

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el primer trimestre del año el fondo tuvo un retorno de 4,6% ⁽¹⁾. En términos sectoriales, los principales contribuyentes relativos al desempeño fueron la selección de valores y la infraponderación en el sector de Materiales, así como la sobreponderación en el sector de Utilities. Por el contrario, los principales detractores relativos incluyeron la infraponderación en Energía y la sobreponderación en el sector de Consumo Básico. A nivel de emisores individuales, el Fondo se vio beneficiado principalmente por su falta de exposición a compañías como Industrias Peñoles SAB y Southern Copper Corporation, así como por su exposición a Eneva Energía. En cambio, los principales detractores durante el período incluyeron la infraponderación en Petrobras y en Bancolombia S.A.

En Estados Unidos, los datos del mercado laboral mostraron un panorama mixto. Las vacantes laborales disminuyeron a 6,54 millones en diciembre, muy por debajo de las expectativas de 7,25 millones, lo que sugiere una menor demanda de empleo. No obstante, la tasa de desempleo descendió ligeramente hasta 4,3 % en enero, levemente por debajo del consenso del mercado, mientras que las nóminas no agrícolas aumentaron en 130 mil empleos, por encima de las previsiones. En conjunto, los datos apuntan a un mercado laboral que se mantiene resiliente, aunque en un proceso gradual de enfriamiento.

Los mercados de crédito en América Latina perdieron dinamismo en febrero, pese a registrar resultados positivos, ya que el índice JPMorgan CEMBI Broad Diversified EM superó al índice de América Latina en 55 puntos base. El mercado primario corporativo de economías emergentes registró nuevas emisiones por US\$22,5 bn en febrero, aproximadamente un 33,7 % más que un año atrás. En América Latina, la actividad primaria mostró una caída significativa interanual, con emisiones por solo US\$0,7 bn en febrero.

En Brasil, el impulso económico continuó debilitándose a comienzos de 2026. La actividad manufacturera se mantuvo en terreno contractivo, con el índice PMI manufacturero descendiendo a 47,0 en enero, prolongando el deterioro observado en diciembre. La producción industrial también decepcionó, cayendo 1,2 % mensual en diciembre, mientras que la actividad de servicios se contrajo un 0,4 % mensual, interrumpiendo una racha de diez meses consecutivos de crecimiento. La cuenta corriente registró un déficit de US\$8,4 bn en enero, equivalente a 2,9 % del PIB en base móvil de doce meses. En materia monetaria, la inflación se mantuvo relativamente elevada, con el IPCA subiendo 0,3 % mensual en enero y 4,4 % interanual, mientras que las medidas subyacentes continúan mostrando rigidez por sobre el objetivo del Banco Central. En el ámbito fiscal, el sector público registró un superávit de R\$103,7 bn en enero, equivalente a 0,4 % del PIB, aunque con un déficit acumulado de 8,5 % del PIB, mientras que la deuda bruta del gobierno alcanzó 78,7 % del PIB.

En México, la actividad industrial creció 0,2 % mensual en diciembre, apoyada por la construcción, minería y servicios públicos, aunque la inversión fija bruta se mantuvo débil. El PIB real creció 1,8 % interanual en el 4T25, levemente por sobre las expectativas, mientras que el déficit de cuenta corriente se redujo a 0,4 % del PIB en 2025. No obstante, el balance comercial de enero registró un déficit mayor al

esperado de US\$6,48 bn. En el ámbito monetario, la inflación aumentó moderadamente hasta 3,8 % interanual en enero, mientras Banxico mantuvo su tasa de política sin cambios en 7,00 %, aunque su orientación futura sugirió una trayectoria más expansiva, anticipando un posible recorte de tasas en los próximos meses.

En la región andina, la actividad económica de Chile sorprendió al alza, con el IMACEC creciendo 1,7 % interanual, por sobre lo esperado, apoyado por una sólida actividad no minera, que creció 3,0 % interanual. La balanza comercial registró un superávit de US\$3,8 bn en enero, con exportaciones aumentando 8,5 % interanual e importaciones cayendo 3,1 %. La tasa de desempleo subió a 8,3 % en enero, aumentando 0,2 pp respecto de diciembre. En el ámbito monetario, la inflación se mantuvo contenida, con los precios al consumidor subiendo 0,4 % mensual en enero y cayendo a 2,8 % en términos anuales, ubicándose por debajo del objetivo de 3 % del Banco Central por primera vez desde 2021.

En Perú, la inflación se mantuvo bien contenida, con el IPC aumentando a 1,7 % interanual, por debajo del punto medio del rango objetivo del Banco Central. En consecuencia, el banco central mantuvo su tasa de política sin cambios en 4,25 %, conservando una postura cautelosa a medida que las expectativas de inflación disminuyeron y la tasa real se ubicó ligeramente por sobre niveles neutrales. En el frente económico, la actividad se mantuvo sólida, con el PIB real creciendo 3,8 % interanual en diciembre, por sobre las expectativas de mercado, mientras que la cuenta corriente registró un superávit récord de US\$5,3 bn en el 4T25, equivalente a 5,4 % del PIB trimestral. En el ámbito político, el país experimentó una nueva etapa de inestabilidad, luego de que el Congreso destituyera al presidente José Jeri y designara posteriormente a José María Balcázar como presidente interino, quien nombró a Hernando de Soto como primer ministro y a Gerardo Arturo López Gonzales como nuevo ministro de Economía y Finanzas.

En Colombia, los precios al consumidor aumentaron 1,2 % mensual en enero, ligeramente por debajo de lo esperado, aunque aún muy por encima de los promedios históricos para el mes, reflejando en parte el impacto de un aumento de 23 % en el salario mínimo, así como mayores precios de alimentos y transporte. El banco central reforzó su sesgo contractivo y aplicó un aumento de 100 puntos base en la tasa de interés en enero. En el plano económico, la actividad se mantuvo relativamente débil, con un crecimiento del PIB real de 2,3 % interanual en el 4T25, por debajo de las expectativas del mercado. Por último, en Argentina la actividad económica continuó recuperándose, con el indicador mensual de actividad económica creciendo 3,5 % interanual en diciembre, impulsado principalmente por la agricultura, la intermediación financiera, la minería y los servicios públicos. En el ámbito monetario, la inflación se mantuvo elevada, con los precios al consumidor aumentando 2,9 % mensual en enero, por sobre las expectativas, llevando la inflación anual a 32,4 %. En el frente político, el gobierno registró un superávit primario cercano a 0,3 % del PIB en enero y firmó un nuevo acuerdo de comercio e inversión con Estados Unidos. El clima político se mantuvo relativamente estable, con la aprobación del gobierno en niveles históricamente elevados.

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

[Vinci Compass Latin America Equity Fondo de Inversión | Vincicompass.](#)



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 BBVA 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.

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 31 de marzo de 2026 Vinci Compass Latin America Equity Fondo de Inversión serie B

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.