

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el segundo trimestre del año el fondo tuvo un retorno de 1,7% ⁽¹⁾. En términos sectoriales, los principales contribuyentes relativos al desempeño fueron las sobreponderaciones en los sectores de Consumo Discrecional y Consumo Básico, mientras que los principales detractores relativos incluyeron la sobreponderación en el sector Salud, así como la subponderación en Materiales. A nivel de posiciones individuales, el Fondo se benefició principalmente de su subponderación en compañías como Ambev, Grupo Aeroportuario del Pacífico y Walmart de México. Por el contrario, los principales detractores durante el período fueron las posiciones subponderadas en Embraer, así como las sobreponderaciones en Hapvida y Gruma SAB.

En Estados Unidos, los datos macroeconómicos continuaron mostrando señales mixtas, mientras que la dinámica de la inflación reforzó las preocupaciones de que las presiones subyacentes sobre los precios siguen siendo persistentes. El índice de precios de los Gastos de Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés) aumentó un 4,1% interanual en mayo de 2026, mientras que el PCE subyacente se incrementó un 3,4%, alcanzando los niveles de inflación más altos desde abril de 2023 y aumentando la probabilidad de un escenario de reflación. Al mismo tiempo, la incertidumbre en torno a la política comercial se mantuvo elevada, ya que la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos propuso aranceles bajo la Sección 301 para 60 países, que representan el 99,4% de las importaciones de Estados Unidos.

Los mercados de crédito de mercados emergentes (EM) avanzaron un 0,4% en junio, en un entorno estable para los mercados de crédito, mientras que el índice JPMorgan CEMBI Broad Diversified Latin America superó al índice de mercados emergentes en 38 puntos básicos (pbs). El mercado primario corporativo de EM registró nuevas emisiones por US\$70,3 mil millones en junio, lo que representa un aumento del 35,5% en comparación con el mismo mes del año anterior. En América Latina, la actividad del mercado primario alcanzó US\$7,0 mil millones en nuevas emisiones durante junio, lo que supone una disminución significativa del 47,9% respecto al año anterior.

En Brasil, la actividad económica mostró señales de desaceleración, con el PMI manufacturero volviendo a terreno contractivo, una moderación en el dinamismo del sector servicios y una caída de las ventas minoristas amplias de 0,7% mensual en marzo. Sin embargo, la producción industrial sorprendió positivamente, registrando un crecimiento de 2,7% interanual en abril, mientras que el mercado laboral se mantuvo sólido, con una tasa de desempleo cercana a mínimos de varios años. En el ámbito monetario, la inflación continuó siendo una preocupación, con el IPCA anual acelerándose a 4,7% en mayo. A pesar de ello, el Copom redujo la tasa Selic en 25 puntos básicos (pbs) hasta 14,25%, en un contexto de menor presión desde el mercado laboral. Las empresas procesadoras de carne brasileñas siguieron destacando positivamente, respaldadas por una sólida dinámica exportadora, con un aumento significativo en los volúmenes exportados de carne bovina y un valor FOB que alcanzó máximos de varios años.

En México, los datos macroeconómicos también mostraron señales mixtas. Los indicadores de confianza continuaron deteriorándose, con la confianza empresarial por debajo del umbral neutral y la confianza del consumidor en su nivel más bajo desde finales de 2022. No obstante, la actividad sorprendió al alza, con una expansión de la producción industrial de 2,1% mensual en abril y un crecimiento del indicador de actividad económica de 1,2% mensual. En materia monetaria, la inflación descendió por debajo de 4,0% en mayo, y Banxico mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 6,50%, indicando que no se anticipan movimientos inmediatos. En el ámbito político, las discusiones continuaron centradas en la próxima revisión del USMCA/T-MEC, en un contexto de incertidumbre respecto a la posición de Estados Unidos. Por su parte, la balanza comercial registró un superávit de US\$2,3 mil millones en mayo, por debajo de las expectativas del mercado.

En la región andina, la actividad en Chile continuó mostrando debilidad. En abril, la actividad económica se contrajo un 1,2% interanual, impulsada principalmente por una caída de 11,8% en la minería, mientras que la tasa de desempleo aumentó a 9,4% en mayo y las ventas minoristas crecieron 4,8% interanual. El superávit comercial de mayo alcanzó los US\$2,4 mil millones y el superávit acumulado de los últimos 12 meses llegó a US\$27,7 mil millones. En materia monetaria, la inflación medida por el IPC sorprendió a la baja, registrando un aumento de 0,2% mensual y 3,9% interanual. El Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios en 4,50%, tal como esperaba el mercado, reconociendo una actividad más débil y otorgando menor relevancia a los riesgos inflacionarios al alza.

En Perú, la actividad económica mantuvo su resiliencia, con un crecimiento del PIB de 3,7% interanual en abril. En el ámbito monetario, la inflación sorprendió a la baja en mayo, explicada principalmente por menores precios de alimentos y energía. En línea con ello, el Banco Central mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 4,25%. En el plano político, Keiko Fujimori derrotó estrechamente a Roberto Sánchez en la segunda vuelta presidencial de 2026, con 50,135% de los votos válidamente emitidos.

En Colombia, la posición externa mostró una mejora, con un déficit de cuenta corriente equivalente a 1,2% del PIB durante el primer trimestre de 2026 y 2,3% del PIB en términos acumulados de cuatro trimestres. Las ventas minoristas crecieron 14,9% interanual y la actividad económica avanzó 3,3% interanual en abril. En materia monetaria, la inflación se mantuvo persistente, aumentando a 5,8% interanual en mayo. En el ámbito político, el Gobierno presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026, que contempla una trayectoria descendente tanto para el déficit fiscal total como para el déficit primario durante 2026 y 2027. Asimismo, Abelardo de la Espriella derrotó estrechamente a Iván Cepeda en la segunda vuelta presidencial de 2026, con resultados reportados cercanos a 49,66% frente a 48,70%, aumentando la atención sobre la dirección de las políticas públicas de la próxima administración.

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.](#)

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de junio de 2026 Vinci Compass Latin America Equity Fondo de Inversión serie B



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 BBA como analista de sell-side.

Roberto se graduó con honores en Administración de Empresas por la FGV-SP.



Nicolás Donoso

Head de Equities Chile y México 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 y México, Portfolio Manager del fondo mutuo Compass Acciones Chilenas como también del Fondo Small Cap Chile, Portfolio Manager de las estrategias de Renta Variable mexicanas 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.

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.