

**Información de Contacto**

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



**Objetivos 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.

**Características del Fondo**

Moneda	CLP
Inicio Fondo	5 de julio de 2011
Duración del Fondo	Indefinida
Patrimonio del Fondo (CLP MM)	19.078
Valor Cuota serie A (CLP)	12.755,85
Valor Cuota serie B (CLP)	13.163,32
Código BCS	CFIQLR-A /CFIQLR-B
Código Bloomberg	FIQLSA CI /FIQLSB CI

**Rentabilidad Nominales en Pesos**

**QUEST Renta Local**

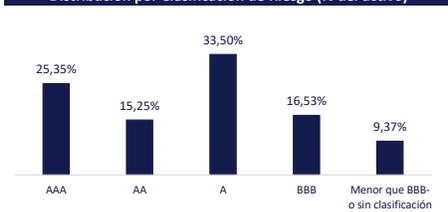
	Mes	YTD	6 Meses	12 Meses	2020	2019	2018	2017	2016	Desde inicio <sup>1</sup>
<b>Serie A</b>	1,08%	2,17%	3,58%	9,07%	-3,81%	3,79%	4,34%	5,60%	8,62%	<b>60,55%</b>
<b>Serie B</b>	1,12%	2,36%	3,82%	9,58%	-3,33%	4,73%	4,76%	5,95%	8,98%	<b>30,33%</b>

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

**Performance Histórico<sup>2</sup>**



**Distribución por Clasificación de Riesgo (% del activo)**



**Distribución por Sector (% del activo)**



**Distribución por Tipo de Instrumento (% del activo)**



**Principales emisores (% del activo)**

BANCO CENTRAL	13,13%
INDEPENDENCIA	5,79%
NAVIERA	5,58%
BANCO ESTADO	5,48%
INCOFIN	4,47%
CALICHERA	4,21%
EUROCAPITAL	3,87%
LAS CONDES	3,67%
PRIMUS CAPITAL	3,64%
SALFACORP	2,95%

**Principales Características**

Duration (años)	4,44	UF	82,07%
Yield to Maturity (CLP)	5,49%	CLP	16,26%
		USD	1,67%

**Antecedentes de Mercado (31/05/2021)**

BCU-2	-1,30%	BCP-2	1,23%	GT-10	1,60%
BCU-5	0,01%	BCP-5	2,64%	GTII-10	-0,86%
BCU-10	0,86%	BCP-10	3,84%	CLP/US\$	722,11
TPM	0,50%	Inf. 12M	2,71%		

**Comentario del Mes**

Los mercados financieros globales recogen un mayor optimismo como consecuencia de los avances en el proceso de vacunación y los mejores datos de actividad, particularmente en países desarrollados. En EE.UU la economía registró una expansión trimestral anualizada de 6,4%, liderada por el consumo privado y la inversión. A su vez, tras el sorpresivo registro del IPC abril (4,2% anual) los riesgos inflacionarios vuelven a preocupar a los mercados. Pese a ello, el mensaje de la Reserva Federal calmó los ánimos, asegurando que la inflación sería de carácter transitorio y que las condiciones económicas actuales no justifican el inicio de un proceso de normalización monetaria. Ello le dio un impulso adicional al mercado accionario y debilitó al dólar. Por su parte, el mercado de renta fija ha ido internalizando tales declaraciones, así la tasa soberana a 10 años se mantuvo estable alrededor de 1,6% registrando un leve descenso de 3pb respecto del valor del cierre del mes anterior.

Los mercados locales se han beneficiado de las mejores expectativas económicas externas, sin embargo, la situación política interna ha contenido parte del mejor ánimo proveniente del exterior. El resultado de las elecciones, y en particular el de la Convención Constitucional, inyectó una gran dosis de incertidumbre a los mercados financieros locales, los cuales registraron un importante ajuste a la baja. La bolsa mostró un fuerte descenso en mayo y las tasas de interés continuaron la escalada alcista. Durante mayo también se promulgó el tercer retiro de fondos de pensiones, lo que impactó negativamente el mercado bursátil y de tasas. Desde comienzos de año, las tasas de mediano y largo plazo, tanto nominales como reales, se han incrementado entre 100pb y 120pb, respondiendo no solo a factores fundamentales sino que también a un mayor premio por riesgo país y de flujos.

En el mes, los BCU a 2 y 10 años finalizaron a tasas de -1,30% y 0,86%, registrando alzas de 20pb y 6pb respectivamente. El BCU 5 cerró el mes a 0,01% con una caída de 7pb. Por su parte, los BCP a 2 y 10 años cerraron a 1,23% y 3,84%, con subidas de 13pb y 9pb respectivamente; el BCP de 5 años no exhibió variación terminando en una tasa de 2,64%. En relación a los spreads corporativos, éstos mostraron un leve ajuste alcista a lo largo de toda la curva, sin embargo, los spreads crediticios de rating BBB continuaron comprimiéndose. En cuanto a los spreads bancarios, éstos exhibieron una marginal alza y aún se mantienen transando en sus mínimos históricos.

Tras lo anterior, las series A y B del Fondo rentaron en el mes 1,08% y 1,12% respectivamente, por sobre el Benchmark que rentó 0,13%. El buen desempeño del Fondo se explica principalmente por el devengo de la cartera y por una comprensión de los spreads crediticios de activos que han sido invertidos selectivamente en el fondo.

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 3,00% anual.

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.