**Performance and Outlook**

El segundo trimestre de 2025 mostró la capacidad de los mercados para absorber shocks y recuperar el apetito por el riesgo. Los mercados financieros globales atravesaron un entorno desafiante, marcado por una alta volatilidad inicial, conflictos geopolíticos y señales mixtas desde la política fiscal y monetaria estadounidense. Abril comenzó con una fuerte corrección tras el anuncio de tarifas recíprocas en el esperado “*Liberation Day*”, lo que provocó caídas de hasta 12% en el S&P 500 y un repunte de 50 puntos básicos en los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años. Sin embargo, el gobierno estadounidense respondió con un tono más moderado, al pausar los aranceles por 90 días y abrir espacio a negociaciones, lo que permitió una rápida recuperación de los activos de riesgo.

Avanzando en el trimestre, los mercados retomaron su impulso alcista, cuyo repunte estuvo liderado por acciones *large cap growth* en Estados Unidos, especialmente por acciones tecnológicas, apoyadas por una sólida temporada de resultados corporativos y una mejora en el sentimiento de los inversionistas. En este sentido, tanto el S&P500 como el Nasdaq recuperaron completamente las caídas de abril e incluso registraron nuevos máximos históricos.

La depreciación del dólar (DXY -7% en el segundo trimestre, acumulando -10,7% YTD) favoreció a los *commodities*, particularmente al oro, que extendió sus alzas y actuó como viento de cola para activos internacionales, continuando con la tendencia de mayor diversificación fuera de EE.UU. Este escenario favoreció especialmente los mercados emergentes, destacando América Latina como el gran ganador, con un desempeño de 15% en el trimestre y 30% en lo corrido del año.

En junio, se extendió el optimismo, con alzas generalizadas en las acciones globales y una disminución significativa en la volatilidad tanto en renta fija como en renta variable Los mercados adoptaron una postura más complaciente frente a riesgos aún latentes, especialmente a medida que la Reserva Federal proyectaba recortes de tasas para la segunda mitad del año, pese a los mensajes mixtos entre sus miembros. En paralelo, el conflicto entre Irán e Israel provocó repuntes transitorios en los precios del petróleo, aunque su impacto fue limitado, y el crudo Brent cerró el trimestre en USD 68 por barril.

En tanto, la renta fija global continuó bajo presión, con una curva más empinada y alzas en los tramos largos ante el creciente déficit proyectado por el paquete fiscal *“One Big Beautiful Bill”* y negociaciones sobre el límite de deuda. En este entorno, los inversionistas mostraron una mayor preferencia por activos de corta duración y por deuda de mercados emergentes.

**Compass Global Equity Fondo de Inversión**

El segundo trimestre de 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales, geopolíticas y fiscales, que se fueron moderando medida que avanzaba el trimestre. Los mercados accionarios experimentaron un movimiento en “V”, con caídas pronunciadas en abril tras el anuncio de las tarifas recíprocas por parte de Estados Unidos, seguidas de una fuerte recuperación impulsada por el tono más moderado adoptado posteriormente por el gobierno y un renovado apetito por el riesgo por parte de los inversionistas. Las acciones large cap growth lideraron esta recuperación, y los mercados emergentes también mantuvieron un buen desempeño, destacando especialmente América Latina.

En este contexto, el fondo Global Equity registró una rentabilidad de 11,7% durante el segundo trimestre del año, representando un outperformance respecto del MSCI ACWI. La disciplina de mantener la calma y evitar movimientos apresurados frente a la alta volatilidad producida por las amenazas arancelarias dio frutos, permitiendo capturar el rebote de los mercados. A esto se sumó la asertiva selectividad en la exposición a US, con un sesgo hacia growth que permitió capitalizar el buen momentum de este tipo de acciones. Por otro lado, la sobreponderación en mercados emergentes, más acentuada en América Latina, también contribuyó positivamente a la rentabilidad.

Para mayor información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace: [Compass Global Equity Fondo de Inversión | Compass Group](https://cgcompass.com/es/chile/fondos-asset-management/capitalizacion/capitalizacion-global/compass-global-equity-fondo-de-inversion/).

1. **Fuente:** Compass, datos al 30 de Junio 2025, Compass Global Equity Fondo de Inversión serie B



**Andrés Alcalde**

Portfolio Manager de Investment Solutions

* Incorporación a la firma 2016
* Incorporación a la industria 2013

Andrés es Portfolio Manager de Investment Solutions. Anteriormente, se desempeñó como Asesor de Inversiones y Sub-Gerente de Private Wealth Management en la oficina de Chile. Previo a su incorporación a la firma trabajó como Analista de Inversiones y Asesor de Inversiones en EuroAmerica Investments.

Andrés es Ingeniero Comercial con mención en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica de Chile, y Magíster en Dirección Financiera de la Universidad Adolfo Ibáñez.

**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.