



## PERFORMANCE AND OUTLOOK

Movimientos de la *FED Fund rate*, decisiones de los Bancos Centrales respecto a la política monetaria y revisiones al crecimiento global continúan siendo las principales fuentes de volatilidad en nuestra clase de activos. Sin embargo, mientras que las economías desarrolladas se encuentran cerca del *peak* de este ciclo de ajuste global a medida que la inflación continúa normalizándose, ahora la pregunta es cuándo comenzará el ciclo de recortes. Esto, junto a un probable escenario de *soft-landing*, debería mantener el flujo de liquidez hacia los mercados emergentes.

Las economías latinoamericanas han demostrado ser resilientes en un entorno global más difícil. Esperamos que esto continúe a medida que la región se beneficia de la disciplina fiscal y de la rápida y efectiva política monetaria aplicado por los Bancos Centrales para afrontar el contexto inflacionario, dando soporte al crecimiento del PBI en 2024. Las valuaciones de este tipo de activos son todavía atractivas con tasas de retorno por encima de los mínimos, a diferencia de los de otras regiones con peores *fundamentals*. Sin embargo, la volatilidad podría mantenerse en el corto plazo hasta que haya más visibilidad sobre cuándo la FED comenzará el ciclo de recorte de tasas y hasta que el mercado gane más confianza en la capacidad de la FED para navegar el contexto actual sin cometer un error de política. Además, será importante seguir de cerca una potencial recesión de Estados Unidos, inesperados resultados electorales, incertidumbres en la economía de China y un aumento de la volatilidad geopolítica junto a sus efectos en el largo plazo sobre el crecimiento y la inflación mundial.

En el panorama empresarial, si bien 2023 fue un año difícil para la economía mundial en el cual vimos un ligero deterioro en los *fundamentals* de las compañías, venimos de una posición muy sólida, lo cual mantuvo los *defaults* en niveles manejables. Se espera que los eventos de crédito se mantengan en 2024 en los mismos niveles que en 2023 a medida que los *fundamentals* se normalizan luego de un flojo 2023. Valuaciones atractivas y sólidos aspectos técnicos, sumado a nuevas emisiones que comienzan a reactivarse, aunque aún por debajo del promedio hasta 2021, y a financiamiento neto negativo en términos de oferta para el 2024, crean una buena oportunidad de entrada para varios nombres en nuestro universo invertible. Si bien hemos estado mejorado la calidad crediticia de la cartera, seguimos teniendo un sesgo hacia el segmento de alto rendimiento ya que los niveles de apalancamiento deberían estabilizarse y mantenerse por debajo del promedio histórico en 2024. Por último, hemos estado aumentando duración, aunque todavía nos mantenemos posicionados con menor duración que el *benchmark* para este tipo de activos sin exposición directa a las monedas locales.

En el primer trimestre de 2024 el Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión tuvo un retorno de 2,3%<sup>(2)</sup>, mientras que el Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión presentó una rentabilidad de 2,9%<sup>(3)</sup>.

<sup>(1)</sup> Estrategia Fondos Deuda Latam comprende a “Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión” y “Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión”.

<sup>(2)</sup> Fuente: Compass, datos al 31 de marzo 2024, Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión serie B

<sup>(3)</sup> Fuente: Compass, datos al 31 de marzo 2024, Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión serie I



Para mayor información de los retornos de los fondos, por favor revisar sus factsheets en los siguientes enlaces: [Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión](#), [Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión](#).

**Tomás Venezian****Socio, CIO y Co-Portfolio Manager**

- Incorporación a la firma 2006
- Incorporación a la industria 2002

Tomás es Socio, Chief Investment Officer de Compass y Co-Portfolio Manager de las Estrategias de Deuda Corporativa Latinoamericana. Anteriormente fue Head de Crédito para la compañía desde el 2016. Previamente fue Subgerente del Equipo de Estrategias de Inversión en Chile en el 2006. Antes de su incorporación a la firma, fue Operador y Analista de Renta Fija para la compañía de seguros Principal Financial Group. En sus inicios, fue Trader y Analista de Acciones para los fondos mutuos Principal Financial Group en el 2002.

Tomás es Ingeniero Comercial de la Universidad de los Andes, Chile.

**Nicolás García-Huidobro, CFA****Co-Portfolio Manager y Head de Research de Perú, Colombia y Centroamérica**

- Incorporación a la firma 2009
- Incorporación a la industria 2009

Nicolás es Co-Portfolio Manager de las Estrategias de Deuda Corporativa Latinoamericana y Head de Research de Perú, Colombia y Centroamérica. El año 2017 regresó a la oficina de Chile, luego de trabajar en la oficina de Nueva York desde el año 2011. Desde el año 2016, ha sido Co-Portfolio Manager de la estrategia Compass Latam High Yield. También participa del análisis y estructuración de créditos privados en la misma estrategia. Entre 2011 a 2017 fue responsable del análisis de acciones y crédito de diversas empresas de América Latina. En sus inicios en la firma, Nicolás trabajó en la oficina de Santiago como Analista del fondo Small Cap Chile y a finales de 2010 fue responsable de empresas Large Cap Chile.

Nicolás es Ingeniero Comercial con un Master en finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez de Santiago de Chile. Es CFA Charterholder.



## IMPORTANTE

- La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos, no garantiza que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en fondos, las que se encuentran contenidas en su respectivo reglamento interno. El riesgo y retorno de los instrumentos componentes de la cartera de los fondos presentados, no necesariamente corresponde al riesgo y retorno de los instrumentos representados por los índices de referencia.
- La información contenida en este documento no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo.
- Las opiniones contenidas en esta presentación no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes.
- El contenido de este documento está destinado al uso exclusivo del emisor y/o persona o entidad a quien va dirigida.
- Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual Compass y/o personas relacionadas ("Compass") no asume responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de la información y/u opiniones contenidas en esta presentación.
- Las sociedades de Compass no ofrecen garantías, ni asumen responsabilidades sobre la información o por las decisiones de inversión adoptadas por terceros.
- Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.