

PERFORMANCE AND OUTLOOK

Junio trajo un giro más constructivo para el panorama macroeconómico global, ya que una fuerte caída en los precios del petróleo alivió las presiones inflacionarias acumuladas y redujo la percepción de riesgo de que un shock energético contaminara las expectativas de los bancos centrales. En Estados Unidos, esto provocó una disminución de los breakevens de inflación de los bonos del Tesoro y moderó las expectativas sobre la magnitud de futuras alzas de tasas. Sin embargo, permanecen sin resolver desafíos estructurales como el elevado déficit fiscal y la resiliencia del mercado laboral, junto con la fuerte absorción de capital derivada de la ola de IPOs y emisiones secundarias impulsadas por la inteligencia artificial.

En Brasil, la caída de los precios del petróleo y la reducción de las presiones externas volvieron a abrir espacio para una mejora de los activos domésticos a lo largo de la curva de rendimientos, a medida que parte de la prima incorporada durante el shock inflacionario inicial comenzó a revertirse. El Banco Central reafirmó que la política monetaria sigue anclada en una tasa real “extremadamente contractiva”, señalando que el ciclo de recortes de 25 puntos básicos (pbs) solo busca llevar la tasa hacia un nivel que continúa siendo restrictivo. Esta visión se vio respaldada por datos más débiles del mercado laboral medidos por el Caged y por registros de inflación benignos. Aun así, se espera que el ciclo de reducción de tasas continúe siendo gradual, dado que los riesgos fiscales, la inflación por encima de la meta y el calendario electoral siguen ejerciendo presión sobre la prima de riesgo de la curva.

La principal contribución del mes provino de Itaúsa, la sociedad holding que mantiene una participación controladora en Itaú, favorecida por una rotación de los inversionistas hacia activos domésticos de mayor calidad en medio de la corrección de las materias primas. La resiliencia de la rentabilidad de Itaú y su menor exposición relativa a los factores externos que afectaron a los sectores de commodities y petróleo favorecieron el desempeño de la acción durante el período, una dinámica que se transmite directamente al holding. Además, la compañía sigue bien posicionada ante un posible deterioro de la morosidad crediticia en Brasil durante la segunda mitad del año.

Por otro lado, Petrobras fue el principal detractor del mes, luego de que el precio del petróleo Brent cayera significativamente durante junio a medida que el conflicto entre Estados Unidos e Irán avanzaba hacia una resolución, eliminando gran parte de la prima de riesgo geopolítico incorporada en los precios del crudo. Esta caída presionó la dinámica de arbitraje de los combustibles en el mercado doméstico, lo que llevó al gobierno a adelantar al 1 de julio el término del subsidio al diésel de BRL 0,35 por litro, originalmente previsto para finales de julio, en un contexto en el que los precios del diésel se ubicaron entre 14% y 20% por encima de la paridad de importación durante parte del mes. La producción también decepcionó, ya que la extracción de mayo disminuyó debido a interrupciones operativas en las plataformas FPSO de Tupi y Búzios. Si bien los productores de petróleo continúan cotizando a valorizaciones atractivas bajo un escenario de precios elevados por más tiempo tras el

conflicto, la combinación de un menor precio del Brent, la normalización de los subsidios y las interrupciones operativas afectaron negativamente el desempeño de la acción durante el mes.

Durante el segundo trimestre del año el fondo tuvo un retorno de -10,3% ⁽¹⁾.

Para mayor información sobre el Fondo, favor revisar su información en el siguiente enlace: [Vinci Compass Brazil Equity Fondo de Inversión - Vincicompass](#)



Roberto Knoepfelmacher

Socio, Head de Renta Variable y Co PM Portfolios Latinoamericanos

- Incorporación a la firma 2017
- Incorporación a la industria 1998

Roberto es Socio y responsable del área de Renta Variable en Vinci Compass. En 2024, se convirtió en Co-PM de los fondos de renta variable LATAM de Vinci Compass. Desde 2010, gestiona el fondo Mosaico y, de 2012 a 2017, fue cofundador y director en Mosaico Capital. De 2003 a 2009, fue Co-PM y Head de Investigación en GAS Inversiones. Comenzó su carrera en el Banco BBA como analista de sell-side.

Roberto se graduó con honores en Administración de Empresas por la FGV-SP.



Luis Guides

Director de Equities

- Incorporación a la firma 2020
- Incorporación a la industria 1996

Socio y Director de Equities de Vinci Compass. Inició su carrera en la Fundación Eletrobras en 1996 como pasante en la División de Inversiones. A lo largo de su trayectoria en la institución, ocupó los cargos de Analista, Gestor de Renta Variable y Gerente de Inversiones. En 2008, se incorporó a Bradesco Asset Management como Gestor Senior de Renta Variable y posteriormente asumió la posición de Superintendente de Renta Variable, siendo responsable de las estrategias de inversión en los mercados local e internacional. Más recientemente, se desempeñó como Gerente Ejecutivo de Acciones en la Fundación Petrobras, cargo que ocupó hasta finales de 2020, cuando se incorporó a Vinci Compass.

Es licenciado en Administración de Empresas por la UFRJ y cuenta con una maestría en Economía y un MBA en Finanzas por IBMEC-RJ.

⁽¹⁾ **Fuente:** Vinci Compass, datos al 30 de junio de 2026 Vinci Compass Brazil Equity Fondo de Inversión serie B. Retorno desde el inicio de operaciones de la serie B 27-04-2026

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.