**Performance and Outlook**

El segundo trimestre del año continúa con retornos positivos para la clase de activo, pero algo más moderadas que lo que se vio durante el primer semestre. El periodo comenzó con el famoso “*liberation day”*, que trajo consigo un holgado anuncio de tarifas entre Estados Unidos y el resto del mundo. Esto provocó en el mercado un aumento en las proyecciones de recesión para EE.UU., aumentando la exposición en activos de refugio, provocando caídas importantes en la tasa de interés. Sin embargo, la guerra comercial tendría un impacto acotado en el PIB de Chile y podría generar presiones deflacionarias para los bienes nacionales.

En Banco Central (BCCh) no sorprendió al mercado, mantuvo la tasa de interés en 5,0% de manera unánime, pero destacando que la política monetaria debería avanzar hacia los niveles de tasa neutral en los próximos trimestres. El panorama externo permanece dominado por la incertidumbre, pero los efectos en la economía serían acotados. La inflación subyacente se encuentra dentro del rango meta del banco central y éste estima que la inflación *headline* terminará el año en 3,7%

En cuando al crecimiento, las expectativas para el 2025 se corrigen al alza en medio de un buen inicio de año, destacando una mejora en los sectores de comercio, minería y servicios. Por otro lado, el mercado laboral muestra datos preocupantes, que podría implicar una demanda interna más deprimida en el mediano plazo y por lo tanto menores presiones inflacionarias.

En el segundo trimestre de 2025, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión tuvo un retorno de 1,5%(2), mientras que el Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena presentó una rentabilidad de 1,4%(3), por otra parte, el Fondo Mutuo Compass Protección mostró un rendimiento del 1,4%(4) y finalmente el Fondo Mutuo Compass Liquidez rentó 1,2%(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 | Compass Group](https://cgcompass.com/es/chile/fondos-asset-management/deuda/deuda-chilena/compass-deuda-plus-fondo-de-inversion/), [Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena | Compass Group](https://cgcompass.com/es/chile/fondos-asset-management/deuda/deuda-chilena/fondo-mutuo-compass-deuda-chilena/), [Fondo Mutuo Compass Protección | Compass Group](https://cgcompass.com/es/chile/fondos-asset-management/deuda/deuda-chilena/fm-compass-proteccion/), [Fondo Mutuo Compass Liquidez | Compass Group](https://cgcompass.com/es/chile/fondos-asset-management/deuda/deuda-chilena/fondo-mutuo-compass-liquidez/)

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 junio de 2025, Compass Deuda Plus Fondo de Inversión serie B
3. **Fuente:** Vinci Compass, datos al 30 de junio de 2025, Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena serie B
4. **Fuente:** Vinci Compass, datos al 30 de junio de 2025, Fondo Mutuo Compass Protección serie D
5. **Fuente:** Vinci Compass, datos al 30 de junio de 2025, Fondo Mutuo Compass Liquidez serie D



**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.

**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.