



COMENTARIO ANUAL
Fondo Global de Inversiones
Diciembre 2020



► Diciembre 2020

Estimados Inversionistas,

Ante todo, les deseamos un feliz año, lleno de salud y bienestar para usted y su familia. Si bien es cierto en el 2020 vivimos tiempos sin precedentes llenos de incertidumbre, el 2020 fue un año donde el mercado de renta variable y renta fija se mostraron resilientes ante las adversidades presentadas por la pandemia. El **Fondo Global de Inversiones** para el 2020 logró obtener un rendimiento de dividendos de 5.07% durante el año. Para el comienzo del 2020 el fondo mostró un VNA de \$10.0491 comparado así con un \$10.0677 al cierre de 2020 resultando esto en un aumento de 0.19% durante el año. Importante mencionar que durante la crisis del COVID-19 en el mes de marzo el VNA llegó a estar en \$9.3666 producto de la incertidumbre mundial y la masiva venta de títulos a nivel global creando una volatilidad importante en los mercados. El fondo logró navegar durante la crisis, manteniendo disciplina y ajustándose de forma proactiva a la situación actual. Debido a estas medidas logramos recuperar el valor que se había perdido durante la crisis, dejando así un retorno total del fondo a cierre del año de 5.22%, lo cual es muy positivo y superior a muchos de sus pares en la región.

Durante el primer semestre de este año diversos factores como el coronavirus, y la caída del precio de petróleo repercutieron en la economía global y a su vez en el mercado de renta fija ocasionando una recesión de la economía mundial no vista desde la Gran Depresión del siglo pasado. En el segundo semestre del año, la Reserva Federal acordó mantener las tasas de interés en el rango 0% y el 0.25%, nivel en el que permanecen desde el 15 de marzo. A su vez, desde junio, la Reserva Federal ha adquirido mensualmente bonos del Tesoro por un valor cercano a US\$80 billones de dólares y US\$40 billones en títulos hipotecarios, estrategia que seguirá implementando hasta que se recupere el pleno empleo y otras medidas macroeconómicas en Estados Unidos.

Por otro lado, en América Latina los países aumentaron sus volúmenes de deuda en comparación al 2019 debido a las mayores necesidades de financiación de los países, apoyados en el exceso de liquidez global. En el 2020, el Fondo Global comenzó a aumentar progresivamente su participación en el mercado de deuda internacional, a través de deuda corporativa latinoamericana, este movimiento a deuda fuera de Panamá apoyó a mantener una mayor liquidez en el Fondo lo cual a su vez permite una gestión más activa en la toma de decisiones y ajustes. Los inversionistas en búsqueda de rendimientos encontraron en este sector un buen candidato para agregar valor a los portafolios. Aprovechamos caídas importantes en bonos resilientes donde creímos que existía valor, empresas con poco apalancamiento e invertimos en precios atractivos.

La renta fija corporativa High Yield no estuvo ajena a la desvalorización para luego tener una post-valorización de los activos de riesgo a nivel global y así el índice de referencia CSI BARC US Corp HY Index aumento 194.9% del mes de febrero a marzo cuando comenzó la pandemia para finalmente disminuir 71.76% de Marzo a final de año. Los diferenciales de crédito (spread high yield) alcanzaron niveles de 11 puntos básicos para finalmente cerrar el año en 3.27 puntos básicos.

Es así que el Fondo Global termina el año con una participación promedio por emisor de 1.90%, mientras que nuestras 10 principales posiciones representan 37.72% de las inversiones totales del fondo. Mantenemos una duración promedio de 4.70 años y un vencimiento promedio de 4.92 años. Hemos disminuido nuestra concentración en Panamá de 56% en el primer semestre del año a 46% actualmente. De este número, 29% representa emisores con calificación **AA** y **BBB** en **calificación local**, y 43% del total de la cartera se encuentra en **BB internacional**.

Dentro de los sectores más resilientes en los cuales hemos aumentado exposición se encuentran los bancos mejores capitalizados de América Latina, compañías distribuidoras de alimentos, empresas de energía renovable en el sector solar y de gas. En general, mantenemos un panorama para este 2021 cauteloso debido a la incertidumbre en torno a la vacunación y las repercusiones del COVID-19 a nivel mundial. Esperamos, mantener nuestra estrategia enfocada en aquellos títulos resilientes con la cual hemos logrado navegar este 2020 y seguir enfocando nuestros esfuerzos en encontrar aquellas oportunidades de inversión que se ajusten a nuestra planificación.

Seguimos manteniendo una postura cautelosa y mediante nuestro continuo monitoreo y gestión activa gracias a un dedicado Comité de Inversión y su Junta Directiva, continuaremos enfocándonos en oportunidades de inversiones con emisores que mantengan balances fuertes, liquidez suficiente, y poco apalancamiento.

Atentamente,

Equipo de Fondo Global de Inversiones

