

## PERFORMANCE AND OUTLOOK

La bolsa chilena registró un sólido desempeño durante el primer trimestre del 2025, cerrando el IPSA en el periodo con una rentabilidad de 14%<sup>(2)</sup> con un retorno acumulado de los últimos doce meses de 15,1%<sup>(2)</sup>. Este rendimiento estuvo sobre el promedio de las bolsas mundiales, donde observamos alzas cada mes del trimestre, lo que estuvo explicado principalmente por buenos reportes de resultados, valorizaciones que continúan descontadas vs la historia y economías regionales, aprobación de reforma de pensiones y recuperación en datos de inversión, especialmente en el sector minero. Con respecto a las utilidades de 2025 seguimos esperando un crecimiento de doble dígito, pese a los buenos reportes del 2024.

Por el lado corporativo, tuvimos un positivo cierre de año donde las compañías presentaron un sólido trimestre en el que las utilidades del IPSA mostraron un alza de 11,9% vs 4Q23. Destacaron los sectores de Retail, Real Estate Utilities, Transporte y Bebidas. Sectores más ligados al consumo tuvieron un muy buen desempeño, con una navidad que destacó. En Utilities, las empresas con operación en Chile se vieron beneficiadas de una sólida generación hidro y bajos costos marginales; Latam tuvo un muy buen retorno, cerrando el año sobre las expectativas de comienzos de año. Por el lado negativo, commodities tuvieron menores resultados YoY debido a bajos precios realizados, aunque en gran medida, anticipados por el mercado. Durante el 2024 vimos durante todo el año corrección al alza en utilidades mientras que para 2025, pese a mayor base de comparación, no hemos visto una disminución en el crecimiento esperado.

En el caso del Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas, el retorno del primer trimestre fue de 15,2%<sup>(1)</sup>, mientras que en los últimos doce meses acumula una rentabilidad de 17,4%<sup>(1)</sup>.

Pese a importante rally que hemos observado, seguimos transando con valorizaciones atractivas, los flujos de parte de inversionistas siguen siendo positivos, en momentum, seguimos viendo correcciones al alza en utilidades en la mayoría de los sectores, el dividend yield se mantiene muy por sobre la historia y por el lado político, la aprobación de la reforma de pensiones quita un ruido importante que había en el mercado y las encuestas mantienen una mayor inclinación hacia candidatos de derecha.

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 2025, Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas serie H

<sup>(2)</sup> Fuente: Bolsa de Santiago, datos al 31 de Marzo 2025

**Nicolás Donoso**

Head de Equities Chile, PM All Cap Chile, Co PM Small Cap Chile y Co PM Portfolios Latinoamericanos

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

Nicolás es Head de Renta Variable en la oficina de Chile, Portfolio Manager del fondo mutuo Compass Acciones Chilenas como también del Fondo Small Cap Chile y desde agosto 2024 asumió el rol de Co PM de los Portfolios Latinoamericanos. 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 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.