

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Durante el 2025, la economía global ha enfrentado un escenario complejo marcado por tensiones comerciales persistentes, ajustes en las proyecciones de crecimiento y políticas monetarias divergentes entre las principales economías. En Estados Unidos, la Reserva Federal reanudó el ciclo de flexibilización en septiembre con un recorte de 25bps, ante señales de enfriamiento del mercado laboral y una inflación que, aunque repuntó levemente, se mantiene dentro de niveles moderados.

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 ser resilientes en un entorno global más complejo y que han recibido el rango de porcentaje más bajo de tarifas de importación por parte de Estados Unidos.

A pesar de los últimos anuncios sobre medidas arancelarias y el aumento de volatilidad que podría generar en mercados emergentes, creemos que América Latina resultará menos afectada que otras regiones, dada la relación comercial estratégica de Estados Unidos con México y con potenciales países de Centro América y el Caribe. Asimismo, la ubicación estratégica de la región la protege del impacto de un aumento agudo en los conflictos geopolíticos globales. Además, América Latina ha continuado beneficiándose de precios estables de los *commodities* que deberían continuar encontrando soporte debido a restricciones estructurales en la cadena de suministros, así como de un buen *momentum* de consumo.

A nivel regional, los Bancos Centrales han mantenido posturas prudentes, combinando recortes de tasas con mensajes de cautela ante presiones inflacionarias persistentes y elevada incertidumbre global. Los fundamentos corporativos continúan sólidos: las compañías latinoamericanas mantienen bajos niveles de apalancamiento, alta liquidez y riesgos de refinanciamiento acotados.

En este contexto, los mercados de crédito emergente se mantuvieron relativamente estables en el tercer trimestre, con spreads cercanos a mínimos históricos aunque ofreciendo valor relativo frente a otras regiones emergentes. Sin embargo, se observó cierta volatilidad hacia el final del trimestre debido a eventos idiosincráticos en Brasil y Argentina. Por el lado de nuevas emisiones, la actividad primaria permaneció dinámica: en septiembre las emisiones latinoamericanas alcanzaron US\$ 13,1 mil millones, un 10,9 % más interanual, y el acumulado del año se ubicó 25,3 % por encima de 2024.

Entre los riesgos globales se incluyen una posible recesión económica y las incertidumbres sobre la efectividad de las últimas medidas económicas en China. Los riesgos regionales podrían abarcar la falta de disciplina fiscal en Brasil, desafíos climáticos en la región andina, un menor impulso en los precios de los metales y políticas inesperadas implementadas por el nuevo gobierno mexicano.

En el tercer trimestre de 2025, Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión tuvo un retorno de 3,4%⁽²⁾, mientras que el Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión presentó una rentabilidad de 1,6%.⁽³⁾

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



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.

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

⁽²⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre 2025, Compass Latam Corporate Debt Fondo de Inversión serie B

⁽³⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre 2025, Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión serie I



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.

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.