

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, CG, E, I		
May-26	1ª Clase Nivel 3	
May-25	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE MANTIENE EN "1ª CLASE NIVEL 3" LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE VINCI COMPASS LATAM HIGH YIELD USD FONDO DE INVERSIÓN.

4 JUNE 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 3" la clasificación de las cuotas de Vinci Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión.

Vinci Compass Latam High Yield USD es un fondo no rescatable orientado a la inversión en instrumentos de deuda latinoamericana denominados en dólares y principalmente con calificación de riesgo bajo grado de inversión o sin clasificación de riesgo.

La clasificación "1ª Clase Nivel 3" asignada al Fondo responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión y con una alta diversificación de cartera. Adicionalmente, la clasificación incorpora la gestión de su administradora, que cuenta con buenas estructuras y adecuadas políticas para el manejo de fondos. En contrapartida, la clasificación considera el bajo nivel de solvencia de la cartera, la moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado dada su duración de cartera, los riesgos regionales propios de sus inversiones y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

El Fondo es administrado por Vinci Compass S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de diciembre 2025, manejó 65 fondos de inversión con activos por USD \$3.233 millones, representando un 7,7% de esa industria. Por otro lado, al mismo cierre, gestionó 8 fondos mutuos por un monto cercano a los USD \$374,6 millones, representando un 0,4% de esta industria.

Al cierre de diciembre 2025, Vinci Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión manejó un patrimonio de US\$ 356,3 millones, siendo el fondo de inversión más grande para Vinci Compass S.A. Administradora General de Fondos y mediano para el segmento de fondos de deuda corporativa latinoamericana, representando un 11,1% y un 14,0% respectivamente. Al cierre de marzo 2026 manejó un patrimonio de US\$ 341,7 millones.

Entre diciembre 2024 y diciembre 2025, el patrimonio del Fondo aumentó un 23,3%, debido principalmente a aportes netos, y, complementariamente, a la revalorización de sus activos. En tanto, el número de cuotas aumentó un 21,9%.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo se mantuvo concentrada en instrumentos de deuda latinoamericana denominados en dólares estadounidenses, en línea con su objetivo de inversión. Al cierre diciembre 2025 la cartera se componía de bonos corporativos (72,7%), bonos bancarios (13,8%), pagarés de empresa (4,7%) e instrumentos de bancos centrales y/o gobiernos extranjeros (3,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación tanto por emisores como por países y sectores económicos. Al cierre de marzo 2026, la cartera del Fondo estaba compuesta de 97 instrumentos de 70 emisores distintos. Las 5 mayores posiciones alcanzaban el 16,3% de la cartera. En términos geográficos, las inversiones se distribuyeron en 9 países, manteniendo una posición relevante en Colombia, Brasil, Argentina, México y Chile.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido un bajo perfil de solvencia, lo cual es consistente con su objetivo *high yield*. Al cierre de marzo 2026, la cartera estaba compuesta en su mayoría por instrumentos con clasificación global de no grado de inversión, concentrándose en instrumentos dentro del rango "BB". Adicionalmente mantiene un 8,2% de su cartera en activos sin clasificación crediticia. Por otro lado, durante el período analizado, se observa una leve mejora en la cartera, aumentando instrumentos de emisores con clasificaciones en rango "B", en desmedro de

instrumentos con clasificación en el rango “CCC”.

Durante el periodo analizado, la duración de la cartera se ha mantenido relativamente estable. Al cierre de marzo 2026 exhibía una duración ponderada de 4,3 años. En términos de moneda, la cartera estuvo invertida en su totalidad por instrumentos denominados en dólares estadounidenses.

Al cierre de diciembre 2025, el Fondo exhibió un nulo endeudamiento financiero y un bajo nivel de pasivos, los cuales alcanzaron un 3,0% del patrimonio y correspondían principalmente a remuneraciones a la administradora, cuentas y documentos por pagar por operaciones y otros documentos por pagar. Por otra parte, el Fondo presentó una adecuada liquidez, dada por lo mantenido en cuentas por cobrar, caja e instrumentos de fácil liquidación, permitiendo al Fondo cumplir con sus obligaciones.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2026), incluyendo reparto de dividendos, alcanzó un 32,0%, levemente superior a su índice de referencia “CEMBI Broad Diversified Latin America High Yield” (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de un 31,1% durante el mismo período. Por otro lado, la volatilidad de los retornos del Fondo fue levemente mayor al *benchmark*, resultando en un índice ajustado por riesgo similar respecto al índice. Durante 2026 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,8% (serie I), similar al *benchmark*.

El Fondo tiene duración hasta noviembre de 2039, prorrogable por periodos de 5 años cada uno, por acuerdo adoptado en la asamblea extraordinaria de aportantes.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Gabriel Villablanca – Analista principal

Andrea Huerta – Analista secundario

Esteban Peñaillillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400