

PERFORMANCE AND OUTLOOK*

El primer trimestre de 2026 cerró con retornos negativos en los mercados globales, marcado por un cambio significativo en el entorno macro y financiero a lo largo del período. Mientras enero y febrero mostraron un tono constructivo, con avances en renta variable y condiciones financieras favorables, marzo representó un punto de inflexión tras la escalada del conflicto en Medio Oriente, que dominó la dinámica de los mercados hacia el cierre del trimestre. Las interrupciones en la oferta energética, el fuerte aumento en el precio del petróleo y el consecuente shock inflacionario llevaron a un ajuste en las expectativas de política monetaria, generando un entorno de mayor incertidumbre, volatilidad y aversión al riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el trimestre con una caída de (-3,5%), reflejando retrocesos generalizados a nivel global.

En Estados Unidos, la renta variable mostró resiliencia relativa durante el trimestre, aunque con un desempeño negativo en el agregado. El S&P 500 cayó (-4,6%) en el período, afectado principalmente por el deterioro geopolítico y entorno macro hacia marzo, tras un inicio de año positivo impulsado por sólidos resultados corporativos y el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. A lo largo del trimestre, se observó una rotación parcial desde sectores tecnológicos hacia segmentos más cíclicos y defensivos, en un contexto de mayor cuestionamiento sobre valorizaciones, sostenibilidad del crecimiento y ruidos entorno a la industria de software. El cambio en las expectativas de tasas —desde un escenario de recortes hacia uno más incierto e incluso con sesgo al alza— también contribuyó al ajuste en valorizaciones.

Fuera de Estados Unidos, los mercados mostraron un desempeño más débil. Europa y Japón, que habían comenzado el año con dinamismo, se vieron particularmente afectados por el shock energético y el alza en tasas hacia el cierre del trimestre. En mercados emergentes, el desempeño fue mixto: Asia retrocedió de forma relevante, especialmente en mercados más expuestos a tecnología y comercio global, mientras que Latinoamérica destacó positivamente en el agregado del trimestre, con un retorno de (14,1%), beneficiada por su exposición a commodities y el alza en precios de materias primas, particularmente energía.

En renta fija, el trimestre cerró con retornos negativos a nivel global, en contraste con la dinámica más favorable observada en febrero. Las tasas soberanas mostraron una tendencia al alza, especialmente hacia el cierre del período, en respuesta al shock inflacionario derivado del encarecimiento de la energía y al ajuste en las expectativas de política monetaria. El crédito corporativo también mostró debilidad, con ampliación de spreads tanto en investment grade como en high yield, reflejando el deterioro en el apetito por riesgo.

En commodities, el desempeño fue positivo durante el trimestre, liderado ampliamente por aquellos ligados a energía. El petróleo registró un alza significativa, impulsado por disrupciones en la oferta global y tensiones geopolíticas. Este movimiento contrastó con el comportamiento del oro, que, si bien mostró fortaleza en los primeros meses del año como activo refugio, cerró el trimestre con un avance más moderado de (5,5%), afectado por el alza en tasas reales hacia marzo.

De cara a los próximos meses, el escenario macroeconómico se torna más desafiante, con una mayor sensibilidad de los mercados a la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus implicancias sobre inflación, crecimiento y política monetaria. El resurgimiento de riesgos de estanflación, junto con una menor visibilidad sobre la trayectoria de tasas, sugiere un entorno de mayor volatilidad y menor sincronía entre activos, en el que la diversificación y la selectividad cobran mayor relevancia.

Fondo Mutuo Vinci Compass Equilibrio

Durante el primer trimestre del año, las acciones chilenas mostraron desempeños dispares. El IPSA subió 9,0% en enero, pero registró caídas en los dos meses siguientes, cerrando el trimestre con un retorno acumulado de 1,5%. En paralelo, la renta fija tuvo un desempeño positivo durante el período, con los bonos de gobierno acumulando un retorno de 1,8% y los bonos corporativos de 2,6%.

En el plano cambiario, el peso chileno comenzó el trimestre con una apreciación significativa de 4,6% en enero. Sin embargo, se depreció con fuerza en marzo, en medio del aumento de las tensiones geopolíticas, cerrando así el trimestre con una depreciación acumulada de 2,2%.

En este contexto, el fondo cerró el primer trimestre del año con un retorno de 0,1%, alcanzando un retorno de 13,2% en los últimos 12 meses. Este resultado se logró a pesar de la caída en los mercados globales (acciones y renta fija), gracias a la exposición al dólar, que funcionó como activo refugio, y a la exposición a alternativos semilíquidos.

Para mayor información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace:

[Fondo Mutuo Vinci Compass Equilibrio | Vincicompass.](#)



Raimundo Rodas

Assistant Portfolio Manager

- Incorporación a la firma 2023
- Incorporación a la industria 2023

Raimundo es Assistant Portfolio Manager en los mandatos discretionales y estrategias multiactivos en CLP, en la unidad de Investment Solutions, donde también trabajó como Analista de Inversiones.

Raimundo es Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile.

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 31 de marzo 2026, FM Vinci Compass Equilibrio serie C

⁽²⁾ Rentabilidades en USD para la sección Performance & Outlook y en CLP para el FM Equilibrio.

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.