



## PERFORMANCE AND OUTLOOK

Los mercados de renta fija experimentaron un último trimestre positivo a través de todos los *sub asset classes*. Estos fueron impulsados por las expectativas de recortes tempranos de los bancos centrales, la compresión de *spreads* y un dólar más débil. La trayectoria proyectada más *dovish* para las tasas de interés contribuyó al sólido desempeño de los bonos gubernamentales durante el trimestre. Europa se destacó como la región de mejor rendimiento para los mercados soberanos, con los Gilts del Reino Unido generando un sólido rendimiento del 8.6% debido a la duración extendida en el índice.

El sector crediticio también se benefició de la reducción de los *spreads*. Tanto los papeles *high yield* como los de mercados emergentes experimentaron disminuciones en los *spreads*, ya que las preocupaciones sobre los riesgos de financiamiento asociados con las tasas más altas y prolongadas en Estados Unidos se desvanecieron para las economías de mercados emergentes y empresas más riesgosas.

El índice Global Investment Grade, con una mayor sensibilidad a las tasas de interés, superó al índice de High Yield, generando rendimientos del 8.8% durante el trimestre. La deuda de mercados emergentes se destacó como el sector de mejor rendimiento, con rendimientos del 9.3%, mientras que los bonos globales indexados a la inflación registraron sólidos rendimientos del 8.6% durante el trimestre. Además, la debilidad del dólar proporcionó un apoyo adicional, impulsando los rendimientos en USD para el crédito global *investment grade* y los bonos indexados a la inflación.

En resumen, el último trimestre de 2023 fue positivo para los mercados de renta fija gracias a recortes anticipados de los bancos centrales, *spreads* más estrechos y un dólar más débil. Aunque se registraron sólidos rendimientos, el 2023 se destacó por incorporar bastante volatilidad, desde preocupaciones de recesión hasta enfoques en recortes futuros de tasas. La discrepancia entre las expectativas del mercado y las señales de la Reserva Federal plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de las valoraciones actuales. A medida que ingresamos a 2024 con áreas del mercado ajustadas para la perfección, los inversionistas deben permanecer atentos a posibles desafíos y ajustes en las condiciones económicas y políticas.

Para mayor información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace:

[Compass Global Debt Fondo de Inversión.](#)

---

<sup>(1)</sup> Fuente: Compass, datos al 31 de diciembre 2023, Compass Global Debt Fondo de Inversión serie B



### Asignación Por Clase De Activo



Fuente: Compass, Compass Global Debt al 31 de diciembre 2023  
Cálculo realizado sobre patrimonio total.



**Marco Antonio Pardo**  
Head de Global Solutions

- Incorporación a la firma 2007
- Incorporación a la industria 2007

Marco es Head de Global Solutions. Es responsable de las estrategias de carteras multi-activo, fondos globales y activos alternativos de inversionistas latinoamericanos. El año 2014 se unió a la unidad de soluciones globales como Portfolio Manager de las estrategias en dólares. Previamente se desempeñó como subgerente de Estrategias de Inversión, donde supervisó los productos y publicaciones del área, siendo responsable de cubrir mercados emergentes. En sus inicios en la firma, el Sr. Pardo fue Analista Comercial de canales de distribución.

Marco es Economista de la Universidad 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.