



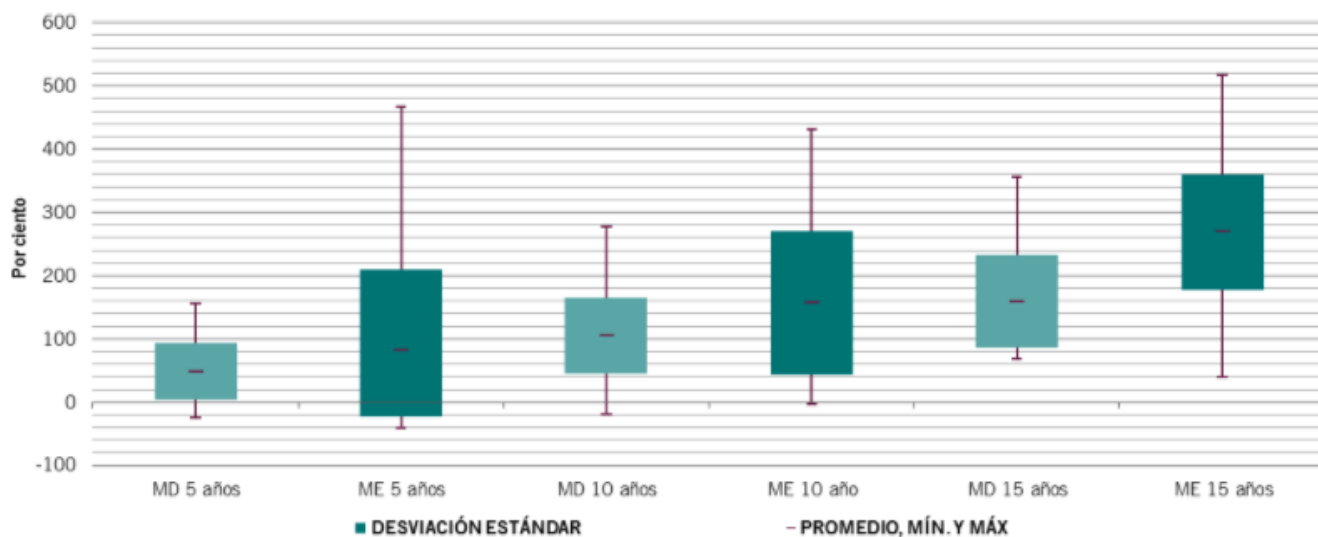
## EMERGING MARKETS DEBT

En un contexto de rendimientos muy bajos en los mercados desarrollados, la deuda de los mercados emergentes ofrece una inversión muy diversificada con un potencial de rentabilidad atractiva y baja volatilidad.

Los bonos de los mercados emergentes ofrecen una mejora significativa en rendimiento frente a los bonos soberanos y corporativos de los mercados desarrollados con una calificación crediticia promedio similar o mejor, brindando oportunidades de ingresos y crecimiento.

## ROLLING DE RENTABILIDADES

Rentabilidades totales en USD a 5 años, 10 años y 15 años consecutivos (rolling) de los índices MSCI World y Emerging Markets



Fuente: Pictet Asset Management

**La clave es ser selectivo en cuanto a riesgo:**

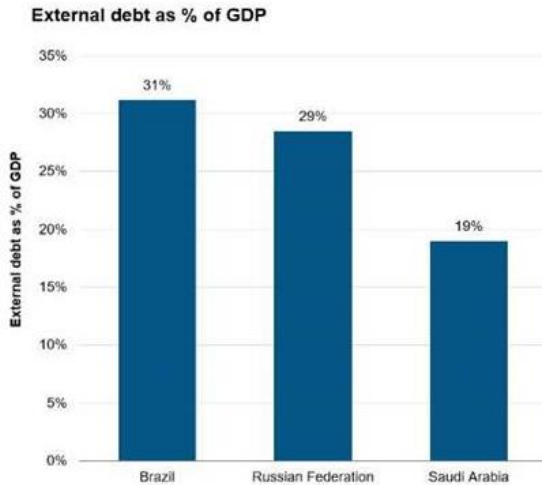
La volatilidad tiende a ser mayor en algunos mercados emergentes y en ciertas partes de algunos mercados. La incertidumbre puede sentirse más aguda como resultado de la pandemia de Covid-19, y su mayor aversión al riesgo es una respuesta natural a la crisis.

Las estrategias de gestión activa de riesgos utilizan herramientas y técnicas como la diversificación, los estándares predeterminados de riesgo y las restricciones de asignación pueden limitar exposición a la volatilidad en los mercados emergentes.

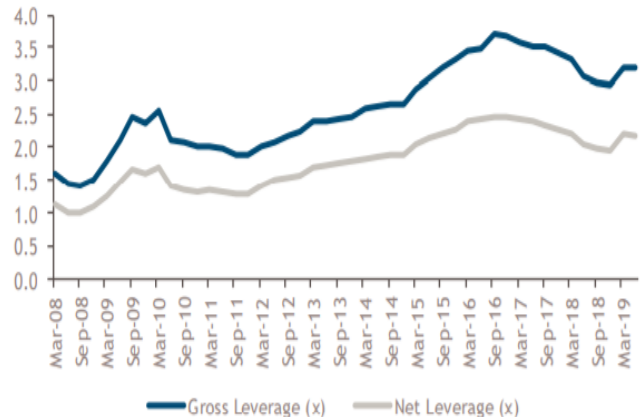
Siendo capaces de equilibrar el riesgo con la oportunidad, y manteniendo posición en créditos de buena calidad, la deuda de mercados emergentes es el mejor segmento de deuda para el contexto que nos entregan los grandes bancos centrales del mundo como respuesta a la recesión económica.

## ¿Porque invertir deuda de Mercados Emergentes?

La deuda emergente llegó a la crisis saneada tanto en términos de apalancamiento como de balances, lo cual añade fortalezas:

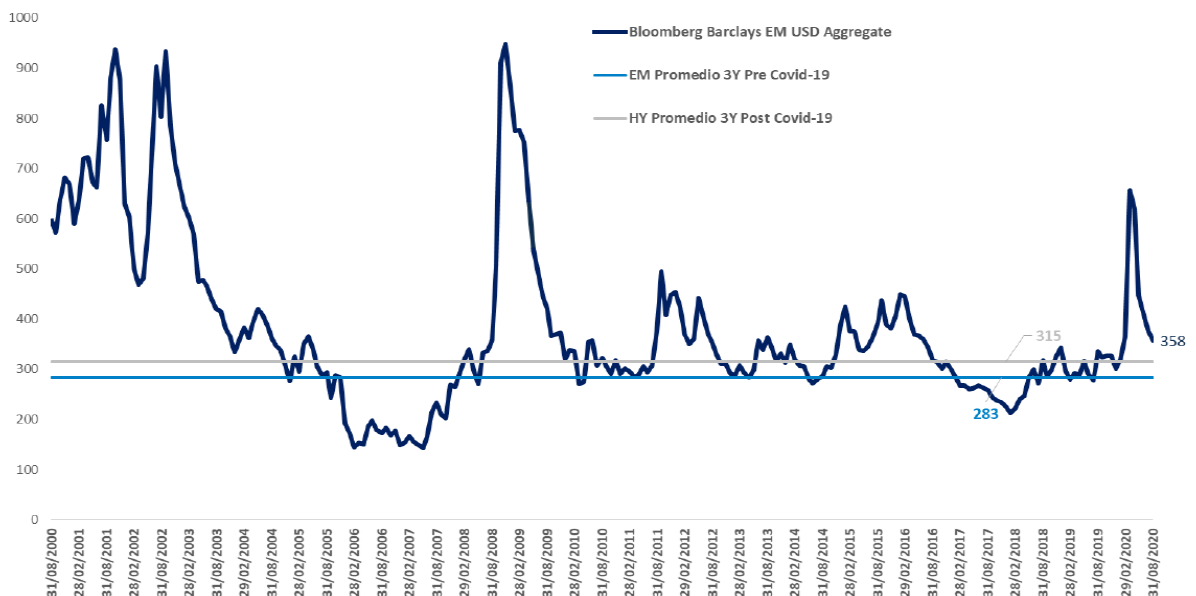


### Companies Were Deleveraging Going into COVID-19



Fuente: Muzinich Asset Management

El nivel de spreads actual muestra todavía atractivo al encontrarse por encima de los niveles promedio previos al desacople de este año, e incluso más amplios que la deuda de alto rendimiento.



Fuente: Bloomberg

## INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:

CCY	Company	ISIN	AUM	1m	3m	YTD	1yr	3yr	2019	2018	3Y Standard Deviation	3Y Max Drawdown
USD	MFS Emerging Markets Debt Fund	LU0125948108	3,155	0.36	5.87	2.52	5.31	3.17	13.35	-5.73	10.00	-19.76
USD	Merian Emerging Market Debt Fund	IE00B2NF8W35	95	-0.39	6.44	0.17	2.36	2.50	16.45	-8.90	13.06	-23.79

Fuente: Bloomberg. Información al 15/09/2020.