

IDEAS DE INVERSIÓN

20 DE SEPTIEMBRE 2021

Fondos Compass



Juan Salerno
Chief Investment Officer
de Compass Group



IDEAS DE INVERSIÓN

Alternativas de inversión con sólida trayectoria y performance.

Vivimos en un mundo que de a poco supera la pandemia, con países como China, US o la Eurozona, que ya comienzan a tener niveles de PBI similares o superiores al comienzo de la crisis sanitaria. Esta recuperación fue a costa de una inyección de liquidez sin precedentes, tanto desde el punto de vista fiscal como monetario. Dicho contexto ha generado que las políticas de estímulo continúen por un tiempo prolongado, y claramente generan condiciones que son muy atractivas para los países emergentes. Entre los mismos se encuentra nuestro país, que por la debilidad política y los desequilibrios macroeconómicos estructurales no ha podido todavía recuperarse, y continúa en una situación de vulnerabilidad.

Sin embargo, como suele suceder en nuestro país, existen muchos swings y eventos de volatilidad que puede transformar un ciclo de mercado pesimista o bear en un ciclo alcista, de la mano de los cambios políticos. La ventaja hoy es que transitamos estos escenarios con valuaciones de activos en acciones y renta fija que nos resultan atractivos para una mirada de mediano plazo.

Curiosamente, los resultados de las Primarias traen un aire de recambio que ha generado expectativas positivas en los mercados. Sin embargo, la actual administración tiene que lidiar con los desbalances cambiarios, fiscales y monetarios como mínimo por dos años, en cuyo período será relevante si Argentina puede generar un acuerdo con el FMI y estabilizar la Macro. En este sentido creemos que existen alternativas en los fondos administrados por Compass que cuentan con una sólida trayectoria y performance.

Dado que esperamos un ajuste acelerado del tipo de cambio, creemos necesario citar como primera alternativa al fondo [Compass Renta Fija III](#), un fondo que invierte en activos dolarizados, tanto dollar linked como sintéticos, así como también en instrumentos

IDEAS DE INVERSIÓN

hard dollar de compañías de buenos fundamentals. Sus principales ventajas son la cobertura contra la devaluación del tipo de cambio, la compresión de paridades y los altos cupones con buenos créditos.

La performance de este fondo continúa por encima de los peers, con rendimientos en los últimos 12 meses del 35,80%*.

La segunda alternativa que vemos atractiva es nuestro fondo **Compass Renta Fija IV**, que invierte en bonos provinciales, un universo que todavía ofrece paridades atractivas y que han refinanciado sus deudas favorablemente con los acreedores. El fondo tiene un sesgo dolarizado e invierte en créditos como Ciudad de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe y Neuquén mayoritariamente. Su performance en los últimos 12 meses es del 53,03%*.

Otra alternativa puramente en dólares es el fondo **Compass Opportunity en USD**, que invierte exclusivamente en emisores corporativos de muy buenos fundamentals y altos cupones. Con un patrimonio superior a los 21M de USD lleva una performance en el año de 16,15%* en USD.

Por último, para los perfiles de riesgo alto, quisiéramos destacar nuestro fondo de acciones argentinas **Compass Crecimiento**. Si bien el panorama local es desafiante, ante cualquier signo de leve normalización, encontramos las valuaciones de las compañías locales muy atractivas. Si el mercado comienza a descontar un cambio político el upside de la renta variable local es muy atractivo. Nuestro fondo cuenta con un gran track record, siendo el mejor del segmento durante el 2020 y ubicándose en el segundo lugar en los últimos 12 meses.

Compass posee una interesante diversidad de productos a los que invitamos a analizar, sostenidos por una trayectoria de más de 20 años en Argentina y Latinoamérica.

() Datos a Septiembre 14, 2021*



Cohen™

IDEAS DE INVERSIÓN

El presente informe es publicado por Cohen S.A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen S.A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen S.A para la compra o venta de valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen S.A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen S.A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen S.A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.

