

PERFORMANCE AND OUTLOOK

La bolsa chilena registró un desempeño moderado durante el segundo trimestre de 2026. El IPSA anotó una rentabilidad de 1,9%⁽²⁾ y de 32,0%⁽²⁾ en los últimos doce meses. El trimestre se caracterizó por una alta volatilidad relacionada a las tensiones geopolíticas por el conflicto en Medio Oriente y el alza de los precios de los combustibles. En el ámbito local, se reportaron débiles datos de actividad económica que llevaron a ajustar a la baja las expectativas de crecimiento y al alza las de inflación para el año, a lo que se suma una tasa de desempleo que decepcionó, llegando a 9,4% en el trimestre móvil terminado en mayo, alcanzando máximos de 5 años y una desaprobación presidencial en 53% al cumplir 100 días de mandato. Sin embargo, el avance en la megareforma y su aprobación en general en el senado, permitieron sostener perspectivas positivas para recuperar un mayor dinamismo de la economía. A esto se suma, favorables datos de inversión, que muestran sobre 87.000 mn USD para el próximo quinquenio y un récord en aprobaciones ambientales para un segundo trimestre de 16.455 mn USD.

Por el lado corporativo, Latam Airlines continuó reportando buenas cifras operacionales mensuales, sin embargo, debido a la volatilidad macroeconómica global, revisó su guía para el año a la baja, moviendo su EBITDAR Ajustado desde un rango entre 4.2 – 4.6 bn USD a 3.8 – 4.2 bn USD. De forma contraria, el escenario de mayor inflación llevó al Banco de Chile a elevar su guidance, pasando de un ROE esperado de 19% - 21% a uno entre 21,5% - 22,5%. Si bien los otros bancos no ajustaron su guidance, probablemente veamos revisiones al alza. Parque Arauco concluyó su proceso de aumento de capital, recaudando 300 mn USD. Además, la compañía anunció la adquisición del Mall Paseo Quilín por 119 mn USD, el cual tiene 47.000 m² GLA y un terreno con potencial de expansión de 100.000 m². CCU anunció cambio en su gerencia general, en donde Patricio Jottar dejará el cargo después de 28 años y pasará al directorio. En su reemplazo, asumirá Eduardo Ffrench-Davis. Además, anunció la compra del 49,9% restante de Aguas CCU – Nestlé a Nestle, por 165.000 mn CLP. Concha y Toro, finalizó la oferta en bloque bajo el programa de recompra de acciones por hasta 3,9% de las acciones en circulación a un precio de CLP 925. La aceptación alcanzó aproximadamente 192,6%, implicando un prorratio de 51,9%. Por el lado del sector retail; Cencosud convocó a junta extraordinaria de accionistas para el próximo 9 de julio con el fin de crear un programa de adquisición de acciones de propia emisión. También, anunció acuerdos para adquirir el 100% de la supermercadista St Marche en Sao Pablo, la cual tiene 32 tiendas y Makro en Colombia por 158 mn USD, la cual tiene 21 tiendas. Ambas adquisiciones no significarán más de un 3% de las ventas consolidadas de la compañía. Continuamos viendo movimientos de relacionados durante el periodo; Paul Furst compró 5,45 millones de acciones de Falabella por un monto total de 30.000 mn CLP, aumentando su participación a un 3,6% y 70,8 millones de acciones de Banco de Chile por un monto total de 11,78 mn USD, aumentando su participación hasta 1,3%. Juan Pablo del Río vendió 0,1% de las acciones Falabella, recaudando 18.195 mn CLP. Álvaro Saieh continuó vendiendo acciones de SMU, manteniendo el control, pero bajando su propiedad hasta 33,6%. Por último, Enelam citó a junta extraordinaria de accionistas para el próximo 23 de julio con el fin de aprobar la creación de un

programa de recompra de acciones por hasta un 5% de las acciones. Además, el presidente del directorio, Borja ACHA Besga renunció a su cargo, que será asumido el 1 de julio por Beatriz Saiz Martí.

En el caso del Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas, el retorno del segundo trimestre fue de 5,0%⁽¹⁾, mientras que en los últimos doce meses acumula una rentabilidad de 37,6%⁽¹⁾.

Mirando hacia la segunda mitad del año, el acercamiento hacia un eventual acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán ha contribuido a que el precio del petróleo retroceda hasta niveles cercanos a los previos al conflicto, lo que representa un escenario más favorable para la economía chilena debido a una menor presión inflacionaria. No obstante, mantenemos una postura cauta, ya que la evolución del conflicto ha demostrado ser cambiante y cualquier deterioro en las relaciones podría revertir este escenario. A nivel local, tras el ajuste observado en las valorizaciones, vemos espacio para un re-rating de la bolsa chilena, apoyado por avances en la implementación de la megareforma y de las medidas orientadas a reactivar la economía, lo que podría traducirse en mayor certidumbre, mejores expectativas de crecimiento y un mercado laboral más fuerte.

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

[Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas - Vincicompass](#)



Nicolás Donoso

Head de Equities Chile y México 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 y México, Portfolio Manager del fondo mutuo Compass Acciones Chilenas como también del Fondo Small Cap Chile, Portfolio Manager de las estrategias de Renta Variable mexicanas 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.

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de junio 2026, Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas serie H

⁽²⁾ Fuente: Bolsa de Santiago, datos al 30 de junio 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.
- 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.