

## PERFORMANCE AND OUTLOOK\*

El cuarto trimestre de 2025 cerró con retornos positivos en los mercados globales y consolidó un año excepcional para los activos de riesgo. Aunque las alzas fueron más moderadas que en trimestres previos, los principales índices finalizaron cerca de máximos históricos, apoyados por una inflación más contenida, utilidades corporativas sólidas y la expectativa de continuidad del ciclo de recortes de tasas. Destacó el mejor desempeño relativo de los mercados internacionales frente a Estados Unidos, favorecido por un dólar más débil, valoraciones más atractivas y una rotación parcial desde los segmentos de mayor concentración.

En Estados Unidos, la renta variable avanzó durante el trimestre y cerró el año con retornos cercanos al 16,4% para el S&P500, pese a episodios de volatilidad y a un entorno político y fiscal más desafiante. Aunque el liderazgo siguió concentrado en tecnología, comenzaron a observarse señales de mayor amplitud, con la inteligencia artificial como soporte, pero con mayor foco en valorizaciones y sostenibilidad del crecimiento.

Europa, Reino Unido y los mercados emergentes destacaron durante el trimestre y en el conjunto del año, impulsados por condiciones financieras más favorables, moderación inflacionaria y valoraciones relativas atractivas. Dentro de emergentes, Asia lideró gracias al impulso estructural de semiconductores y tecnologías ligadas a IA, mientras que Latinoamérica fue uno de los grandes protagonistas de 2025, beneficiándose de precios de materias primas favorables, monedas más firmes y un giro político hacia posturas más promercado. Chile destacó por la mayor demanda global de cobre y litio, mientras que Brasil mostró un sólido desempeño principalmente ante la expectativa de un ciclo de recortes de tasas. En China, pese al impacto limitado de los estímulos sobre el consumo interno, y al aumento de las tensiones comerciales, las autoridades avanzaron en la gestión de la sobrecapacidad productiva, mientras la producción industrial y las exportaciones se mantuvieron resilientes gracias a la reorientación de envíos.

En renta fija, los retornos fueron moderados pero positivos en el trimestre. La Reserva Federal recortó las tasas en 50 puntos base durante el trimestre, mientras que las tasas largas se mantuvieron relativamente estables, con el Treasury a 10 años cerrando el año en torno a 4,1%. Los niveles de yield siguen siendo atractivos, con spreads de crédito ajustados y sin señales de estrés relevante.

En commodities, los metales mostraron un desempeño favorable, con el oro como activo defensivo en un contexto de dólar débil y tensión geopolítica, y los metales industriales apoyados por la demanda estructural asociada a la electrificación. En contraste, el petróleo cerró a la baja ante un escenario de sobreoferta y menor crecimiento de la demanda global.

De cara a 2026, el escenario macroeconómico global sigue siendo constructivo. Estados Unidos se perfila como uno de los principales motores de crecimiento, apoyado por un consumo resiliente, políticas fiscales expansivas y una fuerte inversión en IA. Por otro lado, Latinoamérica continúa posicionándose como una de las regiones más atractivas dentro del universo emergente, respaldada por un ciclo favorable de materias primas y catalizadores políticos y monetarios.

## Compass Core US Equities Fondo de Inversión

En el último trimestre del año se moderó el ritmo de las alzas en Estados Unidos; sin embargo, gradualmente los principales índices volvieron a alcanzar máximos históricos hacia fines de año y cerraron cerca de niveles récord, apoyados por resultados corporativos sólidos, una inflación más contenida y la expectativa de continuidad del ciclo de recortes de tasas. Las compañías large cap continuaron liderando el mercado, con la temática de inteligencia artificial manteniéndose como un soporte relevante, aunque con un mayor foco del mercado en las valorizaciones.

En este contexto, el fondo Core US Equities registró una rentabilidad de 2,1%(1) durante el cuarto trimestre, acumulando un 16,4%(1) en lo corrido de 2025.

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 diciembre 2025, FI Core US Equities serie H

(\*) Rentabilidades en USD para la sección Performance & Outlook y en USD FI Core US Equities.

## 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.