

PERFORMANCE AND OUTLOOK

El tercer trimestre de 2025 estuvo caracterizado por la consolidación del apetito por riesgo en los mercados globales, impulsado por políticas fiscales y monetarias expansivas, un consumo resiliente y una sólida temporada de resultados corporativos. Julio estuvo marcado por tensiones institucionales en Estados Unidos, con choques entre la Casa Blanca y la Reserva Federal tras datos de empleo más débiles y el despido de una funcionaria del Bureau of Labor Statistics, lo que generó dudas sobre la fortaleza institucional del país. Sin embargo, la economía estadounidense continuó mostrando estabilidad macroeconómica, lo que permitió al Fed mantener el rango de tasas y adoptar un tono más hawkish, mientras el mercado internalizaba dos recortes para el resto del año. En paralelo, las compañías del S&P 500 superaron las expectativas, destacando nuevamente las grandes tecnológicas, impulsadas por el creciente gasto en inteligencia artificial. En el ámbito fiscal, persistieron las señales expansivas del plan “One Big Beautiful Bill”, en un contexto de mayor recaudación por aranceles.

En agosto, el tono cambió hacia un mayor optimismo, con alzas transversales en los mercados accionarios y una renovada demanda por activos de riesgo. El discurso dovish de Powell en Jackson Hole reavivó las expectativas de recortes de tasas, impulsando los activos globales. La debilidad del dólar continuó favoreciendo a los mercados emergentes y a los commodities, especialmente el oro. A nivel fiscal, el Tesoro estadounidense continuó gestionando cuidadosamente su calendario de emisiones para contener las presiones en los tramos largos de la curva, mientras el contexto internacional mostró desafíos similares en Reino Unido, Canadá, Japón y Alemania.

En septiembre se extendió el rally de los mercados y cerramos así un trimestre marcado por un sentimiento de complacencia generalizada, donde prácticamente todas las clases de activos registraron retornos positivos, en lo que parece un “modo burbuja” alimentado por estímulos y liquidez abundante. El Fed retomó su ciclo de recortes de tasas tras nueve meses en pausa, reforzando la narrativa de apoyo monetario, aunque persisten divergencias entre las proyecciones del mercado y las del propio Comité. La renta fija enfrentó riesgos asimétricos, con espacio para alzas en los tramos cortos, mientras los mercados emergentes continuaron liderando el desempeño global, impulsados por Latinoamérica, que acumula cerca de 40% de retorno en dólares en lo corrido del año, apoyada por monedas fuertes y flujos de capital. China también destacó por su buen momentum y revisiones al alza en utilidades, atrayendo nuevamente el interés de los inversionistas. El oro, por su parte, extendió su rally con un alza de más de 10% durante el mes y acumula casi 50% en el año, consolidándose como activo refugio ante la debilidad del dólar y la incertidumbre política.

En resumen, el tercer trimestre cerró con un marcado optimismo y valorizaciones exigentes, sostenido por estímulos y resultados sólidos, pero con la advertencia implícita de que el rally podría ser vulnerable ante cualquier giro en la política monetaria o fiscal.

Compass Global Equity Fondo de Inversión

El tercer trimestre de 2025 estuvo marcado por una euforia en los mercados globales, en un contexto de resiliencia macroeconómica y condiciones financieras aún favorables. Las políticas monetarias y fiscales de tono expansivo, junto con una sólida temporada de resultados corporativos, impulsaron el optimismo de los inversionistas. En este escenario, las mayores inversiones en inteligencia artificial continuaron siendo un motor relevante del mercado, favoreciendo particularmente a las grandes compañías tecnológicas de Estados Unidos, mientras que la debilidad del dólar y la recuperación de China apoyaron el desempeño de los mercados emergentes.

En este entorno, el fondo Global Equity registró una rentabilidad de 7,7% durante el trimestre, acumulando 17,7% en lo corrido del año. La estrategia “barbell” geográfica, con una sobreponderación en Estados Unidos —enfocada en sectores growth— por un lado, y una mayor exposición a mercados emergentes —con foco en Latinoamérica— por el otro, aportó de manera relevante al resultado. Ambas posiciones se beneficiaron del sólido desempeño de estos mercados y del fortalecimiento de las monedas emergentes, consolidando así un trimestre de retornos destacados.

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

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre 2025, Compass Global Equity Fondo de Inversión serie B



Angela Dittborn Arteaga
Analista de Inversiones

- Incorporación a la firma 2024
- Incorporación a la industria 2024

Angela es Analista de Inversiones de Investment Solutions apoyando en el *portfolio management* de mandatos discrecionales y estrategias multiactivos USD. Anteriormente realizó su práctica profesional en Distribución Institucional de Activos Alternativos en la misma empresa.

Angela es Ingeniera Comercial con mención en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica 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 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.