



PERFORMANCE AND OUTLOOK

El tercer trimestre de 2024 estuvo marcado por alzas en los mercados, tanto de acciones como de renta fija. El momentum de mercado ha seguido alimentando el rally accionario y septiembre marcó el quinto mes seguido de alzas, desafiando la estacionalidad de un mes generalmente más débil para las bolsas. Ciertamente las valorizaciones en general lucen altas, pero existen sectores subclases accionarias y regiones rezagadas con potenciales de alza. China, luego de fuertes caídas durante más de un año “resucitó” a los anuncios más concretos de medidas de estímulo y se puso al día al punto de registrar un aumento de más de 20% durante septiembre (MSCI medido por ETF indexado).

El mes pasado, el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) finalmente comenzó el esperado ciclo de recortes de la tasa de referencia (Fed Funds Rate), luego de 13 meses de haberla mantenido en su máximo de este ciclo restrictivo destinado a controlar la inflación, el que habría llegado a su fin. Los datos muestran que la inflación viene cediendo a un ritmo que da mayor tranquilidad al Fed, el que en adelante se estaría enfocando más en el empleo. En el comité de septiembre se redujo la tasa de referencia estadounidense en 50 pbs. a 5%.

Los mercados buscan dirección y han seguido muy sensibles a los registros económicos y ajustando precios/tasas rápidamente conforme se dan anuncios y se publican datos económicos. En el caso de los Estados Unidos, lo que hemos estado viendo en el último tiempo respecto de las tasas es ciclos de convergencias y divergencias entre las expectativas del mercado y del Fed, algo que se produce también esta vez. En el comité de septiembre el Fed publicó también el “dot plot”, gráfica que muestra los sets de tasas esperadas para lo que queda de este año y los próximos de parte de los miembros del comité. Éste refleja que el comité espera 2 recortes (de 25 pbs. cada uno) para lo que queda de 2024 y 4 más para 2025. Por su parte, el mercado se ajustó hacia bajas más agresivas: 3 más este año y llegar en 2025 a una tasa de referencia de 3% (5 cortes de 25 pbs. cada uno el próximo año). No obstante, en línea con datos recientes que indican aun fortaleza del mercado laboral, el mercado modera sus expectativas de recortes y tiende a alinearse con lo mostrado en el dot plot.

Equilibrio

Las acciones en Chile rentaron menos de 2% en el tercer trimestre (IPSA), mientras que la renta fija local volvió a sobresalir con un desempeño gracias a las bajas en las tasas internacionales y el sesgo del Banco Central de Chile a que se seguirían bajando las tasas. El peso chileno se apreció casi 6% en dicho período, lo que impactó la rentabilidad del fondo a través de sus inversiones en acciones y bonos globales. 5,5%. Así, el fondo registró una rentabilidad de 1,48% en el tercer trimestre de este año, acumulando un retorno del 11,94% en lo que va de 2024 y del 18,05% en 12 meses.

⁽¹⁾ Fuente: Compass, datos al 30 de Septiembre 2024, FM Compass Equilibrio serie C

^(*) Rentabilidades en USD.



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

**Andrés Alcalde**

Portfolio Manager de Soluciones Globales

- Incorporación a la firma 2016
- Incorporación a la industria 2013

Andrés es Portfolio Manager de Soluciones Globales. Anteriormente, se desempeñó como Asesor de Inversiones y Sub-Gerente de Private Wealth Management en la oficina de Chile. Previo a su incorporación a la firma trabajó como Analista de Inversiones y Asesor de Inversiones en EuroAmerica Investments.

Andrés es Ingeniero Comercial con mención en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica de Chile, y Magíster en Dirección Financiera de la Universidad Adolfo Ibáñez.

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.