

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el cuarto trimestre del año el fondo tuvo un retorno de 3,7% ⁽¹⁾. En cuanto a los sectores, los principales contribuyentes relativos al rendimiento durante diciembre fueron la selección entre los valores financieros y de consumo básico, así como la infraponderación del sector financiero, mientras que los principales detractores relativos fueron la selección entre los sectores de consumo discrecional e industrial, así como la infraponderación y la selección dentro del sector de materiales. En cuanto a los valores individuales, el Fondo se benefició principalmente de su sobreponderación en FEMSA y Latam Airlines, así como de su falta de exposición a B3. Por otro lado, los principales factores negativos durante el periodo fueron la falta de exposición a Vale e Industrias Peñoles.

En Estados Unidos, la Reserva Federal redujo el rango objetivo en 25 puntos básicos, en línea con las expectativas. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) destacó que los tipos se encuentran ahora cerca de niveles neutrales, lo que sugiere que una futura flexibilización estaría condicionada a un deterioro significativo de las condiciones del mercado laboral, y revisó su previsión mediana para la inflación subyacente del gasto en consumo personal (PCE) del próximo año al 2,5 %. En la misma línea, Powell destacó que la demanda de mano de obra se ha «suavizado claramente», una opinión reforzada por las últimas cifras de nóminas y desempleo. El IPC general subió un 2,7 % interanual en noviembre, aunque los datos pueden haber estado parcialmente distorsionados por el cierre del Gobierno.

Los mercados crediticios de la región de América Latina superaron a los de los mercados emergentes, ya que el índice JPMorgan CEMBI Broad Diversified Latin America subió un 0,6 % en diciembre, superando al índice de mercados emergentes en 25 puntos básicos. El mercado primario corporativo de los mercados emergentes registró nuevas emisiones por valor de 6000 millones de dólares en diciembre, alrededor de un 10,0 % menos que hace un año, aunque la cifra de 2025 fue un 17,6 % superior a la de 2024. En América Latina, las emisiones del mercado primario ascendieron a solo 2100 millones de dólares durante diciembre, pero el año terminó con 91.000 millones de dólares en nuevas emisiones.

En Brasil, los indicadores económicos siguieron apuntando a una moderación de la actividad. El índice manufacturero siguió subiendo en noviembre un 0,6 %, ampliando las ganancias de octubre, pero manteniéndose firmemente en territorio contractivo, mientras que la producción industrial solo aumentó un 0,1 % intermensual en octubre. En esta línea, el PIB real creció un 0,1 % intertrimestral en el tercer trimestre de 2025, por debajo del consenso y marcando una mayor moderación, mientras que el índice de actividad solo creció un 0,4 % interanual en octubre. En el ámbito externo, el déficit por cuenta corriente se amplió hasta los 4900 millones de dólares en noviembre, aunque las fuertes entradas de inversión extranjera directa siguieron proporcionando apoyo financiero. En el ámbito monetario, la inflación se moderó ligeramente, con una tasa general del 4,5 % interanual en noviembre, mientras que las expectativas de inflación bajaron ligeramente, pero se mantuvieron por encima del objetivo tanto para 2025 como para 2026. El Banco Central mantuvo por unanimidad la tasa Selic en el 15,0 %, reiterando la necesidad de mantener una postura restrictiva durante más tiempo.

En México, los datos apuntaban a un debilitamiento del impulso del crecimiento y a un deterioro de la confianza, con una caída del 3,2 % en la confianza empresarial agregada en noviembre, mientras que la confianza de los consumidores disminuyó por tercer mes consecutivo, un 3,5 % anual. La producción industrial y manufacturera se contrajo en octubre un 0,4 % y un 1,3 % interanual. El PIB real se contrajo un 0,1 % anual en el tercer trimestre de 2025. En el ámbito monetario, las presiones inflacionistas se intensificaron, con un aumento de la inflación hasta el 3,8 % interanual en noviembre. Banxico recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta el 7,0 %, en una decisión dividida, mientras que las previsiones se volvieron más cautelosas, lo que apunta a una posible pausa en el futuro. En el ámbito político, el Congreso aprobó una ley que refuerza la supervisión de los recursos hídricos y prohíbe la libre venta de derechos de agua en México.

En la región andina, la inflación de Chile se mantuvo contenida en un 3,4 % interanual en noviembre, mientras que el Banco Central recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, hasta el 4,50 %, en consonancia con sus previsiones. En el ámbito económico, el superávit comercial se amplió hasta los 1900 millones de dólares en noviembre, por encima tanto del consenso como de los niveles del año anterior, mientras que las condiciones del mercado laboral se suavizaron ligeramente, con un aumento del desempleo hasta el 8,4 % en términos medios trimestrales. En el ámbito político, José Antonio Kast ganó la segunda vuelta de las elecciones presidenciales con el 58,2 % de los votos, derrotando a Jeannette Jara. En Perú, la economía mantuvo su impulso de crecimiento hacia finales de año, con un aumento del PIB real del 3,6 % en términos anuales en octubre, respaldado por la mejora de la actividad de los servicios. En el ámbito monetario, el banco central mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios en el 4,25 % y mantuvo sus previsiones en función de los datos. En Colombia, la dinámica de la inflación mejoró aún más, con un aumento del IPC de solo el 0,1 % intermensual en noviembre, lo que situó la inflación anual en el 5,3 %. En el ámbito económico, la actividad mantuvo un impulso positivo, pero claramente en desaceleración, con un crecimiento de las ventas minoristas un 10,0 % por debajo del consenso. En el ámbito monetario, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en el 9,25 % por quinta reunión consecutiva. En el ámbito político, las preocupaciones fiscales se intensificaron después de que Fitch rebajara la calificación soberana de Colombia a BB, citando el aumento de los déficits y la ausencia de un ancla fiscal creíble. Además, el gobierno decretó un aumento del 23,0 % en el salario mínimo para 2026, muy por encima de las expectativas.

Por último, en Argentina, el PIB creció un moderado 3,3 % interanual en el tercer trimestre de 2025, por debajo del consenso, en medio de un escenario político volátil. Las condiciones del mercado laboral mejoraron en el mismo periodo, con una caída del desempleo hasta el 6,6 %, aunque la creación de empleo siguió concentrándose en el empleo informal. La posición externa se fortaleció en noviembre, con un superávit comercial récord de 2500 millones de dólares y una reducción del déficit por cuenta corriente. En el ámbito político, el Gobierno registró un superávit primario de alrededor del 1.7 % del PIB en los primeros once meses del año, respaldado por una disminución real del 14.2 % en el gasto primario interanual. En el ámbito monetario, la inflación aumentó un 2,5 % intermensual en noviembre, ligeramente por encima de las expectativas. El país recuperó un acceso limitado al mercado con una emisión de bonos por valor de 1000 millones de dólares estadounidenses a un rendimiento del 9,3 %, en un contexto de mejora de las

calificaciones crediticias tras la subida de la calificación soberana por parte de S&P a CCC+ con perspectiva estable.

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 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, 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, salmones y construcción.

Nicolás es Ingeniero Comercial de la Universidad de Los Andes.

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 31 de diciembre de 2025 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.