

PERFORMANCE AND OUTLOOK*

El segundo trimestre de 2026 cerró con una fuerte recuperación de los mercados globales, revirtiendo con holgura las pérdidas registradas durante los primeros tres meses del año. El período estuvo marcado por una dinámica de “estabilidad inestable”: pese a que el conflicto en Medio Oriente continuó dominando el escenario geopolítico y mantuvo elevados los riesgos sobre inflación y crecimiento durante buena parte del trimestre, los avances hacia una tregua y la normalización parcial de los flujos energéticos hacia junio permitieron una significativa reversión del shock observado en marzo. La fuerte caída del precio del petróleo, junto con sólidos resultados corporativos, abundante liquidez y el continuo impulso de la inteligencia artificial, dio paso a 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 cerca de (18,2%) durante el trimestre, mientras que el Nasdaq superó el (31,9%), registrando ambos sus mejores desempeños trimestrales 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 expectativas de utilidades corporativas que mejoraron a lo largo del período. A diferencia de episodios anteriores, la elevada concentración del mercado ha estado acompañada por una contribución igualmente significativa de las principales compañías a las utilidades agregadas, lo que ha permitido sostener valorizaciones elevadas. No obstante, el creciente liderazgo de un grupo acotado de empresas y la magnitud de las expectativas incorporadas en sus precios mantienen la selectividad como un elemento central de cara a la segunda mitad del año.

Fuera de Estados Unidos, el desempeño también fue positivo, aunque con importantes diferencias regionales. Asia emergente destacó ampliamente, beneficiada por su exposición directa a la cadena de valor de la inteligencia artificial y al fuerte ciclo de inversión en semiconductores y capacidad computacional. Mercados como Corea del Sur y Taiwán se posicionaron entre los principales ganadores del trimestre, llevando al conjunto de los mercados emergentes a superar ampliamente a los desarrollados. Europa y Japón también avanzaron, aunque con menor dinamismo relativo, enfrentando mayores desafíos estructurales asociados al crecimiento, la dependencia energética y, en el caso de Japón, la persistente debilidad del yen. América Latina, en contraste, perdió el liderazgo observado durante el primer trimestre: la corrección de los commodities y el aumento de la incertidumbre

política, particularmente en Brasil, generaron un desempeño más débil. De esta forma, el segundo trimestre mostró una clara rotación desde los mercados beneficiados por el shock energético hacia aquellos más expuestos al ciclo tecnológico global.

En renta fija, el trimestre mostró una recuperación moderada, aunque en un entorno de elevada volatilidad en las tasas de interés. La reversión parcial del shock energético redujo las expectativas de inflación hacia el cierre del período, pero esta dinámica convivió con una economía estadounidense resiliente, un mercado laboral aún sólido y una política monetaria menos predecible bajo la nueva conducción del Banco de la Reserva Federal (Fed). En su reunión de junio, el Fed mantuvo la tasa de referencia en el rango de (3,50%–3,75%), mientras reforzó su compromiso con la estabilidad de precios y dio señales de una mayor dependencia de los datos. En este contexto, los instrumentos de mayor duración continuaron mostrando elevada sensibilidad a los cambios en las expectativas de inflación y tasas, mientras que el crédito corporativo se benefició del mayor apetito por riesgo y del estrechamiento de spreads. La renta fija global investment grade avanzó cerca de (1,5%) durante el trimestre, evidenciando una recuperación respecto del débil desempeño del período anterior.

En commodities, el trimestre estuvo marcado por una de las reversiones más significativas de los últimos años. Tras haber subido cerca de un (100,0%) durante el primer trimestre, el petróleo Brent cayó aproximadamente (-41,8%) en el segundo, su mayor retroceso trimestral desde 2020. El movimiento, sin embargo, no fue lineal: durante abril y mayo el petróleo se mantuvo en niveles elevados ante las persistentes disrupciones en Medio Oriente, pero la progresiva reapertura del Estrecho de Ormuz y los avances hacia un acuerdo entre Estados Unidos e Irán redujeron rápidamente la prima geopolítica hacia el cierre del trimestre. El oro también corrigió con fuerza, cayendo cerca de (-11,1%), afectado por el fortalecimiento del dólar, el aumento de las tasas reales y una menor demanda táctica por activos refugio. A pesar de ello, sus fundamentos estructurales —incluyendo la demanda de bancos centrales y su capacidad de diversificación— se mantienen relevantes en un escenario de elevada incertidumbre geopolítica y fiscal.

De cara a los próximos meses, la reducción de la prima energética ha permitido aliviar uno de los principales riesgos que dominaron la primera mitad del año, pero el escenario global continúa siendo desafiante. La resiliencia de la economía estadounidense, el liderazgo estructural de la inteligencia artificial y el retorno de flujos hacia activos denominados en dólares han reforzado la tesis del “excepcionalismo estadounidense”. Al mismo tiempo, una inflación que permanece sobre los objetivos de los bancos centrales, tasas reales elevadas y una menor visibilidad sobre la función de reacción del Fed sugieren que el entorno de tasas

altas podría prolongarse. A esto se suman valorizaciones exigentes y una elevada concentración en los mercados accionarios, factores que aumentan la sensibilidad frente a eventuales decepciones en resultados o crecimiento. En este contexto, consideramos que el escenario continúa favoreciendo una gestión activa y flexible, manteniendo exposición a tendencias estructurales de crecimiento, pero combinándola con diversificación y coberturas frente a riesgos inflacionarios, geopolíticos y de mercado.

Fondo Mutuo Vinci Compass Equilibrio

Durante el segundo trimestre del año, las acciones chilenas mostraron un desempeño significativamente más rezagado que el resto de los mercados globales, con el IPSA avanzando un 1,4% y acumulando una ganancia de 2,8% en lo que va del año. En paralelo, la renta fija chilena presentó desempeños mixtos: la renta fija corporativa avanzó un 1,2%, mientras que la renta fija soberana de largo plazo registró un retorno de -2,0%.

En el plano cambiario, el peso chileno se apreció durante abril y mayo; sin embargo, se depreció en torno a un 3,4% durante junio, acumulando una depreciación de 0,7% en el trimestre y de 1,6% en lo que va del año.

En este contexto, el fondo cerró el segundo trimestre con un retorno de 7,0%, acumulando una rentabilidad de 15,1% en los últimos 12 meses. El desempeño del período estuvo en línea con la importante recuperación de los mercados accionarios globales durante el segundo trimestre y se vio adicionalmente favorecido por la exposición al dólar, en un contexto de depreciación de la moneda local.

Para mayor información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace: [Fondo Mutuo Vinci Compass Equilibrio | Vincicompass.](#)

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de junio 2026, FM Vinci Compass Equilibrio serie C

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



Raimundo Rodas
Assistant Portfolio Manager

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

Raimundo es Assistant Portfolio Manager en los mandatos discrecionales 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.

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.