

PERFORMANCE AND OUTLOOK*

El segundo trimestre de 2026 cerró con una fuerte recuperación de los mercados globales, revirtiendo ampliamente las pérdidas registradas durante los primeros tres meses del año. Si bien el conflicto en Medio Oriente continuó dominando el escenario geopolítico durante buena parte del período, los avances hacia una tregua y la normalización parcial de los flujos energéticos permitieron revertir gran parte del shock observado en marzo. La caída del precio del petróleo, junto con sólidos resultados corporativos, abundante liquidez y el continuo impulso de la inteligencia artificial, favorecieron una recuperación generalizada de los activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI avanzó 16,6% durante el trimestre, mientras que los mercados emergentes subieron 22,0%.

En Estados Unidos, la renta variable lideró la recuperación de los mercados desarrollados. El S&P 500 avanzó 18,2% durante el trimestre y el Nasdaq 31,9%, registrando ambos sus mejores desempeños desde 2020. El repunte estuvo impulsado principalmente por compañías vinculadas a inteligencia artificial, semiconductores e infraestructura tecnológica, apoyadas por un ciclo de inversión que continúa sorprendiendo por su magnitud y por mejores expectativas de utilidades. Si bien la elevada concentración del mercado se mantuvo, esta ha estado respaldada por un sólido crecimiento de utilidades de las principales compañías, sosteniendo valorizaciones exigentes.

Fuera de Estados Unidos, el desempeño también fue positivo, aunque con diferencias regionales relevantes. Asia emergente destacó ampliamente, beneficiada por su exposición a la cadena de valor de la inteligencia artificial y al fuerte ciclo de inversión en semiconductores, con Corea del Sur y Taiwán entre los mercados de mejor desempeño. Europa y Japón avanzaron con menor dinamismo, mientras que Latinoamérica perdió el liderazgo observado durante el primer trimestre, afectada por la corrección de los commodities y un aumento de la incertidumbre política, particularmente en Brasil.

La renta fija mostró una recuperación moderada. La reversión parcial del shock energético redujo las expectativas de inflación hacia el cierre del período, aunque una economía estadounidense resiliente y una política monetaria más data dependiente mantuvieron la incertidumbre sobre la trayectoria de tasas.

En commodities, el petróleo revirtió gran parte de las fuertes alzas registradas en el trimestre anterior, a medida que disminuyeron las tensiones geopolíticas y se normalizó parcialmente la oferta energética. El oro también corrigió, afectado por el fortalecimiento del dólar y el aumento de las tasas reales.

De cara a los próximos meses, si bien la reducción de la prima energética ha aliviado uno de los principales riesgos que marcaron el inicio del año, persisten desafíos asociados a tasas reales elevadas, valorizaciones exigentes y menor visibilidad sobre la política monetaria. En este contexto, la resiliencia de la economía estadounidense y el liderazgo estructural de la inteligencia artificial

continúan respaldando los mercados, aunque la elevada concentración refuerza la importancia de mantener una gestión activa y una cartera diversificada.

Compass Global Equity Fondo de Inversión

Durante el segundo trimestre de 2026, los mercados globales mostraron una fuerte recuperación, impulsada por una reducción parcial de las tensiones geopolíticas, la caída del precio del petróleo y el continuo impulso de la inteligencia artificial. En este contexto, Asia emergente y Japón destacaron entre los mercados de mejor desempeño, mientras que Estados Unidos también registró una sólida recuperación impulsada por el sector tecnológico. Latinoamérica, en cambio, mostró un desempeño más moderado tras el sólido inicio de año.

A nivel de posicionamiento, la estrategia se benefició de la exposición a compañías vinculadas a la temática de inteligencia artificial, particularmente en el segmento de semiconductores, así como de la sobreponderación en Asia emergente, que continuó siendo uno de los principales motores de retorno.

En este contexto, el fondo Compass Global Equity Fondo de Inversión registró una rentabilidad de 18,6% durante el segundo trimestre de 2026, acumulando un retorno de 16,0% en lo corrido del año.

Para más información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace: [Compass Global Equity Fondo de Inversión - Vincicompass](#)



Angela Dittborn Arteaga

Analista de Inversiones

- Incorporación a la firma 2024
- Incorporación a la industria 2024

Angela es Analista de Inversiones de Investment Solutions apoyando en el *portfolio management* de mandatos discrecionales y estrategias multiactivos USD. Anteriormente realizó su práctica profesional en Distribución Institucional de Activos Alternativos en la misma empresa.

Angela es Ingeniera Comercial con mención en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

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

(*) Rentabilidades en USD para la sección Performance & Outlook y en USD para el Compass Global Equity Fondo de Inversión.

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.