

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el segundo trimestre de 2026, la economía global continuó enfrentando un entorno complejo, marcado por tensiones comerciales persistentes, elevada incertidumbre geopolítica y señales mixtas en la dinámica macroeconómica de las principales economías. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo una postura cautelosa, con la tasa de política monetaria sin cambios, mientras los mercados continuaron ajustando sus expectativas frente a la posibilidad de presiones inflacionarias más persistentes y un proceso de flexibilización monetaria más gradual. En este contexto, las condiciones financieras se mantuvieron exigentes y la volatilidad siguió siendo un factor relevante para los activos de riesgo.

Estas incertidumbres no afectan de manera uniforme a todas las regiones, y algunas podrían verse menos impactadas o incluso beneficiarse del contexto actual y de una reorganización del comercio internacional. Creemos que este es el caso de la mayoría de las economías de América Latina, que han demostrado resiliencia en un entorno global más complejo, apoyadas por una menor exposición relativa a algunos de los principales focos de tensión geopolítica, vínculos comerciales estratégicos con Estados Unidos y Europa, y oportunidades derivadas de la reconfiguración de cadenas de suministro.

A pesar del aumento de volatilidad observado a comienzos de 2026 en los mercados emergentes, consideramos que América Latina resultará menos afectada que otras regiones, dada la relación comercial estratégica de Estados Unidos con México y el objetivo de fortalecer los vínculos comerciales con la región. Adicionalmente, América Latina ha seguido beneficiándose de precios de los commodities que se han mantenido elevados y que deberían continuar estables, debido a restricciones estructurales en la cadena de suministros, así como de un sólido momentum de consumo.

A nivel regional, la dinámica macroeconómica continuó mostrando divergencias, aunque con fundamentos que en términos generales se mantienen resilientes. El frente político volvió a ganar relevancia tras los ajustados resultados electorales en Colombia y Perú, que refuerzan la necesidad de monitorear la continuidad de las políticas económicas y la capacidad de avanzar en agendas fiscales y de inversión. En este contexto, los bancos centrales mantuvieron posturas prudentes, combinando recortes selectivos con mensajes de cautela ante presiones inflacionarias persistentes, mercados laborales todavía ajustados y elevada incertidumbre global. A nivel corporativo, los fundamentos continúan siendo sólidos: las compañías latinoamericanas mantienen, en términos generales, bajos niveles de apalancamiento, buena liquidez y necesidades de refinanciamiento acotadas, lo que sigue siendo una fuente importante de resiliencia frente a un entorno externo más desafiante.

En este contexto, los mercados de crédito emergente se mantuvieron estables durante el segundo trimestre, con compresión de spreads acotada dada aún la volatilidad de los mercados. Sin embargo,

algunas regiones demostraron mayor resiliencia, como el caso de Latinoamérica, donde los spreads comprimieron 19 bps. Esta dinámica estuvo acompañada por un repunte de emisiones primarias. En particular, el mercado primario corporativo de mercados emergentes registró USD 70,3 mil millones en nuevas emisiones durante Junio, lo que representa una suba de 35,5 % en comparación con el mismo mes del año anterior, mientras que en el acumulado del año las emisiones han crecido 5,1% de manera interanual. En Latinoamérica, la actividad primaria alcanzó USD 27,1 mil millones en el segundo semestre del 2026, lo que implica un aumento interanual de 12,3 %. No obstante, en el acumulado del año, la actividad primaria en Latinoamérica disminuyó 8,7 % interanual, totalizando USD 46,6 mil millones.

Entre los riesgos globales se incluyen un posible rebrote inflacionario en Estados Unidos, una trayectoria de tasas más restrictiva por más tiempo, el endurecimiento adicional de las condiciones financieras y la persistencia de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. A nivel regional, los riesgos podrían estar asociados a una menor disciplina fiscal en Brasil, desafíos fiscales y políticos en Colombia, eventos climáticos en la región andina y una desaceleración en los precios de los metales.

En el segundo trimestre de 2026, Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión tuvo un retorno positivo de 3,0%⁽²⁾, mientras que el Vinci Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión presentó una rentabilidad de 3,6%.⁽³⁾

Para mayor información de los retornos de los fondos, por favor revisar sus factsheets en los siguientes enlaces: [Vinci Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión - Vincicompass](#), [Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión - Vincicompass](#).



Tomás Venezian

Socio, Head of Private & Public Credit LatAm

- Incorporación a la firma 2006
- Incorporación a la industria 2002

Tomás es Socio, Director de crédito público y privado para Latinoamérica en Vinci Compass. Previamente fue Chief Investment Officer de Compass y Co-Portfolio Manager de las Estrategias de Deuda Corporativa Latinoamericana. Anteriormente fue Head de Crédito para la compañía desde el 2016. Previamente fue Subgerente del Equipo de Estrategias de Inversión en Chile en el 2006. Antes de su incorporación a la firma, fue Operador y Analista de Renta Fija para la compañía de seguros Principal Financial Group. En sus inicios, fue Trader y Analista de Acciones para los fondos mutuos Principal Financial Group en el 2002.

Tomás es Ingeniero Comercial de la Universidad de los Andes, Chile.



Nicolás García-Huidobro, CFA
Co- Portfolio Manager Latam Credit

- Incorporación a la firma 2009
- Incorporación a la industria 2009

Nicolás es Co-Portfolio Manager de las Estrategias de Deuda Corporativa Latinoamericana. Anteriormente, y en paralelo a su rol actual, fue Head de Research de Perú, Colombia y Centroamérica. Entre 2011 y 2017 fue Analista Senior de Research y desde Co-Portfolio Manager del fondo Compass Latam High Yield. También participa del análisis y estructuración de créditos privados en la misma estrategia. Antes de eso, Nicolás trabajó como Analista del fondo Small Cap Chile y a finales de 2010 se hizo responsable de la cobertura de empresas Large Cap Chile.

Nicolás es Ingeniero Comercial con un Master en finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez de Santiago de Chile. Es CFA Charterholder.



Gonzalo Bardin, CFA
Assistant PM y Co-Portfolio Manager

- Incorporación a la firma 2019
- Incorporación a la industria 2016

Gonzalo es Assistant PM de las estrategias de Deuda Corporativa Latam. Anteriormente fue Co-Portfolio Manager para las estrategias de Renta Fija Argentina. En sus inicios en la firma, Gonzalo trabajó en la oficina de Buenos Aires como Analista de créditos provinciales y corporativos argentinos, y desde el año 2023 se encuentra trabajando en la oficina de Nueva York. Previo a su incorporación a la firma, fue Wealth Management Advisor en la Banca Privada de Allaria Ledesma.

Gonzalo es Contador Público de la Universidad de Buenos Aires con un Master en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella y es CFA Charterholder. Actualmente se encuentra cursando un MBA en NYU Stern School of Business.

⁽¹⁾ Estrategia Fondos Deuda Latam comprende a “Vinci Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión” y “Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión”.

⁽²⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de junio 2026, Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión serie B

⁽³⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de junio 2026, Vinci Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión serie I

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.