

## PERFORMANCE AND OUTLOOK

En el cuarto trimestre del año continúan los retornos positivos en renta fija, impulsados por una política monetaria expansiva y con datos de inflación mejor a lo esperado. Los bonos de gobierno rentaron 2,3% en el cuarto trimestre del año, cerrando un 2025 con un retorno positivo de 7,1%<sup>(2)</sup>.

En la reunión de diciembre de política monetaria del Banco Central de Chile, el consejo acordó de forma unánime recortar 25 puntos base, llevando la tasa a un nivel de 4,50%, acercándose a la tasa neutral. Hacia adelante, el mercado espera un recorte más de 25 puntos base con una expectativa que la TPM cierre el 2026 en un nivel de 4,25%.

Después de dos datos de inflación positivos en el trimestre, la expectativa de inflación cae 45 puntos básicos a un año plazo a un nivel de 2,9%<sup>(3)</sup>, llegando a la meta del Banco Central, dejando espacio al consejo para seguir con su política monetaria expansiva.

Durante el trimestre se realizaron las elecciones presidenciales y parlamentarias en el país, con resultados promercado, indicando un mejor escenario económico para los próximos años, empujado por una mayor inversión en minera y en energía.

Los spreads corporativos se ampliaron marginalmente en el trimestre, cerrando el año en un nivel de 53 puntos base los bonos con clasificación de riesgo AAA y en 70 puntos base los bonos con rating AA<sup>(4)</sup>. Con respecto a emisiones primarias de bonos corporativos, fue un trimestre activo con un USD 1.900 millones en emisiones locales<sup>(5)</sup>, cerrando un año récord en emisiones.

En el cuarto trimestre del año, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión tuvo un retorno 1,2%<sup>(6)</sup>, mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de 1,1%<sup>(7)</sup>, por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 0,9%<sup>(8)</sup> y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 1,1%<sup>(9)</sup>.

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](#)

**Andrés Eyzaguirre**

Head de Crédito - Chile

- Incorporación a la firma 2025
- Incorporación a la industria 2010

Andrés es el Head Crédito Chile en Vinci Compass, siendo el Porfolio Manager de los fondos de Renta Fija Chile. Previamente a este cargo, se desempeñó 6 años como VP de Crédito para la región Andina, 4 años en el equipo de Equity Research Chile y 3 años el equipo de Clientes Institucionales, en Moneda Asset Management.

Andrés es Ingeniero Comercial con un master en finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez, y posee un MBA de Macquarie University en Sydney, Australia

- 
- (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: Retornos del índice de Bonos de Gobierno de Riskamerica, RACLG0B
- (3) Fuente: Riskamerica, breakeven de inflación de las curvas swap
- (4) Fuente: Riskamerica, Índice RACLCO\_AAA , Índice RACLCO\_AAC
- (5) Fuente: Riskamerica, usando un tipo de cambio de 900 CLP/USD
- (6) Fuente: Vinci Compass, datos al 31 de diciembre de 2025, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B
- (7) Fuente: Vinci Compass, datos al 31 de diciembre de 2025, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B
- (8) Fuente: Vinci Compass, datos al 31 de diciembre de 2025, Fondo Mutuo Compass Protección serie D
- (9) Fuente: Vinci Compass, datos al 31 de diciembre 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.