

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el cuarto trimestre del año el fondo tuvo un retorno de -17.43%⁽²⁾. Con respecto a sectores, los principales contribuyentes al rendimiento del fondo subyacente⁽³⁾ fueron emisores en los sectores *Financials* e *Communication Services*; mientras que los mayores detractores relativos fueron posiciones en los sectores de *Utilities* e *Industrials*. Con respecto a nuestras posiciones, el fondo subyacente se benefició de su exposición a *YPF SA* y *Latam Airlines Group*, los principales detractores del fondo subyacente fueron *Eneva SA* y *Localiza Rent a Car SA*.

El mercado laboral estadounidense terminó el año con fuerza, ya que las nóminas no agrícolas de noviembre superaron las expectativas. En el plano monetario, la FED recortó las tasas en 25 puntos básicos durante diciembre, situando el rango entre el 4.25% y el 4.50%, además aumentó su previsión de inflación para el año 2025 de 2.1% a 2.5%. Los mercados mundiales se centraron en el frente geopolítico y en los anuncios económicos de Trump. En medio de cierta incertidumbre política y volatilidad en los mercados, el S&P500 bajó un 2.5% y registró otro año en verde al crecer un 23.3%, mientras que la rentabilidad de US 10yr yield subió 40 puntos básicos en diciembre y cerrará 69 puntos básicos al alza en 2024.

Los mercados de crédito de América Latina también sufrieron la volatilidad del mercado y el repunte de las tasas de interés, ya que el índice JP Morgan CEMBI Broad Diversified Latin America disminuyó un 0.6 % en diciembre, cerrando el año con un aumento del 8.7 %. La actividad de EM corporate registró nuevas emisiones de 6.000 millones de USD en diciembre, lo que eleva el total de emisiones en 2024 a casi 400.000 millones de USD y representa un notable repunte del 200 % intermensual y del 62 % interanual. Observamos la misma tendencia en América Latina, donde las emisiones de la actividad primaria ascendieron a 2.500 millones de USD en diciembre y a 73.600 millones de USD en 2024, lo que representa un aumento de casi el 100% en términos anuales.

En Brasil, la economía creció un 4.0% interanual en el 3T24, frente al 3.3% del 2T, impulsada por la resistencia de la inversión. Por otra parte, la producción industrial disminuyó un 0.2% intermensual en octubre. Desde el punto de vista monetario, la inflación aumentó en octubre, con un IPC del 0.6% intermensual y del 4.4% interanual. En respuesta, el Comité de Política Monetaria elevó la tasa de interés en 100 puntos básicos, hasta el 12.25%, por encima de las expectativas del mercado, y señaló nuevas alzas en enero y marzo, en un contexto de aumento de las expectativas de inflación, depreciación de la moneda y fuerte actividad económica. En el ámbito fiscal, el Gobierno registró un déficit primario del 0.24% del PIB, ligeramente por encima de las previsiones, tras el plan de ajuste fiscal anunciado en noviembre. En México, la Presidenta Claudia Sheinbaum anunció un aumento del salario mínimo del 12% para 2025, mientras que el Congreso cierra el año habiendo puesto en marcha 14 reformas constitucionales. En el plano monetario, Banxico redujo la tasa de interés en 25 puntos básicos, hasta el 10.0%, lo que refleja un enfoque de relajación más prudente, ya que las previsiones de inflación para 2024 se revisaron al alza. La agencia de calificación crediticia S&P confirmó la calificación BBB del país con perspectiva estable.

En la región andina, el IPC de noviembre de Chile subió un 0.2% intermensual, mientras que la tasa de inflación anual bajó al 4.2% desde el 4.7% de octubre. El Banco Central redujo su tasa de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 5.00%, haciendo hincapié en los riesgos relacionados con la persistencia de la inflación, en particular en componentes básicos como los bienes y servicios. En Perú, el Banco Central mantuvo su tasa de interés oficial en el 5.0%, citando la alineación con niveles neutrales. En el plano económico, la actividad económica volvió a aumentar en octubre, con los sectores de producción primaria compensando el menor rendimiento de los secundarios, ya que la producción de cobre y oro disminuyó en términos anuales, mientras que la producción de plata aumentó un 10% interanual. En Colombia, el déficit por cuenta corriente del 3T24 se situó en 1.700 millones de USD, es decir, el 1.6% del PIB, en consistencia con las cifras del año pasado. En el plano monetario, el IPC de noviembre aumentó un 0.3% intermensual y un 5.2% anual. Como consecuencia, el Banco Central redujo su tasa de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 9.50%, manteniendo una postura prudente de relajación.

Por último, la recuperación económica de Argentina continuó mostrando resultados mixtos, con una caída interanual de la producción industrial del 2.0% y una caída interanual de la actividad de la construcción del 24.5% en octubre, mientras que los ingresos fiscales crecieron un 4.4% interanual en términos reales. En el aspecto monetario, la inflación de noviembre disminuyó al 2.4% intermensual, el nivel más bajo desde julio de 2020, lo que llevó al Banco Central a bajar la tasa de interés del 35% al 32%. Por último, el índice de aprobación del presidente Milei subió al 47.0%, apoyado por el enfriamiento de la inflación y cierta recuperación económica.

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 31 de diciembre de 2024 Compass Latam Equity Fondo de Inversión serie B

⁽²⁾ Fuente: Bloomberg, datos al 31 de diciembre 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 Vinci Compass y/o personas relacionadas ("*Vinci 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 Vinci 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.