

ABR
2 0 2 0

Carteras de bonos corporativos escalonados Western Asset (de 1 a 5 años) (ESCALA)

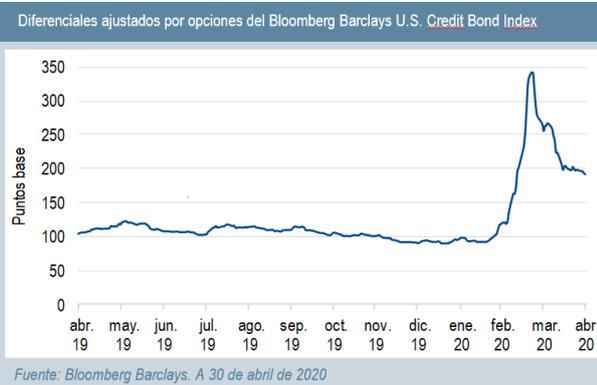


Objetivo

- Preservar el capital y generar ingresos estables mediante la inversión —y reinversión— en una combinación adecuadamente diversificada de bonos corporativos de grado de inversión con vencimientos escalonados.
- Diseñadas para optimizar la gestión de los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés al permitir el *roll-down* de los bonos hasta su vencimiento.
- Crea una cartera orientada al valor a largo plazo con vencimientos de 1 a 5 años equitativamente ponderados.

Revisión del desempeño

- La cartera se creó el 14 de junio de 2019.
- El rendimiento bruto al vencimiento de la cartera disminuyó 109 puntos base en marzo, cerrando el mes en un 1,94 %.
- La duración de la cartera aumentó durante el mes hasta los 1,94 años.
- Los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos disminuyeron significativamente durante el mes, cerrando febrero muy por debajo, mientras que los diferenciales ajustados por opciones del Bloomberg Barclays disminuyeron 64 puntos base.
- La cartera está diversificada desde el punto de vista tanto de los sectores/valores como geográfico con bonos corporativos de grado de inversión denominados en dólares estadounidenses.
 - La mayor asignación se da en la industria bancaria, farmacéutica y energética.
 - Todas las emisiones a tipo de interés fijo.



Estadísticas y exposición del modelo de cartera	
Vencimiento (años)	2.23
Duración efectiva (años)	1.94
Peor rendimiento (%)	1.43
Rendimiento actual (%)	2.92
Cupón promedio ¹ (%)	3.02
Cantidad de bonos	40.00

Fuente: BondEdge. A 30 de abril de 2020

Perspectivas de inversión

Tras la caída mensual registrada más pronunciada de los activos de riesgo, a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y la crisis del precio del petróleo, el pronóstico del escenario base de Western Asset es el de una posible recuperación económica. Esto se fundamenta en la idea de que si bien el crecimiento a corto plazo se verá seriamente afectado, esta caída resultará sobre todo transitoria debido a la presión de los legisladores para reactivar la economía, mientras que las políticas anticíclicas agresivas, tanto fiscales como monetarias, nos ayudarán a compensar algunos de los desafíos a los que deberemos enfrentarnos los próximos meses, o incluso trimestres. Dado el aumento de los diferenciales de crédito de las últimas semanas, las valoraciones de grado de inversión se han vuelto atractivas una vez más y la estrategia general buscó aprovechar las inestabilidades en el mercado, particularmente en el marco de las nuevas emisiones, que ofrecían concesiones generosas. Según lo previsto, las primeras empresas en retomar sus actividades comerciales fueron los emisores de alta calidad con modelos empresariales sólidos. Ahora que los diferenciales han recuperado una buena parte del reciente aumento y dado que el próximo grupo de emisores puede ser de una clase diferente, la estrategia apunta a ser más exigente con respecto a añadir más riesgo crediticio.

¹Cupón promedio basado en las tenencias subyacentes de la cartera, que pueden diferir y están sujetas a modificación. La tasa de cupón son los pagos anuales de un cupón que el emisor paga con relación al valor nominal de un bono. El peor rendimiento (YTW) se basa en las tenencias actuales de la cartera en un día específico, sin descontar todos los costos de la cartera, y se calcula suponiendo que se va a producir un pago anticipado si el bono tiene opciones de call (compra) o put (venta) y el emisor puede ofrecer una tasa de cupón inferior basada en los tipos de mercado actuales. Si los tipos de mercado son superiores al rendimiento actual de un bono, el cálculo del YTW asumirá que no se producen pagos anticipados, y el YTW será igual al rendimiento al vencimiento. El YTW será el menor entre el rendimiento al vencimiento y el rendimiento al rescate (si el bono tiene opciones de pago anticipado). El YTW de una cartera de bonos es el promedio ponderado de mercado de los YTW de todos los bonos de la cartera.

Los rendimientos representan el desempeño pasado y no existe garantía de que se sigan pagando. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros. Legg Mason, a través de su filial Western Asset, ofrece modelos de carteras a Actinver de manera no discrecional para que Actinver los use al prestar sus servicios de administración discrecional de inversiones al fondo. Actinver tiene poder discrecional exclusivo sobre las inversiones del fondo, así como para decidir si se implementan los modelos de carteras de Legg Mason parcial o totalmente.

Carteras de bonos corporativos escalonados Western Asset (de 1 a 5 años) (ESCALA)

Exposiciones del modelo de cartera

Sector	Valor de mercado (%)
Dólar estadounidense	100.00
Efectivo	10.00
Crédito	90.00
Corporativo	90.00
Industrial	47.25
Sector aeroespacial	2.25
Bebidas/embotelladoras	2.25
Sector manufacturero diversificado	4.50
Energía-independiente	2.25
Energía-integrado	4.50
Energía-midstream	2.25
Energía-servicios	2.25
Salud	2.25
Tecnología de la información	2.25
Medicamentos	9.00
Restaurantes	2.25
Comercio minorista	4.50
Supermercados	2.25
Línea alámbrica	4.50
Finanzas	42.75
Banca	33.75
Seguros-salud	2.25
Seguros-vida	4.50
Seguros-propiedad y daños	2.25

Fuente: BondEdge. A 30 de abril de 2020

Calidad crediticia	Valor de mercado (%)
Aaa/AAA	10.00
Aa/AA	4.50
A/A	54.00
Baa/BBB	31.50
Ba/BB	0.00
B/B	0.00
Sin calificación	0.00

Vencimiento (años)	Valor de mercado (%)
0.00-0.99	28.00
1.00-2.99	38.25
3.00-4.99	33.75

País	Valor de mercado (%)
Estados Unidos	79.75
Reino Unido	4.50
Bélgica	2.25
Canadá	2.25
Francia	2.25
Irlanda	2.25
Japón	2.25
Países Bajos	2.25
Suiza	2.25

La calidad crediticia es una medida de la capacidad de un emisor de bonos para pagar intereses y capital al vencimiento. Las calificaciones de crédito mostradas están basadas en cada calificación de valores de cartera proporcionadas por una de las siguientes organizaciones de calificación estadística reconocidas a nivel nacional («NRSRO»): Standard and Poor's («S&P»), Moody's Investors Service («Moody's») y Fitch Ratings, Ltd. En caso de que alguna cartera cuente con la calificación de más de una NRSRO, aparecerá la más elevada- Si un valor no cuenta con ninguna calificación por parte de una NRSRO, aparecerá como «Sin calificación». La calidad crediticia de las inversiones en la cartera no se aplica a la estabilidad o seguridad de la cartera. Estas calificaciones pueden cambiar con el tiempo. La cartera en sí no ha sido calificada por ninguna NRSRO.

©2020 Legg Mason Investor Services, LLC, miembro de FINRA, SIPC. Western Asset Management Company, LLC y Legg Mason Investor Services, LLC son subsidiarias de Legg Mason, Inc. aa105335-5878-4b8c-83a3-dd32ab233380