



## PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el primer trimestre del año el fondo tuvo un retorno de -5,2%<sup>(2)</sup>. Con respecto a sectores, los principales contribuyentes al rendimiento del fondo subyacente<sup>(3)</sup> fueron emisores en los sectores *Financials* y *Consumer Staples*; mientras que los mayores detractores relativos fueron posiciones en los sectores de *Industrials* y *Consumer Discretionary*. Con respecto a nuestras posiciones, el fondo subyacente se benefició de su exposición a *Banco Bradesco SA* y *NU Holdings*, los principales detractores del fondo subyacente fueron *Infracommerce CXAAS SA* y *Vasta Platform Ltd*.

El S&P 500 subió 3,1% en marzo, cerrando en máximos históricos en medio de la reunión de la Fed y la publicación del IPC de febrero. En los mercados de renta fija, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años alcanzó un máximo del 4,32% en marzo, pero cerró casi sin cambios en 4,20%. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo el tipo de interés y revisó al alza su estimación mediana de la inflación para 2024, del 3,6% al 3,9%, tras un dato del IPC de febrero superior al previsto. Los participantes de la reunión reiteraron la necesidad de más pruebas de una tendencia a la baja de la inflación para recortar las tasas, mientras que la previsión mediana prevista es de 75 puntos básicos de recortes de tasas para 2024.

En Brasil, el comité de política monetaria recortó el tipo de interés oficial en 50 puntos básicos, hasta el 10,75%, en su reunión de marzo, lo que implica un sexto recorte consecutivo. Además, el banco central aumentó su previsión de crecimiento económico para 2024 del 1,7% al 1,9%, tras la publicación del índice de actividad económica de enero, que registró un aumento mensual del 0,6%, y después de dos meses consecutivos en los que el país creó más empleo del esperado por el mercado.

En México, el Banco Central inició su ciclo de relajación, recortando el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 11,0%, y revisando al alza su previsión de inflación general anual para el cuarto trimestre de 2024, desde el 3,5% hasta el 3,6%. A pesar de ello, el peso mexicano siguió siendo una de las monedas más fortalecidas del mundo durante el último año gracias a una fuerte actividad económica, unas remesas en niveles máximos y un diferencial de spreads favorables frente a Estados Unidos. En el plano económico, la producción industrial repuntó en enero tras dos meses consecutivos de descenso, situándose en el 2,9% interanual, y la inflación general cayó en febrero por primera vez en cuatro meses hasta el 4,4% anual.

En la región andina, los datos del PIB de Chile para 2023 se vieron al alza, pasando de una contracción del 0,2% a un crecimiento del 0,2%. En la misma línea, la actividad económica (IMACEC) de enero sorprendió al alza, registrando un aumento anual del 2,5%. En medio de la depreciación del peso chileno, el IPC general de febrero se situó en el 4,5% interanual, muy por encima del consenso del mercado. En el plano político, el Gobierno dio a conocer algunas medidas fiscales que se incluirán en su proyecto de reforma tributaria relacionadas con el impuesto a las ganancias y las exenciones fiscales.

En Perú, la noticia más relevante provino del poder legislativo, donde la comisión de economía aprobó el 7º programa de retiros para el sistema privado de pensiones. Si la ley es aprobada en el congreso sin cambios,



cada afiliado podría retirar hasta 4 unidades tributarias sin restricciones. Siguiendo con los cambios en el gabinete, el presidente Boluarte nombró a principios de mes a Gustavo Adrianzen como primer ministro. En el plano económico, el índice de actividad económica aumentó un 1,4% interanual en enero, lo que indica el mejor resultado mensual del país desde noviembre de 2021.

En Colombia, el índice de confianza de consumidor continuó con una tendencia negativa, situándose en el -9,4% en febrero, mientras que el índice de producción industrial cayó un 1,5% anual en enero. Además, el departamento nacional de estadística registró una tasa de desempleo del 11,7% en febrero, lo que supone un aumento del 0,3% interanual. En cuanto a la política monetaria, el banco central aceleró la bajada del tipo de interés oficial en 50 puntos básicos, hasta el 12,25%.

Por último, en Argentina la inflación siguió disminuyendo más de lo previsto, con una cifra mensual en febrero del 13,2%. En consecuencia, el banco central recortó inesperadamente el tipo de interés oficial del 100,0% al 80,0%, ya que esperan que la tendencia a la baja de la inflación continúe en los próximos meses. En el plano político, el Senado votó en contra del mega decreto firmado por el presidente en diciembre. No obstante, el decreto sigue en vigor hasta que la Cámara de Diputados también lo rechace. Por último, el gobierno modificó por decreto la fórmula de las pensiones, estableciendo que éstas se ajustarán mensualmente en función de la tasa de inflación de los dos meses anteriores, más un pago único del 12,5% para compensar la elevada inflación de enero.

Para mayor información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace: [Compass Latam Equity Fondo de Inversión](#).

---

<sup>(1)</sup> Fuente: Compass, datos al 31 de marzo de 2024 Compass Latam Equity Fondo de Inversión serie B

<sup>(2)</sup> Fuente: Bloomberg, datos al 31 de marzo de 2024. Rentabilidades en USD

<sup>(3)</sup> Fondo subyacente "Ninety One GSF Latin America Equity Fund"

**Rafael Mendoza**

Socio, Head de Renta Variable y Portafolio Manager

- Incorporación a la firma 2016
- Incorporación a la industria 2002

Rafael es Socio de Compass Group, Head de Renta Variable y Portafolio Manager de las estrategias de LatAm All Cap Equity en la oficina de Nueva York. Previo a su incorporación a la firma, fue Analista de Investigación, Lead Portafolio Manager de Latin American Large Cap strategy y Co-Portafolio Manager de Latin American Small Cap strategy en Pinebridge Investments. Posteriormente, entre 2004 y 2009, fue Director de Investigación de Renta Variable y Portafolio Manager de Chile Small Cap en Bice Inversiones. Comenzó su carrera en la industria financiera en Moneda Asset Management en 2002.

Rafael es Ingeniero Comercial con mención en administración de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Cuenta también con un Magíster en economía financiera de la misma universidad.

**Tomás Fuchs**

Assistant Portafolio Manager

- Incorporación a la firma 2017
- Incorporación a la industria 2017

Tomás es Assistant Portafolio Manager de las estrategias de Acciones Latinoamericanas. Es responsable de apoyar las estrategias LatAm Opportunities / All Cap equities / Small Cap equities, tanto en labores de Research como de decisiones de portafolio. Anteriormente, fue Analista Senior para las mismas estrategias. También fue analista bottom-up de acciones chilenas, cubriendo los sectores retail, real estate e inmobiliario.

Tomás es Ingeniero Comercial con mención en economía de la Universidad Católica de Chile.



## 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.