



PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el tercer trimestre del año el fondo tuvo un retorno de 4,41%⁽²⁾. Con respecto a sectores, los principales contribuyentes al rendimiento del fondo subyacente⁽³⁾ fueron emisores en los sectores *Industrials* e *Information Technology*; mientras que los mayores detractores relativos fueron posiciones en los sectores de *Utilities* y *Consumer Staples*. Con respecto a nuestras posiciones, el fondo subyacente se benefició de su exposición a *Alfa SAB de CV* y *Embraer SA*, los principales detractores del fondo subyacente fueron *Enel Chile SA* y *Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV*.

El entorno mundial en septiembre estuvo dominado por las señales de debilidad de los datos económicos estadounidenses y el rotundo inicio del ciclo de relajación de la Reserva Federal al recortar la tasa de interés por primera vez desde 2020 en 50 puntos básicos. Aunque el mercado laboral sigue cerca del pleno empleo y las presiones inflacionistas parecen estabilizarse, la Fed señaló que las decisiones futuras dependerán de los datos. El S&P500 cerró otro mes sólido al registrar una rentabilidad del 2,0% y la curva de rendimientos estadounidense se comprimió entre 40 y 30 pb en la duración más corta, mientras que la duración más larga lo hizo en torno a 12 pb.

Los mercados de crédito de América Latina mostraron resistencia a pesar de un comienzo de mes volátil, ya que el JP Morgan CEMBI Broad Diversified Latin America Index subió un 1,3% durante septiembre, mientras que los spreads se mantuvieron sin cambios. El mercado primario corporativo en mercados emergentes repuntó durante el mes de septiembre, con nuevas emisiones por un valor de 64.000 millones de dólares, lo cual hace que haya sido el mes de mayor actividad desde 2021. En América Latina, la actividad primaria también se mantuvo activa, con emisiones por un valor de 14.800 millones de dólares, el doble que en septiembre de 2023. Sin embargo, esto no fue suficiente para revertir la tendencia negativa de financiación neta del año en la región.

En Brasil, la actividad económica mostró señales mixtas. Mientras que el crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2024 sorprendió al alza con un 1,4% trimestral, situando el crecimiento anual en el 3,3%, la producción industrial de julio se contrajo un 1,4% mensual, por debajo de las expectativas. Además, la balanza comercial de agosto también decepcionó con un déficit de 4.800 millones de dólares, muy por debajo de las previsiones del mercado, debido a una fuerte aceleración de las importaciones del 18,0% interanual. En el plano monetario, a diferencia del resto de la región, el Banco Central de Brasil subió la tasa de interés en 25 puntos básicos a 10,75%, señalando que la actual dinámica inflacionaria exige condiciones monetarias más restrictivas. En México, la inflación general de la segunda quincena de agosto se situó por debajo de las expectativas, con un descenso mensual del 0,1% y una inflación anual que descendió al 4,8%. En consecuencia, Banxico recortó su tasa de interés en 25 puntos básicos a 10,5%, aunque el voto estuvo dividido entre los funcionarios. En el plano político, el Senado aprobó la propuesta de reforma judicial, que hace que todos los jueces federales y locales sean elegidos por votación popular y reduce de 11 a 9 el número total de magistrados de la Suprema Corte.



En la región andina, el Banco Central de Chile redujo su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta el 5,5%, mientras que la economía siguió perdiendo impulso durante el segundo trimestre. Mientras que las ventas minoristas crecieron un 6,8% interanual en agosto, el desempleo subió al 8,9% como consecuencia de la débil creación de empleo por segundo mes consecutivo. En el plano político, los sondeos de opinión muestran que la mayoría del país no desea una nueva Constitución por primera vez durante la administración Boric. En Perú, el Banco Central recortó la tasa de política monetaria al 5,25%, el más bajo de la región, en un contexto de ralentización de la inflación. En el plano fiscal, el Gobierno registró un déficit del 1,9% del PIB durante el segundo trimestre, impulsado por la caída de los ingresos corrientes y los menores ingresos de las empresas estatales. Debido a la mejora de los precios de exportación de los productos mineros y agrícolas, así como al aumento del volumen de las exportaciones de harina de pescado, el país volvió a registrar un superávit por cuenta corriente del 2,3% del PIB en el segundo trimestre de 2004. En Colombia, el Banco Central empezó el mes reduciendo los requisitos de reserva en 100 puntos básicos, lo que debería dar a los bancos más margen para la creación de préstamos, y terminó el mes con un recorte de tasas de 50 puntos básicos, hasta el 10,25%, en medio de unas cifras de inflación por debajo de las expectativas. En el plano económico y político, mientras que el crecimiento económico superó las expectativas en julio al aumentar un 3,7% interanual, el índice de desaprobación del presidente Petro alcanzó un máximo en agosto, con un 66,0%, en medio del elevado descontento por la subida de los precios del gasóleo. Petro defendió la decisión de subir los precios, pero su administración tuvo que hacer concesiones significativas a medida que aumentaban las protestas. Como resultado, los precios del gasóleo subirán 800 pesos por galón este año, frente a la subida inicial prevista de 1.904 pesos.

Por último, en Argentina, la actividad económica siguió arrojando resultados mixtos, ya que la actividad de la construcción disminuyó un 20,4% interanual en julio y los despachos de cemento rompieron la tendencia de recuperación del sector desde marzo, con una caída anual del 26,0%. Por otra parte, la actividad económica cayó un 1,3% interanual en julio, mucho menos que el descenso del 4,2% que esperaban los mercados, y las nóminas privadas crecieron en julio por primera vez en el año. Desde el punto de vista monetario, las presiones inflacionistas siguen siendo elevadas, ya que el IPC se situó en el 4,2% en agosto, por encima del 4,0% mensual de julio y por encima de las expectativas del mercado. Esto, unido a la reciente publicación de la tasa de pobreza del país (52,9%), su nivel más alto desde 2001, presionó a la baja la confianza de los consumidores, que cayó un 5,9% en septiembre. En el plano fiscal, el Gobierno se atuvo a su promesa de mantener la disciplina presupuestaria, lo que demostró no sólo con el presupuesto para 2025, sino también con el veto a los aumentos del pago de las pensiones y del gasto en educación.

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

⁽¹⁾ Fuente: Compass, datos al 30 de septiembre de 2024 Compass Latam Equity Fondo de Inversión serie B

⁽²⁾ Fuente: Bloomberg, datos al 30 de septiembre de 2024. Rentabilidades en USD

⁽³⁾ Fondo subyacente "Ninety One GSF Latin America Equity Fund"

**Roberto Knoepfelmacher**

Socio, Head de Renta Variable y Co PM Portfolios Latinoamericanos

- Incorporación a la firma 2017
- Incorporación a la industria 1998

Roberto es Socio y responsable del área de Renta Variable en Vinci Compass. En 2024, se convirtió en Co-PM de los fondos de renta variable LATAM de Vinci Compass. Desde 2010, gestiona el fondo Mosaico y, de 2012 a 2017, fue cofundador y director en Mosaico Capital. De 2003 a 2009, fue Co-PM y Head de Investigación en GAS Inversiones. Comenzó su carrera en el Banco BBA como analista de sell-side.

Roberto se graduó con honores en Administración de Empresas por la FGV-SP.

**Nicolás Donoso**

Head de Equities Chile, PM All Cap Chile, Co PM Small Cap Chile y Co PM Portfolios Latinoamericanos

- Incorporación a la firma 2013
- Incorporación a la industria 2013

Nicolás es Head de Renta Variable en la oficina de Chile, Portfolio Manager del fondo mutuo Compass Acciones Chilenas como también del Fondo Small Cap Chile y desde agosto 2024 asumió el rol de Co PM de los Portfolios Latinoamericanos. Anteriormente fue Analista Senior y Co-Portfolio manager de las estrategias de Renta Variable mexicanas. Previamente, entre el 2016 y 2020 fue Co-Portfolio Manager del fondo de acciones chilenas. En sus inicios en la firma, fue analista de inversiones de acciones chilenas, cubriendo los sectores de utilities, TI, consumo, bebidas, eléctrico, salmónes y construcción.

Nicolás es Ingeniero Comercial de la Universidad de Los Andes.



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.