

AM SURA LATIN AMERICA CORPORATE DEBT USD

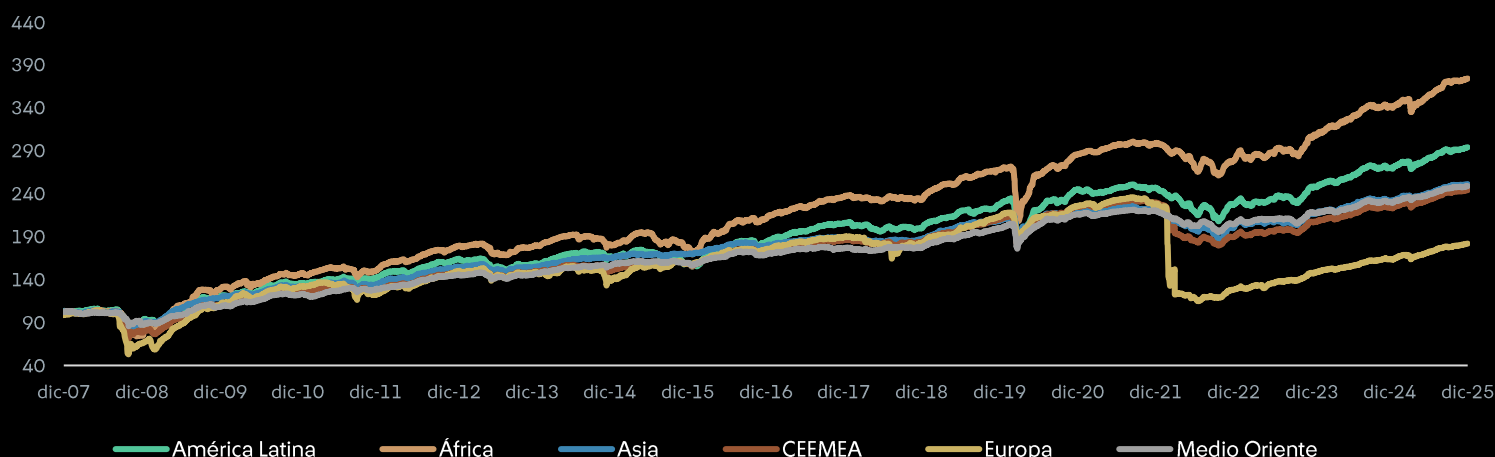


Estrategia de inversión orientada a una cartera diversificada de emisores de renta fija corporativa en Latinoamérica, denominada en dólares.

Vehículo domiciliado en Luxemburgo.

Acceso a una clase de activo con una excelente relación riesgo retorno

Liquidez diaria



COMENTARIO DEL GESTOR

Durante el mes de diciembre se llevó a cabo la última decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) del año. Tal como anticipaba el mercado, la autoridad monetaria recortó la tasa de referencia en 25 puntos base, situándola en el rango de 3,50%-3,75%. En su comunicado, el mercado interpretó que este movimiento podría marcar el inicio de una pausa en el ciclo de recortes, al tiempo que se señaló que la tasa podría encontrarse en un rango estimado de neutralidad. En las próximas reuniones, la Fed continuará monitoreando de cerca la evolución del mercado laboral y la dinámica de la inflación. A fines de 2026, la tasa implícita se sitúa en 3,13%, lo que refleja expectativas de aproximadamente dos recortes adicionales de 25 puntos base.

En el mercado de bonos del Tesoro estadounidense, el movimiento observado durante el mes fue un empujamiento de la curva de rendimientos. La tasa a dos años disminuyó en 2 puntos base, mientras que la tasa a cinco años aumentó en 13 puntos base, la de diez años en 15 puntos base y la parte larga de la curva registró alzas de 17 y 18 puntos base en los tramos de 20 y 30 años, respectivamente.

En cuanto a la deuda emergente denominada en dólares, la región continuó mostrando rendimientos positivos, con un avance mensual de 0,73%, acompañado de una compresión de *spreads* de 18 puntos base y una disminución de la tasa de referencia de 3 puntos base. Por calificación crediticia, los bonos *High Yield* superaron a los bonos *Investment Grade*, con retornos de 1,04% y 0,22%, respectivamente.

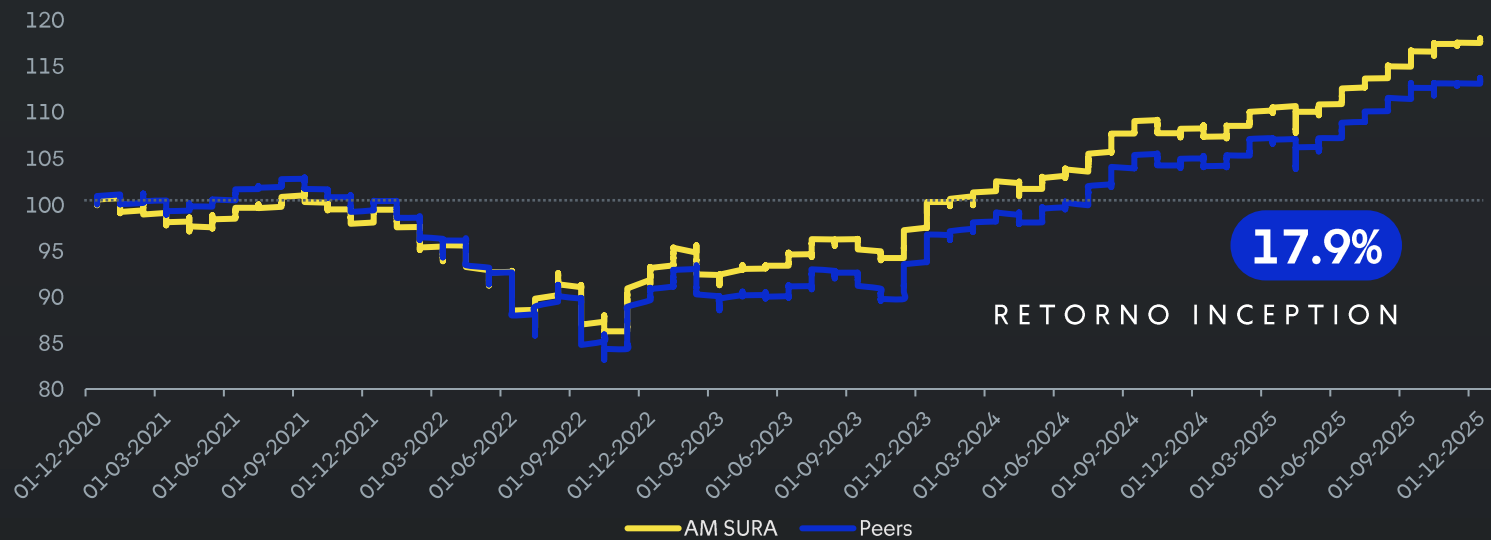
A nivel país, Argentina destacó con un rendimiento de 1,41%, mientras que México y Colombia registraron retornos similares de 0,46%. En la región, un evento relevante fueron las elecciones en Chile, donde José Antonio Kast se posicionó como ganador, con un programa económico orientado a impulsar el crecimiento y la inversión.

De cara al cierre del año, destacamos que durante 2025 la región de América Latina alcanzó un rendimiento de 8,96% en dólares estadounidenses, superando el 8,73% de los mercados emergentes medido por el índice JPM CEMBI Broad Diversified. Asimismo, este desempeño fue superior al retorno de 8,83% de los bonos *High Yield* de Estados Unidos, medido por el índice Markit iBoxx US Dollar Liquid High Yield Index. Desde una perspectiva por país, también en dólares, Colombia sobresalió con un rendimiento anual de 11,02%, mientras que Chile, México y Perú registraron un retorno promedio de 10,42%. Finalmente, Argentina y Brasil presentaron rentabilidades de 8,22% y 4,66%, respectivamente, destacando que en Brasil han persistido desafíos macroeconómicos asociados a la inflación, una política monetaria restrictiva y factores idiosincráticos de algunos emisores.

En el mercado primario de deuda corporativa externa en América Latina, la actividad se moderó durante diciembre debido al cierre de año; no obstante, se registraron emisiones por USD 1.300 millones en el mes, acumulando un total de USD 91.000 millones durante 2025. En este contexto, el portafolio obtuvo un rendimiento mensual de 0,26%. Mantenemos nuestro enfoque en la identificación de emisores con fundamentos sólidos y en el aprovechamiento de oportunidades de valor relativo.



EL FONDO EN CIFRAS



RETORNO	Dic-25	Nov-25	Oct-25	YTD	2024	2023	Inception
AM SURA Latin America Corporate Debt	0.26%	0.12%	0.68%	9.80%	7.04%	7.68%	17.89%
Peers	0.50%	0.01%	0.42%	9.16%	7.67%	6.50%	13.73%

(*) Retorno Benchmark ytd 8.96%

(**) Las cifras presentadas son preliminares debido a la falta de información completa en la serie de datos de uno de los comparables.

Yield to Worst	5.80%
IR Duration to Worst	4.73
Z Spread to Worst	233
Coupon Amt	5.79%
Average Rating	BB+
Benchmark	J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Latin America Index

PRINCIPALES EMISORES	
ECOPETROL SA	4.50%
SUZANO AUSTRIA GMBH	4.20%
YPF SOCIEDAD ANONIMA	4.00%
CEMEX SAB DE CV	4.00%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	3.40%
PAMPA ENERGIA SA	3.30%
TOTAL	23,4%

PORTFOLIO MANAGER

Joaquín Barrera Alonzo

Director de Renta Fija

18 años de experiencia

CFA y CAIA

USD

49,2 MM

Activos Bajo Administración

77

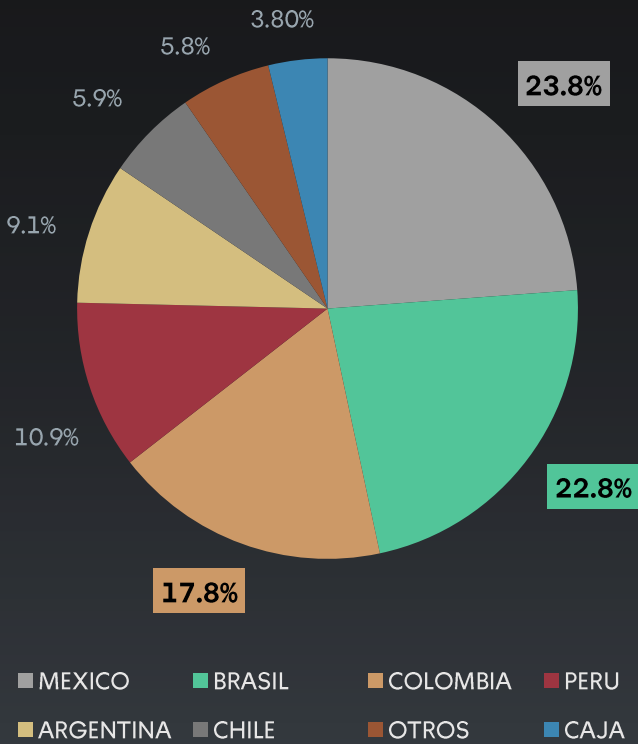
Emisiones

55

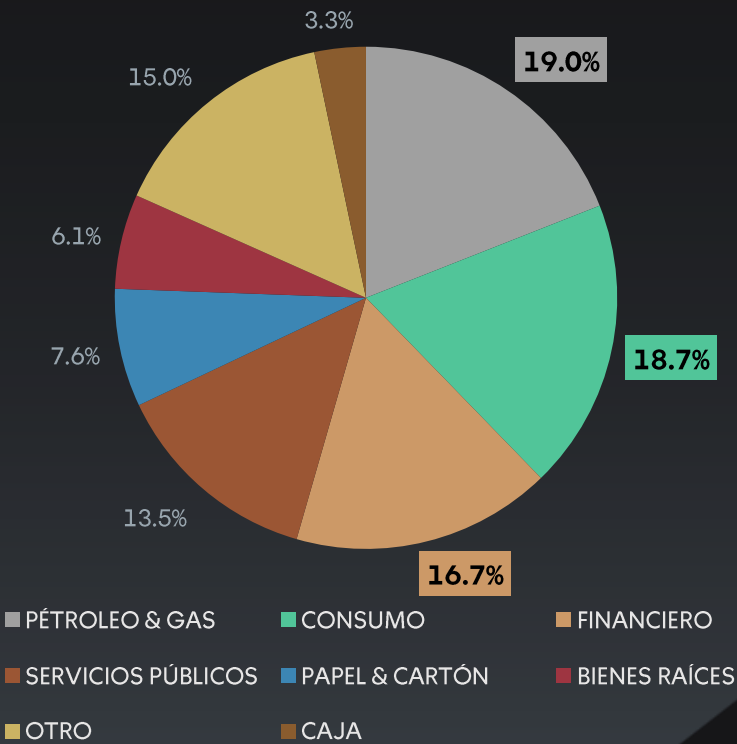
Emisores



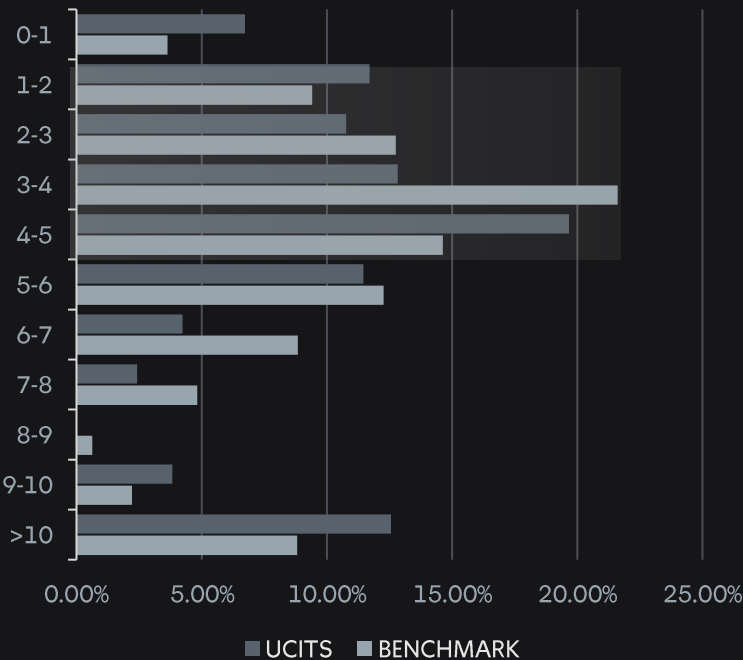
DISTRIBUCIÓN
POR PAÍS



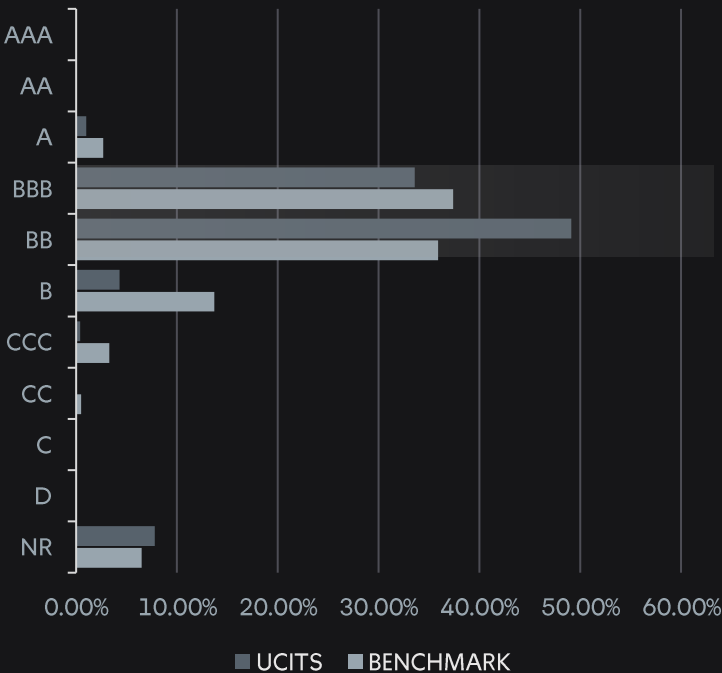
DISTRIBUCIÓN
POR SECTOR



DURACIÓN
MODIFICADA



CLASIFICACIÓN
CREDITICIA



Conecte su visión de inversión con las oportunidades de un continente en expansión, a través de SURA Investments

Somos el *asset manager* que conecta a Latinoamérica con el mundo, integrando asesoría experta y personalizada con oportunidades de inversión para personas, empresas e instituciones. Nuestro enfoque combina una perspectiva global con una sólida presencia local.

+ 100

Profesionales de Inversión

USD **22.5** BN

Activos bajo Administración

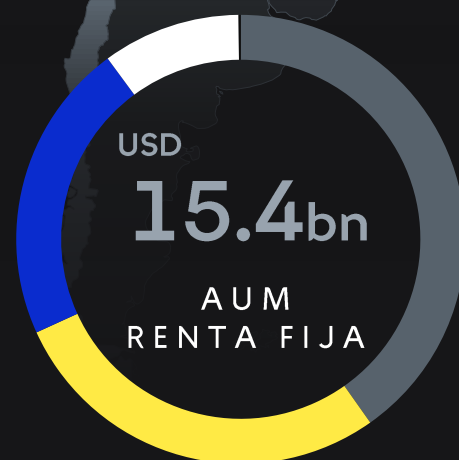
Respaldado por **Grupo SURA**, con más de 80 años de trayectoria.

PLATAFORMA DE RENTA FIJA ESPECIALIZADA EN LATINOAMÉRICA

con una visión integral y enfoque en análisis y gestión activa.

+33 profesionales especializados

divididos entre equipos de renta fija y análisis de crédito.



■ México ■ Colombia ■ Chile ■ Perú ■ Luxemburgo

PROCESO DE INVERSIÓN ROBUSTO

- **Top-down:** análisis macroeconómico y selección por país.
- **Bottom-up:** construcción de portafolio y selección de instrumentos.

Monitoreo continuo para **ajustar estrategias y capturar oportunidades de valor.**



¿CÓMO PUEDO INVERTIR EN EL FONDO?

El fondo AM SURA *Latin America Corporate Debt USD*, domiciliado en Luxemburgo, puede ser adquirido a través de *Pershing, Allfunds e Inversis*.

CARACTERÍSTICAS CLAVES

NIVEL DE RIESGO

Tipo de Fondo	Fondo de inversión abierto
Perfil de riesgo	Conservado - Moderado
Horizonte de Inversión	Mediano y Largo Plazo
Moneda	USD
Rescates	Diarios, pagaderos en t+3



Concepto	A	B	C	D	I	R	HIC
Tipo de Inversionista	Todo tipo de inversionista	Todo tipo de inversionista	Todo tipo de inversionista	Planes privados de pensión	Inversionistas Institucionales	RIA	Inversionistas Institucionales
Monto Inicial de suscripción	USD 1,000	USD 1,000	USD 1,000	USD 1,000	USD 1,000,000	USD 1,000	EUR 50,000
Monto mínimo subsecuentes	USD 1,000	USD 1,000	USD 1,000	USD 1,000	USD 50,000	USD 1,000	EUR 25,000
Política de Distribución	Capitalización	Distributiva	Distributiva	Capitalización	Capitalización	Capitalización	Capitalización
Investment Manager Fee	2.0%	2.0%	1.55%	1.55%	1.0%	1.0%	1.0%
ISIN	LU1789398408	LU2364120753	LU2364120837	LU2364120910	LU1789398580	LU2766825637	LU3178693803
CUSIP	L0220A108	L0220A124	L0220A132	L0220A140	L0220A116	L0220A421	-
Ticker de Bloomberg	ASLACAU LX	AMCDUBU LX	AMCDUCU LX	AMCDUDU LX	ASLACDI LX	ASLACRU LX	AMLCDHI LX

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.

DATOS DE CONTACTO

Borja Claro García Atance

América

Borja.claro@surainvestments.com

David Córdoba

España

dcordoba@ursus-3capital.com

Soluciones globales | Asesoría experta

[SURAINVESTMENTS.COM](https://www.surainvestments.com)

