

PERFORMANCE AND OUTLOOK

La bolsa chilena registró un desempeño moderado durante el primer trimestre de 2026. El IPSA anotó una rentabilidad de 1,51%⁽²⁾ y de 39,11%⁽²⁾ en los últimos doce meses. El periodo comenzó con un impulso, el cual se fue revirtiendo por la toma de utilidades tras el gran desempeño de 2025 y el aumento de tensiones geopolíticas asociadas al conflicto en Medio Oriente. Este conflicto, moderó el optimismo y sumo alta volatilidad a los mercados, junto con el alza en los precios de los combustibles, llevó al Banco Central a elevar su expectativa de inflación para 2026 desde 3,2% a 4,0% y a reducir la proyección de crecimiento del PIB en 50 puntos base, hasta 2,0% para el año. Por el lado político, el inicio del gobierno de José Antonio Kast estuvo acompañado de una serie de anuncios, entre ellos, el recorte del gasto público, el lanzamiento del plan “Escudo Fronterizo” y la eliminación transitoria del IVA para la venta de viviendas nuevas, junto con otras medidas orientadas a fortalecer la seguridad pública, el crecimiento económico y el orden fiscal. No obstante, el alza en precios de combustible generó un impacto negativo en la popularidad del gobierno.

Por el lado corporativo, en el sector commodities, SQM-B tuvo un impulso por mejores perspectivas en la industria por el alza en precios del petróleo. CAP aumentó su participación en Aclara Resources a 12,92% mediante tras suscribir un aumento de capital por ~US\$20 millones. En el caso de los malls, Parque Arauco anunció un aumento de capital por USD MN 330 para financiar su plan de expansión, el que incluye la adquisición de las acciones del centro comercial Parque Chicureo por USD MN 106. Cencomalls también anunció la adquisición del 51% del centro comercial Central Plaza en Bogotá por USD MN 124,5. En Utilities, Enel Américas anunció su plan estratégico para el trienio 2026 – 2028, estimando un ebitda acumulado entre USD Bn 14,9 y 15,5 y un capex USD Bn de 7,9, además, salió del índice MSCI a inicios de marzo. En Engie, la Comisión Nacional de Energía (CNE) ha decidido posponer la salida de las centrales a carbón Andina (CTA) y Hornitos (CTH) hasta mayo de 2027 o hasta que los nuevos condensadores de sincronización entren a operación, lo primero que ocurra. Además, esta misma compañía anunció que celebró un contrato para vender los activos de Puerto Andino por 58,9 MN USD a Ventanas. Falabella nombró a su nuevo directorio, siendo el primero sin un pacto de accionistas después de más de 20 años, incorporándose Fernando de Peña, ex CEO de Mallplaza, como Presidente, Juan Pablo del Río Goudie, en reemplazo de su hermano José Luis, Tomás Muller, vinculado a la alianza de las familias Muller – Furst y Carolina Schmidt. En el caso de LTM, se concretó la sexta venta secundaria de acciones, correspondiente al ex acreedor Sixth Street Partners, quien acordó la colocación de 12 millones de ADR por un total de US\$742 millones. En el sector salud, Clínica Las Condes aprobó en junta extraordinaria de accionistas un aumento de capital por hasta CLP\$80.000 millones. Por último, en el sector bebidas, Viña Concha y Toro anunció la adquisición de la bodega francesa Maison Mirabeau, además, informó inicio de un nuevo proceso de recompra de acciones propias por hasta 3,9% del total a un precio de \$925 por acción, mediante una OFB.

En el caso del Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión, el retorno para el primer trimestre del año fue de -0,0%⁽¹⁾. Con esto, el fondo en los últimos doce meses acumula una rentabilidad de 38,8%⁽¹⁾.

Mirando hacia adelante, tras la elevada volatilidad observada y los buenos resultados corporativos de las compañías, las valorizaciones de la bolsa chilena se ven atractivas, con un dividend yield en línea con sus promedios históricos. Dado esto, mantenemos una visión positiva, pero a la vez cauta para el mercado accionario local en 2026. La agenda del gobierno debiese tener un impacto muy positivo en sectores relacionados al Fondo Small Cap como construcción, salmones y salud, no obstante, la actual disrupción geopolítica podría traducirse en mayores presiones inflacionarias, incertidumbre en las tasas de interés y un crecimiento más acotado, en un contexto donde el mercado laboral sigue débil. Ante esto, creemos que la selectividad será muy relevante para este 2026

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

[**Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión | 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 31 de Marzo 2026, Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión serie I

⁽²⁾ Fuente: Bolsa de Santiago, datos al 31 de Marzo 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.