



## PERFORMANCE AND OUTLOOK

La bolsa chilena registró un desempeño positivo durante el primer trimestre del 2024, cerrando el IPSA en el trimestre con una rentabilidad de 7,2%<sup>(2)</sup> y acumulando en los últimos doce meses un retorno de 24,7%<sup>(2)</sup>. Este resultado se encuentra bastante alineado con el de la renta variable global durante el mismo periodo. Por otro lado, vemos ciertos factores locales que contribuyen a este rendimiento positivo, dentro de los cuales podemos destacar los continuos recortes de la TPM, una actividad económica sobre las estimaciones del mercado y que ha permitido una mejora en la expectativas de crecimiento para el año, con datos mensuales de inflación que permiten acercarse cada vez más a la meta anual del Banco Central, esto junto con valorizaciones que se mantienen muy por debajo de la media histórica, y con descuento versus nuestros pares en Latam y mercados emergentes. Por el lado corporativo, si bien seguimos esperando una leve recuperación en utilidades para este año, estamos viendo un comienzo de periodo un poco más positivo a lo esperado, impulsado principalmente por los resultados de sectores más relacionados al ciclo económico interno y que se vieron muy afectados durante el 2023. En el caso del Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas, el retorno para el primer trimestre del año fue de 6,67%<sup>(1)</sup>. Con esto, el fondo en los últimos doce meses acumula una rentabilidad de 23,8%<sup>(1)</sup>, en línea con el IPSA .

Dado a que las valorizaciones de la bolsa chilena siguen descontadas y deberíamos esperar un escenario político más moderado, mantenemos una visión positiva de la bolsa. Adicionalmente a esto, esperamos que el 2024 continuemos viendo el ciclo de baja de tasas y con una tendencia al alza en los resultados de la compañía, lo que podría ser un catalizador importante para la bolsa.

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

---

<sup>(1)</sup> Fuente: Compass, datos al 31 de marzo 2024, Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas serie I

<sup>(2)</sup> Fuente: RiskAmerica, datos al 31 de marzo 2024

**Nicolás Donoso**

Head de Renta Variable y Portfolio Manager de Acciones Chilenas y Fondo Small Cap Chile

- Incorporación a la firma 2013
- Incorporación a la industria 2013

Nicolás es Head de Renta Variable y Portfolio Manager del fondo mutuo Compass Acciones Chilenas y del Fondo Small Cap Chile. Anteriormente fue Analista Senior y Co-Portfolio manager de las estrategias de Renta Variable mexicanas. Previamente, entre el 2016 y 2020 fue Co-Portfolio Manager del fondo de acciones chilenas. En sus inicios en la firma, fue analista de inversiones de acciones chilenas, cubriendo los sectores de utilities, TI, consumo, bebidas, eléctrico, salmones y construcción.

Nicolás es Ingeniero Comercial de la Universidad de Los Andes.

**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.
- IGPA o IPSA son índices de referencia presentados sólo para efectos comparativos, toda vez que el objetivo de este fondo no es ganar o replicar a dichos índices.
- 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 Compass y/o personas relacionadas ("*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 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.