

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. 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 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 absoluto. El S&P 500 cayó -4,6%, afectado principalmente por el deterioro del entorno geopolítico y 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 período, se observó una rotación desde sectores tecnológicos hacia segmentos más cíclicos y defensivos, en un contexto de mayor cuestionamiento sobre valorizaciones, sostenibilidad del crecimiento y ruidos en la industria de software.

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 economías más expuestas a tecnología y comercio global, mientras que Latinoamérica destacó positivamente en el agregado, 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 fines del período, en respuesta al shock inflacionario por el alza en energía y al ajuste en las expectativas de política monetaria. El crédito corporativo también evidenció 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 por el componente energético. El petróleo registró un alza significativa, por interrupciones en la oferta global y tensiones geopolíticas. Este movimiento contrastó con el oro, que, si bien mostró fortaleza en los primeros meses como activo refugio, cerró el trimestre con un avance más moderado de 5,5%, afectado por el alza en tasas reales hacia marzo.

Hacia adelante, el escenario macro se vuelve más desafiante, con mercados muy sensibles al conflicto en Medio Oriente y sus efectos sobre inflación, crecimiento y tasas. Los riesgos de estanflación y la menor

visibilidad sobre tasas apuntan a un entorno más volátil, donde la diversificación y selectividad serán clave.

Compass Core US Equities Fondo de Inversión

Durante el primer trimestre del año, los mercados en Estados Unidos mostraron un desempeño negativo. La escalada del conflicto en Medio Oriente, el alza en los precios de la energía y el consecuente ajuste en expectativas de tasas generaron mayor volatilidad y presiones sobre las valorizaciones, particularmente en los sectores que habían liderado previamente.

En este contexto, el fondo Core US Equities registró una rentabilidad de -4,4% durante el primer trimestre de 2026.

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

[Compass Core US Equities Fondo de Inversión | Vinci Compass](#)



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 31 de marzo 2026, FI Core US Equities serie H

⁽²⁾ Rentabilidades en USD para la sección Performance & Outlook y en USD Compass CORE US Equities 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.