

## Performance and Outlook

La bolsa chilena registró un sólido desempeño durante el segundo trimestre del 2025, cerrando el IPSA en el periodo con una rentabilidad de 7,8%<sup>(2)</sup> y un retorno acumulado de los últimos doce meses de 28,6%<sup>(2)</sup>, por sobre el promedio de las bolsas mundiales. A lo largo del trimestre vimos un buen performance en abril, lo que estuvo explicado principalmente los buenos reportes de resultados, temporada de dividendos y valorizaciones atractivas en términos relativos frente al promedio de mercados emergentes. Vemos una tendencia levemente positiva en lo económico donde el Banco Central revisó al alza su proyección de crecimiento para 2025 a un tramo entre 2,0%-2,75% y la expectativa de inflación convergiendo al 3,0% la primera mitad de 2026. Por otra parte, hacia los meses de mayo y junio el mercado puso mayor atención a la evolución del contexto político local y geopolítico internacional. 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, el trimestre fue marcado por reporte de resultados que en su mayoría cumplieron o superaron las expectativas del mercado, con un crecimiento de utilidades del IPSA de 41% frente al 1Q24. Destacó el sector eléctrico dado un buen nivel de generación hidroeléctrica y costos marginales que se mantienen bajos. También destacó el sector Retail y malls dado un impulso importante en ventas proveniente de un mayor flujo de turistas argentinos. También destacamos a LATAM Airlines, que tuvo un trimestre destacado que le permitió revisar al alza su guidance, repartir dividendos y anunciar un segundo programa de recompra de acciones, alcanzando en conjunto cerca del 5,0 % de la compañía. Por el lado negativo, los sectores ligados a commodities enfrentaron un entorno más desafiante: en forestales persisten las presiones sobre los precios de la celulosa en un contexto de demanda incierta, mientras que SQM continúa afectada por la debilidad en los precios del litio, producto de la sobreoferta global, en medio de esfuerzos por avanzar en sellar la asociación con Codelco.

En el caso del Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión, el retorno para el segundo trimestre del año fue de 7,9%<sup>(1)</sup>. Con esto, el fondo en los últimos doce meses acumula una rentabilidad de 23,6%<sup>(1)</sup>.

Pese a importante rally que hemos observado, la bolsa chilena sigue transando a valorizaciones atractivas, los flujos de parte de inversionistas siguen siendo positivos especialmente por el lado local. El dividend yield se mantiene muy por sobre la historia lo que sigue siendo atractivo de miras al largo plazo. De cara a la segunda mitad del año, anticipamos un escenario marcado por una mayor sensibilidad al ambiente político local, en particular por las elecciones presidenciales y parlamentarias, con una eventual segunda vuelta en diciembre. Sumado a esto, las definiciones arancelarias del Presidente Trump pueden seguir generando volatilidad en los mercados.

Para mayor información de los retornos del fondo, por favor revisar su factsheet en el siguiente enlace:

[Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión | Compass Group](#)

---

<sup>(1)</sup> Fuente: Compass, datos al 30 de Junio 2025, Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión serie I

<sup>(2)</sup> Fuente: Bolsa de Santiago, datos al 30 de Junio 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.
- 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.