

Información de Contacto

Av. Las Condes 11.700, Torre A, piso 10
 Vitacura - Santiago de Chile
 Contacto: Rodrigo Arrigorriaga E - Andrea Amar S.
 Teléfono : +56 (2) 2599 9000
 Email: rarrigorriaga@questcapital.cl - aamar@questcapital.cl

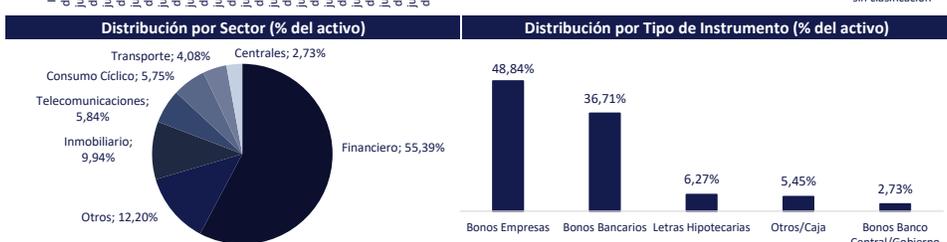
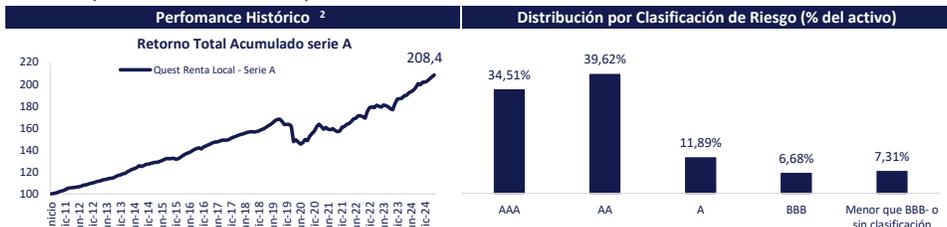


Objetivos del Fondo	Características del Fondo
QUEST Renta Local Fondo de Inversión es un fondo que invierte en todo tipo de instrumentos de renta fija, principalmente chilenos. Su filosofía de inversión se basa en el estudio de empresas y mercados, además de análisis macroeconómico. De este modo, busca generar una rentabilidad superior a la Tasa de Política Monetaria del Banco Central de Chile ("TPM") más 100 puntos base anuales.	Moneda: CLP Inicio Fondo: 5 de julio de 2011 Duración del Fondo: Indefinida Patrimonio del Fondo (CLP MM): 11.138 Valor Cuota serie A (CLP): 15.216,31 Valor Cuota serie B (CLP): 15.898,85 Código BCS: CFIQRL-A /CFIQRL-B Código Bloomberg: FIQRSLA CI /FIQRSLB CI

Rentabilidad Nominal Mensual													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2025
Serie A	0,53%	0,90%	0,91%	0,83%									3,21%
Serie B	0,57%	0,93%	0,94%	0,86%									3,34%

Rentabilidad Anual Histórica													
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Serie A	6,65%	8,46%	3,45%	8,62%	5,60%	4,34%	3,79%	-3,81%	2,29%	11,19%	4,34%	8,27%	83,73%
Serie B					5,95%	4,76%	4,73%	-3,33%	2,75%	11,17%	4,86%	8,69%	46,29%

* Serie A inició operaciones el 01.07.2011. Serie B inició operaciones el 01.01.2015



Principales emisores (% del activo)		Principales Características			
BANCO DE CHILE	8,98%	Duration (años)	4,52	UF	85,05%
BANCO SCOTIABANK	7,31%	YTM	8,11%	CLP	11,49%
ITAUCORP	6,86%			US HEDGE	3,46%
BANCO ESTADO	6,37%				
BANCO BICE	5,33%				
CAJA/OTROS	4,08%				
CALICHERA	3,88%				
SECURITIZADO ABC	3,74%				
SECURITIZADORA SECURITY S.A.	3,62%				
ENTEL	3,51%				

Antecedentes de Mercado (30/04/2025)					
BCU-2	1,19%	BCP-2	5,04%	GT-10	4,16%
BCU-5	2,37%	BCP-5	5,50%	GTII-10	1,93%
BCU-10	2,46%	BCP-10	5,73%	CLP/US\$	955,67
TPM	5,00%	Infl. 12M	3,78%		

Comentario del Mes

En el ámbito externo, una ola de volatilidad e incertidumbre sacudió los mercados globales, como consecuencia de la guerra comercial impulsada por Estados Unidos. Aunque las tensiones venían escalando desde febrero, fue el pasado 2 de abril —simbólicamente denominado “Día de la Liberación”— cuando se evidenció el verdadero alcance del nuevo régimen de aranceles “recíprocos”. Este régimen, anunciado por la administración Trump, impuso tarifas mínimas del 10% a todos los países, otorgando una prórroga de 90 días a algunas naciones a las que se aplicaron aranceles más elevados. Esta medida provocó un fuerte ajuste en la valorización de los activos financieros, al tiempo que las expectativas de crecimiento global se deterioraron significativamente. Ante la perspectiva de una menor demanda mundial, los precios de las materias primas retrocedieron.

En Estados Unidos, la moderación en las declaraciones del presidente Trump —especialmente en relación con los aranceles dirigidos a China—, junto con las negociaciones con otros socios comerciales y las críticas a diversas instituciones económicas, impulsaron una recuperación en la demanda por activos estadounidenses. Esto se tradujo en un importante repunte de los mercados bursátiles, una caída en las tasas de interés y un fortalecimiento del dólar a nivel global. En el ámbito monetario, a pesar del aumento en las expectativas inflacionarias, se anticipa que la Reserva Federal reanude los recortes de tasas. El mercado descuenta entre tres y cuatro recortes de 25pb por parte de la Fed este año, con el primero previsto para la reunión de junio. En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó un máximo de 4,50% durante el mes, cerrando abril en 4,16%, con una caída de 5pb respecto de marzo.

A nivel local, el mercado chileno también se vio afectado por la volatilidad internacional. No obstante, desde inicios de abril se observó una mejora en las condiciones financieras internas, con una disminución en las tasas de interés de corto y largo plazo, una apreciación del peso y un alza en la bolsa (IPSA +5,13%). Por su parte, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5,00%, reconociendo el deterioro en las perspectivas de crecimiento global, la creciente incertidumbre respecto de su evolución y los efectos potenciales sobre la economía nacional. Si bien el instituto emisor mantiene una visión de convergencia de la inflación hacia la meta del 3,0%, reafirmó su enfoque flexible y cauteloso. A pesar de ello, el mercado anticipa posibles recortes en la tasa de política monetaria durante el segundo semestre, que podrían llevarla a un nivel de 4,50% hacia fin de año.

En el mercado de renta fija, las tasas nominales registraron retrocesos durante el mes. El BTP a 10 años cerró en 5,73%, con una disminución de 18pb, mientras que el BTP a 5 años lo hizo en 5,50%, con una caída de 32pb. Por otro lado, las tasas reajustables también mostraron bajas: el BTU a 10 años finalizó en 2,46%, retrocediendo 18pb, y el BTU a 5 años cerró en 2,37%, con una disminución de 14pb.

Durante el mes, el fondo incrementó su inversión en bonos bancarios con buen rating crediticio y spreads atractivos, y realizó ganancias en bonos de gobierno en pesos tras un fuerte ajuste a la baja en sus tasas. Como resultado, la exposición en UF aumentó de 71,40% a 85,05%, manteniendo una duración media.

En abril, la serie A del fondo obtuvo una rentabilidad de 0,83%, mientras que la serie B alcanzó un 0,86%, acumulando rendimientos anuales de 3,21% y 3,34%, respectivamente. Este desempeño fue impulsado principalmente por la caída en las tasas de los bonos soberanos y el favorable devengo de los instrumentos indexados a la UF.

1. Rentabilidad acumulada desde el inicio de la serie correspondiente. 2. A partir del 8 de junio de 2019 el Benchmark corresponde a TPM + 1,00%. 3. Yield to maturity asume una variación de la UF de 3,78% a 12 meses.

El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la rentabilidad pasada del fondo de inversión, sin que ello garantice la rentabilidad futura del mismo.