

## AM SURA - Global Fixed Income Dynamic USD

Noviembre de 2024

El Subfondo AM SURA - Global Fixed Income Dynamic USD ofrece una alternativa de inversión diversificada en instrumentos de renta fija, centrandose su inversión principalmente en ETFs, UCITS y fondos mutuos de terceros. Los activos subyacentes del subfondo están expuestos al riesgo de mercados globales de renta fija, sin restricciones en cuanto a calificación crediticia o duración. Para la construcción de la cartera de este subfondo, los equipos de inversiones emplean un proceso de asignación táctica que implica ajustes o modificaciones en la distribución de la cartera basados en las condiciones del mercado actual, las oportunidades y los riesgos percibidos. Todo esto se realiza de manera activa y autogestionada.

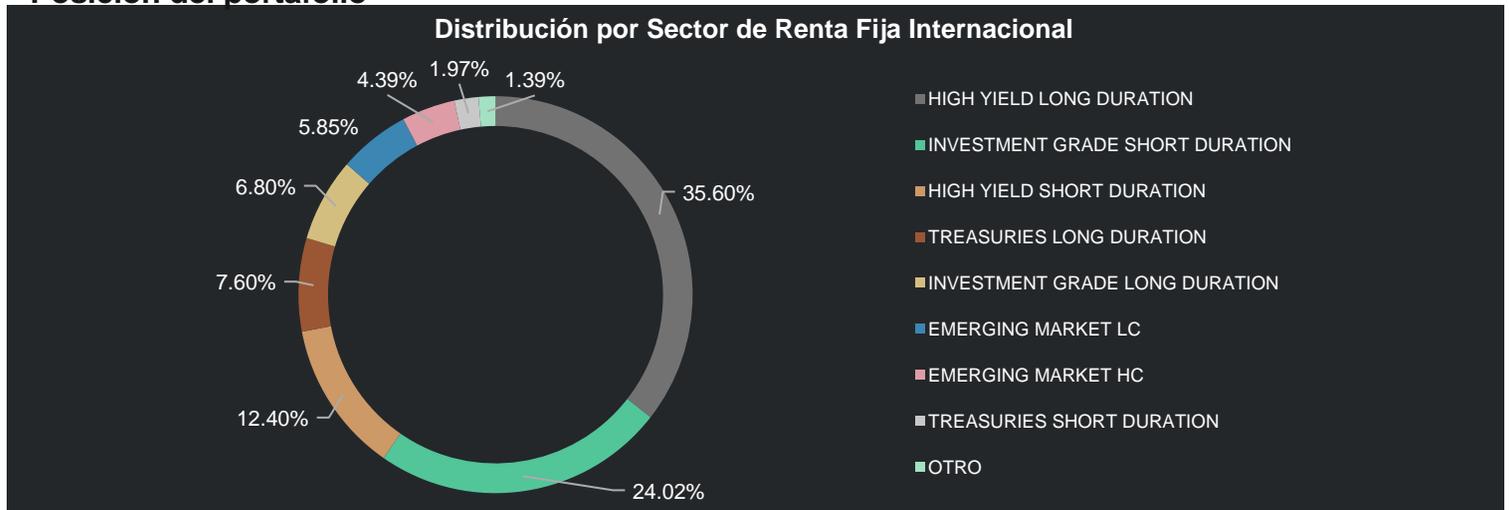
## Comentario del gestor

A pesar del mal inicio de mes, en términos generales, los rendimientos fueron positivos para las categorías de renta fija. Los bonos del Tesoro registraron retornos positivos, destacándose los nominales sobre los reales, debido a su mayor duración promedio. Esto se explica por la caída en las tasas hacia el cierre del mes, lo que contrastó con los aumentos registrados durante la primera quincena. Los activos de crédito mostraron las mejores rentabilidades, respaldados por una contracción en los spreads que contrarrestó, en cierta medida, los incrementos en las tasas al inicio del mes. Adicionalmente, las caídas en las tasas al cierre del mes impulsaron aún más su desempeño. La deuda de grado de inversión destacó con los mejores retornos, favorecida por su mayor duración. La elección de Donald Trump y sus anuncios en materia de tarifas y gabinete impactaron negativamente a las monedas emergentes, resultando en un desempeño desfavorable de la deuda en moneda local. En contraste, la duración y la exposición cambiaria de la deuda en hard currency beneficiaron a este activo, que registró un desempeño positivo.

## ¿Qué esperamos para el futuro?

El ciclo de expansión global continuará favoreciendo los instrumentos de crédito sobre los bonos del Tesoro. Por esta razón, preferimos el crédito, respaldados por las buenas perspectivas económicas y corporativas para el 2025. Dentro del segmento de crédito, hemos incrementado nuestra posición en High Yield, anticipando una postura pro-riesgo que podría brindar soporte a los diferenciales de tasa o rentabilidad. En cuanto al crédito de grado de inversión, debido a su mayor duración o sensibilidad a los movimientos en tasas, tras el ajuste registrado al cierre del mes, esperamos niveles más atractivos para retomar convicción. En este contexto, mantenemos nuestra estrategia de priorizar activos con mayor carry o devengo. En deuda emergente, observamos vulnerabilidad ante posibles nuevas tensiones comerciales derivadas del cambio de gobierno en Estados Unidos, particularmente en los activos denominados en moneda local. En lo que respecta a los bonos del Tesoro, a corto plazo, los TIPS (bonos protegidos contra la inflación) nos parecen poco atractivos debido a la baja estacionalidad en inflación. Además, mantenemos cautela respecto a la duración, dada la posibilidad de medidas inflacionarias impulsadas por el nuevo gobierno.

## ► Posición del portafolio



TIPO DE FONDO	Renta Fija Internacional
PERFIL	Activo
HORIZONTE DE INVERSIÓN	Mediano y Largo Plazo

## Principales Características

Características del Sub Fondo	
Investment Manager	SURA INVESTMENT MANAGEMENT MEXICO S.A DE C.V., S.O.F.I.
Divisa del Fondo	USD
Domicilio	Luxemburgo
Tipo de fondo	UCITS
Tamaño total del UCITS (USD)	24,271,500.88

## Rendimiento Neto (Mes | Trimestre | Desde el Inicio)

A noviembre 2024	UCITS
MES	0.65%
TRIMESTRE	0.04%
DESDE EL INICIO	4.43%

- Frecuencia de Negociación **Diaria**
- Plazo de Rescate **3 días**
- Duración de la Cartera **3.62**
- Yield to Maturity **6.04%**

## ► Administración de la Cartera

Fernando Belden Saro

Vicepresidente Senior, 19 años de experiencia

CFA, MSc Finance Lund University, SCR

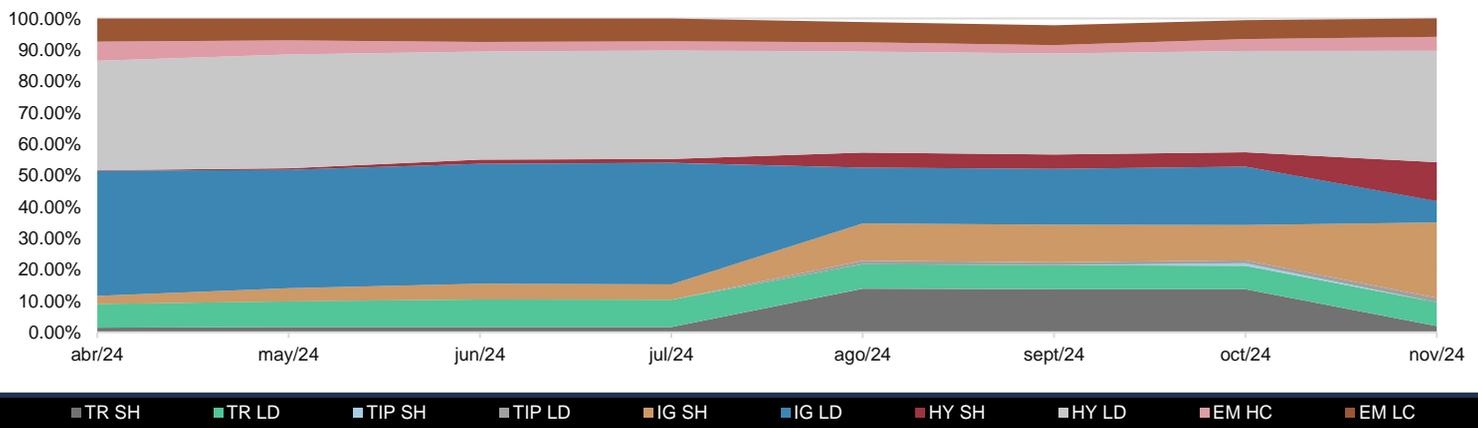
# AM SURA - Global Fixed Income Dynamic USD

Noviembre de 2024

## Estrategia

Sector de Renta Fija Internacional	Cierre Noviembre	Hace un Mes	Hace 3 Meses	Hace 12 Meses
TREASURIES SHORT DURATION (TR SH)	2.00%	13.8%	13.9%	Nd
TREASURIES LONG DURATION (TR LD)	7.60%	7.40%	7.80%	Nd
TIP SHORT DURATION (TIP SH)	0.00%	0.90%	0.00%	Nd
TIP LONG DURATION (TIP LD)	1.40%	0.90%	1.10%	Nd
INVESTMENT GRADE SHORT DURATION (IG SH)	24.0%	11.2%	11.9%	Nd
INVESTMENT GRADE LONG DURATION (IG LD)	6.80%	18.6%	17.8%	Nd
HIGH YIELD SHORT DURATION (HY SH)	12.4%	4.60%	4.70%	Nd
HIGH YIELD LONG DURATION (HY LD)	35.6%	32.3%	32.2%	Nd
EMERGING MARKET HC (EM HC)	4.40%	3.70%	3.00%	Nd
EMERGING MARKET LC (EM LC)	5.80%	6.10%	6.40%	Nd
OTRO	0.00%	0.50%	1.20%	Nd

## Evolución por Estrategia



## Principales Emisores

	Porcentaje
JPM GL HIYLD COR BD UCIT ETF	19.52%
X USD HY CORP BOND 1C	16.07%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD ACC	12.40%
VAN ETF 1-3 USD-ACC	12.01%
ISHARES USD SHORT DUR USD A	12.01%
INVESCO US TRES 3-7 YR ACC	7.60%
ISHARES JPM EM LCL GOV USD-A	5.85%
OTRO	14.54%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>

## Diversificación



## Nivel de Riesgo



## Tipo de Participaciones

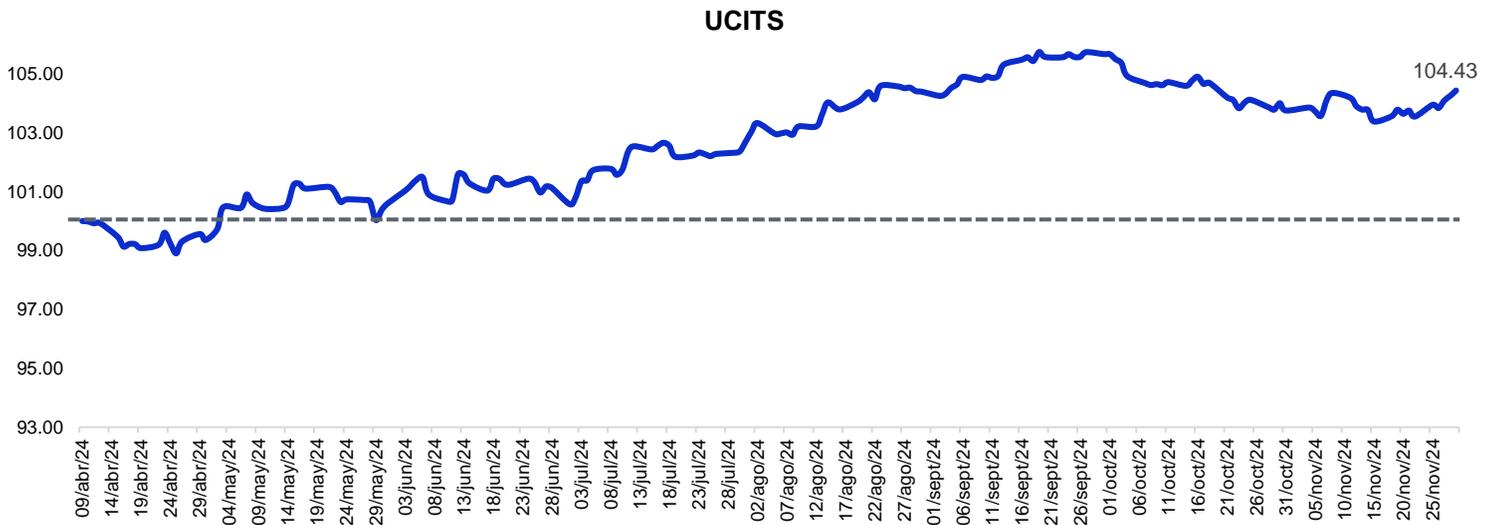
Concepto	A	D	I	R
Tipo de Inversionista	Todo tipo de inversionista, incluidos los inversionistas Retail	Inversionistas Retail que realizan suscripciones a través de un Inversionista Institucional	Inversionistas Institucionales	Inversionistas que suscriben a través de un Asesor de Inversiones registrados en los Estados Unidos de América.
Monto Inicial de suscripción	USD 1,000	USD 1,000	USD 1,000,000	USD 1,000
Monto mínimo subsecuentes	USD 1,000	USD 1,000	USD 50,000	USD 1,000
Política de Distribución	Capitalización	Capitalización	Capitalización	Capitalización
Investment Manager Fee	Máximo 1,85%	Máximo 1,00%	Máximo 1,00%	Máximo 0,45%
Fee de Suscripción	Máximo 1,00%	Máximo 1,00%	Máximo 2,00%	2,00%
Fee de Redención	Máximo 2,00%	Máximo 2,00%	Máximo 2,00%	Máximo 2,00%
Performance Fee	NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA
ISIN	LU2446163136	LU2446163219	LU2446163300	LU2497078720
CUSIP	L0220A280	L0220A298	L0220A314	L0220A363
Ticker de Bloomberg	AMIDUAU LX	AMIDUDU LX	AMIDUIU LX	AMSGIDR LX



# AM SURA - Global Fixed Income Dynamic USD

Noviembre de 2024

## Evolución de 100 USD <sup>(1)</sup>



## Aviso Legal

Los subfondos de AM SURA son gestionados por SURA Investment Management México, S.A. de C.V., una Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (en adelante SIMM).

Este documento es un material de marketing preparado por SIMM. Queda estrictamente prohibida la reproducción, distribución, cita o divulgación de este documento sin la autorización previa y por escrito otorgada por SIMM.

El contenido de este documento proviene de fuentes consideradas fiables, pero no se otorga garantía alguna ni representa una sugerencia para la toma de decisiones en materia de inversión. Este documento no tiene la intención de ser, ni debe ser interpretado o utilizado como un documento contractual, una oferta de venta, ni una solicitud de ninguna oferta de compra, intereses o acciones en los subfondos de AM SURA. La información presentada aquí es insuficiente para tomar una decisión de inversión, por lo que recomienda revisar las características fundamentales de esta inversión en el prospecto para obtener un conocimiento completo de todas las características de esta inversión.

El prospecto incluye un resumen de los derechos de los inversionistas, así como los documentos de información clave para inversores, el informe financiero anual más reciente y cualquier informe semestral posterior, están disponibles en el siguiente sitio web: <https://im.sura-am.com/es/oferta/luxemburgo/sicav>.

El riesgo y el rendimiento de las inversiones en los subfondos, así como su estructura de costos, no necesariamente se corresponden con los referenciales utilizados en la comparación o con las mismas variables de otros UCITS. El rendimiento pasado de los subfondos no garantiza que se repita en el futuro, ya que los valores de las participaciones en estos subfondos están sujetos a variaciones. SIMM no garantiza los rendimientos.