

PERFORMANCE AND OUTLOOK

La bolsa chilena registró un sólido desempeño durante el tercer trimestre del 2025, cerrando el IPSA en el periodo con una rentabilidad de 8,77%⁽²⁾ y un retorno acumulado de los últimos doce meses de 38,21%⁽²⁾, si bien el IPSA ha tenido un performance muy destacado durante el año, el trimestre se confirma un gran momentum de la bolsa especialmente en agosto. El contexto de valorizaciones sigue mostrando oportunidades y con la temporada de reportes corporativos del segundo trimestre finalizada de manera positiva las perspectivas son favorables. Por su parte, el Banco Central elevó su proyección de crecimiento para 2025 a un rango entre 2,0% y 2,75%, con inflación convergiendo gradualmente al 3,0%. En el frente externo, la incertidumbre inicial por los aranceles al cobre fue compensada por disrupciones de oferta que impulsaron su precio, mientras que internamente destacó la aprobación de la ley de permisos y una mayor atención del mercado al proceso electoral de 2026.

Por el lado corporativo, el tercer trimestre las compañías volvieron a reportar resultados que en su mayoría cumplieron o superaron las expectativas de mercado. Destacó LATAM Airlines, que con sólidos resultados sorprendió al mercado positivamente. Además, convocó a junta de accionistas para cancelar 30.221 millones de acciones de tesorería (5% del total), anunció la compra de 74 aeronaves Embraer 195-E2 para reforzar su red regional y concretó varias ventas secundarias, incluyendo la salida total de SVP (US\$676mn) y otra por parte de Sixth Street Partners (US\$333mn). Los malls también mostraron sólidos resultados, lo cual, junto con planes de crecimiento anunciados, expectativas de baja de tasa y ciclo político nos permiten ver aún valorizaciones atractivas a pesar del rally que tuvieron durante el trimestre. SQM recibió el respaldo de la consulta indígena para extender la explotación del Salar de Atacama hasta 2060, quedando pendiente solo la aprobación del regulador chino (SAMR). Enel Américas lanzó un programa de recompra de hasta 4% de sus acciones (CLP\$105,23 por acción, ~USD 467mn), cuyo período se extendió hasta el 27 de septiembre. Salfacorp confirmó su ingreso al IPSA a partir del 22 de septiembre, mientras que Quiñenco vendió 5% de su participación en Nexans, recaudando US\$310mn e incorporando una ganancia contable de US\$89,5mn.

En el caso del Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas, el retorno del tercer trimestre fue de 9,8%⁽¹⁾, mientras que en los últimos doce meses acumula una rentabilidad de 40,0%⁽¹⁾.

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 última parte 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: [Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas | Vinci Compass](#)



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.

⁽¹⁾ Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre 2025, Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas serie H

⁽²⁾ Fuente: Bolsa de Santiago, datos al 30 de septiembre 2025

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.