

PERFORMANCE AND OUTLOOK

El tercer trimestre del año se mantiene con retornos positivos para esta clase de activo, impulsados principalmente por una política monetaria que comienza a encaminarse hacia una zona neutral y por un contexto global que entrega señales que podrían permitir a la Reserva Federal (FED) recortar las tasas de interés. Esta situación ha generado caídas en las tasas locales, especialmente en la curva de bonos reales, donde se ha concentrado mayoritariamente el interés de los inversionistas.

Estados Unidos y la administración de Donald Trump (DT) han acaparado gran parte de la atención durante este trimestre. Las constantes presiones políticas ejercidas por DT para que la FED recorte las tasas amenazan con comprometer la autonomía de la institución. Además, tras la renuncia de Adriana Kugler, DT aprovechó la oportunidad para nombrar a Stephen Miran como su reemplazo. Con Miran ocupando un puesto en el consejo, DT cuenta ahora con tres consejeros que respaldan un entorno de tasas más bajas.

En su última reunión, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 25 puntos base, estableciendo una tasa objetivo en el rango de 4,00 % a 4,25 %. No obstante, las declaraciones de los gobernadores y presidentes regionales destacaron que la principal razón de la decisión fue la debilidad del mercado laboral. Al mismo tiempo, expresaron preocupación por la inflación, que acumula un 2,9 % en los últimos 12 meses.

En el caso de Chile, en la Reunión de Política Monetaria de septiembre, el consejo decidió mantener la tasa de política monetaria en 4,75 %, luego de haberla recortado en la reunión anterior. Lo más relevante de esta reunión fue la entrega del IPOM, en la que el Banco Central manifestó su preocupación por la inflación, que ha resultado más persistente de lo esperado, especialmente en el índice subyacente. Con esta información, el mercado ha vuelto a recalibrar sus expectativas, poniendo en duda un nuevo recorte durante el resto del año.

En términos de crecimiento económico, los datos del trimestre evidencian una desaceleración en el ritmo de expansión, aunque con una mejora respecto al mismo periodo del año anterior, con un crecimiento del 3,1%. Con los antecedentes actuales, se estima que la economía crecerá cerca de un 2,5 % en 2025.

En el tercer trimestre de 2025, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión tuvo un retorno de 2,6%⁽²⁾, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de 2,1%⁽³⁾, por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 1,3%⁽⁴⁾ y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 1,1%⁽⁵⁾.

Para mayor información de los retornos de los fondos, por favor revisar sus factsheets en los siguientes enlaces: [Compass Deuda Plus Fondo de Inversión | Vinci Compass](#), [Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena | Vinci Compass](#), [Fondo Mutuo Compass Protección | Vinci Compass](#), [Fondo Mutuo Compass Liquidez | Vinci Compass](#)



Sebastián Ojeda

Portfolio Manager Renta Fija - Chile

- Incorporación a la firma 2020
- Incorporación a la industria 2017

Sebastián es Portfolio Manager de renta fija chilena. Previamente, se desempeñó como portfolio manager en la unidad de soluciones globales (GSU), donde también trabajó como Analista de Inversiones. Previo a su incorporación a la firma, fue operador de renta fija en BICE Inversiones en el área de Altos Patrimonios.

Sebastián es Ingeniero Comercial titulado de la Universidad de Chile también posee un master en dirección financiera en la Universidad Adolfo Ibáñez.

-
- (1) Estrategia Fondos Deuda Chilena comprende a “Compass Deuda Plus Fondo de Inversión”, “Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena”, “Fondo Mutuo Compass Protección”, “Fondo Mutuo Compass Liquidez”
- (2) Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre de 2025, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B
- (3) Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre de 2025, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B
- (4) Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre de 2025, Fondo Mutuo Compass Protección serie D
- (5) Fuente: Vinci Compass, datos al 30 de septiembre de 2025, Fondo Mutuo Compass Liquidez serie D

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.