**Performance and Outlook**

Durante el segundo trimestre del año el fondo tuvo un retorno de 18,6%(1). Con respecto a sectores, los principales contribuyentes al rendimiento del fondo subyacente(2) fueron emisores en los sectores *Consumer Discretionary, Consumer Staples* y *Financials*; mientras que los mayores detractores relativos fueron posiciones en los sectores de *Healthcare* y *Materials.* Con respecto a nuestras posiciones, el fondo subyacente se benefició de su exposición a Natura Cosmeticostanto como a su *underweight* en Ambev y Gap, los principales detractores del fondo subyacente fueron Hapvida y Gruma tanto como su falta de exposición en Embraer.

El déficit comercial de bienes y servicios de EE.UU. se redujo considerablemente en abril, mientras que en junio los índices ISM de manufactura y servicios se debilitaron, con este último entrando en territorio contractivo. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron las 247 mil en la última semana de mayo, su nivel más alto desde octubre de 2024. La tasa del bono del Tesoro a 10 años cayó 17 puntos base en junio. En el ámbito monetario, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés a mediados de mes y sostuvo sus proyecciones de realizar dos recortes antes de fin de año.

Los mercados de crédito en América Latina superaron a los del universo emergente, con el índice JP Morgan CEMBI Broad Diversified Latin America cerrando con un alza de 1,8% en junio, frente a un avance de 1,36% del índice general de mercados emergentes. El mercado primario corporativo de emergentes registró emisiones por US$50,4 mil millones en junio, un aumento de 57,5% interanual. En América Latina, las emisiones primarias alcanzaron los US$13,5 mil millones, lo que representa un crecimiento de 227,3% respecto al año anterior.

En Brasil, los indicadores económicos mostraron señales de desaceleración, con la producción industrial subiendo apenas un 0,1% mensual y las ventas minoristas cayendo en abril. En la misma línea, el PMI manufacturero y el índice de confianza del consumidor disminuyeron un 0,8% mensual en mayo y junio respectivamente, aunque la tasa de desempleo alcanzó su nivel más bajo desde que comenzó la serie en 2012. En materia monetaria, el banco central sorprendió al aumentar la tasa Selic en 25 puntos base hasta el 15,0%, motivado por proyecciones de inflación elevadas, expectativas desancladas y presiones en el mercado laboral. En el ámbito fiscal, la desaprobación de Lula subió al 56% y el sector público registró un superávit primario de 0,2% del PIB en mayo, aunque el déficit fiscal total se mantuvo alto en 7,6% debido a los pagos de intereses.

En México, la economía creció un 0,8% interanual en el primer trimestre de 2025, recuperándose modestamente tras la contracción del trimestre previo, aunque aún por debajo de su potencial. La balanza comercial registró un superávit de US$1.000 millones en mayo, por debajo de los US$2.000 millones del mismo mes del año anterior. La tasa de desempleo subió a 2,75% en mayo, aún baja, pero por encima de lo esperado. En lo monetario, Banxico recortó la tasa en 50 puntos base, pero indicó un enfoque más cauto hacia adelante ante el repunte de la inflación, que pasó de 3,9% interanual en abril a 4,5% a mediados de junio, impulsada por los precios agrícolas. En el plano político, el 1 de junio México celebró su primera elección judicial, seleccionando 881 jueces, incluidos 9 ministros de la Suprema Corte, aunque la participación fue históricamente baja, en torno al 13,0%.

En la región andina, la economía de Chile sigue mostrando señales de recuperación moderada, mientras la balanza comercial registró un superávit de US$1.500 millones en mayo, por debajo de abril pero similar al de un año atrás, apoyado por un crecimiento de 4,4% en las exportaciones de cobre. La tasa de desempleo se mantuvo en 8,9%. En materia monetaria, la inflación estuvo en línea con lo esperado, con un IPC que subió 0,2% mensual en mayo, reduciendo la inflación anual a 4,4%. El Banco Central mantuvo la tasa de política en 5,0% y sugirió una transición hacia una postura neutral en los próximos trimestres. En el ámbito político, Jeannette Jara ganó la primaria del partido oficialista con el 60% de los votos, en un contexto de baja participación.

En Perú, la actividad económica creció 1,4% interanual en abril, por debajo de las expectativas, aunque el crecimiento acumulado en el año se mantiene sólido en 3,3%, respaldado por la maduración del ciclo económico. El Banco Central mantuvo su tasa de referencia en 4,5%, poniendo fin al ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024, dado que la inflación se mantiene dentro del rango meta.

En Colombia, las ventas minoristas crecieron 11,4% interanual en abril, superando ampliamente las expectativas. El déficit de cuenta corriente se amplió a US$2.300 millones, equivalente al 2,2% del PIB en el primer trimestre de 2025. En lo monetario, la inflación se moderó a 5,0% interanual en mayo, favorecida por menores precios en vivienda, alimentos y servicios. Sin embargo, el Banco Central mantuvo la tasa de interés clave en 9,25%. En lo fiscal, el gobierno activó la cláusula de escape de la regla fiscal, manteniendo el déficit primario en –2,4% del PIB y elevando la proyección del déficit total a –7,1%. Como resultado, las agencias calificadoras rebajaron la nota soberana de Colombia de BB+ a BB, citando el deterioro de los indicadores fiscales.

Finalmente, en Argentina la economía sorprendió al alza en el primer trimestre de 2025, con una expansión del PIB de 5,8% interanual en abril, mientras la actividad económica aumentó 7,7% en el mismo período. La balanza comercial registró un superávit de US$600 millones en mayo, muy por debajo de los US$2.650 millones del año anterior, mientras que el superávit de 12 meses cayó a 1,8% del PIB. Este cambio se debe a un alza del 39,4% interanual en las importaciones, impulsadas por la recuperación de la demanda. En lo monetario, la inflación continuó su fuerte descenso en mayo, con un IPC mensual de 1,5%, el nivel más bajo en cinco años, a pesar de la depreciación del peso bajo el nuevo régimen cambiario. En el ámbito político, el gobierno registró un superávit financiero de 0,3% del PIB en mayo. Por último, el presidente Milei propuso un proyecto de ley de “Principio de Inocencia Fiscal”, que traslada la carga de la prueba al Estado, aunque aún requiere aprobación del Congreso. Mientras tanto, la expresidenta Cristina Kirchner perdió su última apelación y vio confirmada su condena por corrupción, siendo sentenciada a seis años de arresto domiciliario y a la inhabilitación perpetua para ejercer cargos públicos.

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

1. **Fuente:** Compass, datos al 30 de junio de 2025 Compass Latam Equity Fondo de Inversión serie B
2. Fondo subyacente “Ninety One GSF Latin America Equity Fund”



**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 Investimentos. 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 2009
* Incorporación a la industria 2009

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.

**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.