

PERFORMANCE AND OUTLOOK

La bolsa chilena registró un desempeño positivo durante el cuarto trimestre del 2025. El IPSA tuvo una rentabilidad de 16,8%⁽²⁾ y de 56,2%⁽²⁾ en los últimos doce meses. En este periodo, destacaron la elección presidencial, donde el candidato pro mercado resultó electo; mejoraron las perspectivas en la industria del litio que impulsó a SQM; el Banco Central destacó un escenario macroeconómico más favorable que el previsto anteriormente, estimando un crecimiento del PIB de 2,4% para el 2025 y revisando al alza la estimación para 2026 a un rango entre 2,0% y 3,0%. Adicionalmente, hemos observado mejores perspectivas en inversión acompañadas de un alza del precio del cobre debido a presiones en balance de oferta y demanda, lo que también derivó en un fortalecimiento del peso chileno hacia el cierre de año.

Por el lado corporativo, el trimestre comenzó con el anuncio de Entel y América Móvil presentando una oferta vinculante en conjunto por ciertos activos de Telefónica Chile, lo que generó alta volatilidad en la industria; hacia fin de año finalizaron su alianza, lo que sumado a nuevos interesados mantiene en incertidumbre el cierre del deal y la configuración de la industria. En noviembre Mallplaza ingresó al índice MSCI Global Standard ampliando su visibilidad a inversionistas globales. Además, Fitch Ratings subió la clasificación de Falabella a BBB- con perspectivas estables, así, la compañía recuperó su grado de inversión después de dos años tras haber demostrado importante reducción en su deuda, mejora en costos y sólidos resultados en el banco. Se concretó la alianza estratégica entre SQM y Codelco para operar de manera conjunta el Salar de Atacama hasta 2060, mejorando la visibilidad de largo plazo del negocio del litio en un contexto de estabilización y recuperación incipiente de precios. Latam Airlines volvió a revisar al alza su guidance para 2025 y anticipó un 2026 con crecimiento de operaciones de entre 8% y 10% y un margen operativo entre 15% y 16%, acompañado de una generación de caja cercana a US\$ 1.700 millones. En Utilities, tuvimos la adjudicación de dos licitaciones extraordinarias ganadas por Enelchile y, por otro lado, si bien en términos de generación, hemos visto una fuerte caída en la generación hidroeléctrica, los costos marginales se han mantenido bajos por el aporte de renovables y bajos costos de gas y carbón. Relacionado a las acciones Small Cap, destacamos el buen performance de sector salmonero asociado a una perspectiva de recuperación en el precio de venta y el sector construcción debido a positivos datos de inversión y mejora en el ciclo.

En el caso del Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión, el retorno para el cuarto trimestre del año fue de 15,6%⁽¹⁾. Con esto, el fondo en los últimos doce meses acumula una rentabilidad de 67,7%⁽¹⁾.

Mirando hacia adelante, luego del rally observado durante el 2025, las valorizaciones de la bolsa se ven más en línea a su historia, sin embargo, las perspectivas siguen favorables en varios aspectos, el dividend yield se mantiene sobre su promedio, el cambio de gobierno muestra un contexto político percibido como menos riesgoso, positivas perspectivas para el precio del cobre y litio, lo que sumado a un contexto positivo para la inversión podría corregir al alza las ganancias esperadas de las empresas. Con todo, mantenemos una visión positiva para el mercado accionario local para 2026, recalculo que la selectividad será más importante que el 2025.

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 diciembre 2025, Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión serie I

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