

**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 - amar@questcapital.cl

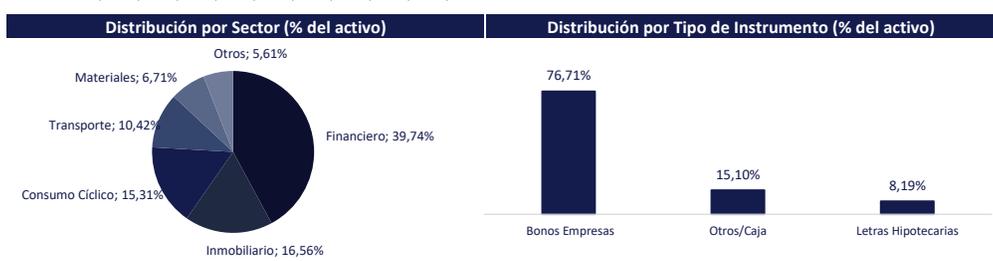


Objetivos del Fondo	Características del Fondo
QUEST Renta Local Fondo de Inversión es un fondo que invierte en todo tipo de instrumentos de renta fija, principalmente chilenos. Su filosofía de inversión se basa en el estudio de empresas y mercados, además de análisis macroeconómico. De este modo, busca 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): 11.656 Valor Cuota serie A (CLP): 12.770,97 Valor Cuota serie B (CLP): 13.213,57 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	2021
<b>Serie A</b>	2,57%	1,44%	-1,20%	-1,68%	1,08%	-0,99%	-0,21%	0,48%	-0,97%	-0,69%	0,28%	2,27%	<b>2,29%</b>
<b>Serie B</b>	2,61%	1,48%	-1,17%	-1,64%	1,12%	-0,96%	-0,17%	0,45%	-0,87%	-0,64%	0,32%	2,28%	<b>2,75%</b>

Rentabilidad Nominal Histórica										Total		
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
<b>Serie A</b>	2,29%	-3,81%	3,79%	4,34%	5,60%	8,62%	3,45%	8,46%	6,65%	5,98%	3,70%	<b>60,74%</b>
<b>Serie B</b>	2,75%	-3,33%	4,73%	4,76%	5,95%	8,98%	3,97%					<b>30,83%</b>

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



Principales emisores (% del activo)	Principales Características
NAVIERA: 9,17%	Duration (años): 4,26
INCOFIN: 8,32%	UF: 72,61%
CALICHERA: 6,71%	Yield to Maturity (CLP): 8,78%
EUROCAPITAL: 6,46%	CLP: 22,73%
CAJA/OTROS: 5,64%	USD: 4,66%
HITES: 5,48%	
PATIO: 5,15%	
CAJA LA ARAUCAN: 4,84%	
SECURITIZADORA SECURITY S.A.: 4,50%	
SALFACORP: 4,40%	

**Comentario del Mes**

Los mercados financieros mundiales terminaron diciembre con un desempeño positivo. En EE.UU., el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico (4.800 puntos) y se corona como uno de los mejores índices bursátiles con un alza de 27% en el año. Ello fue consecuencia de datos económicos que configuran un panorama de sólido crecimiento y estudios que indican que la nueva ola de contagios por la variante Ómicron sería menos grave. En línea con el mayor optimismo de los inversionistas, las tasas de interés de largo plazo de las principales economías cerraron el mes con marginales alzas. Así, el rendimiento del bono soberano a 10 años finalizó en 1,51%, con un alza de 6pbs respecto del cierre de noviembre y de 60pbs en el año. El inicio del retiro de los estímulos económicos otorgados durante la pandemia y los temores por la persistencia inflacionaria, avivada por los altos precios de las materias primas y cuellos de botella en las cadenas de suministros, explican en gran parte la subida de los rendimientos. En cuanto a spreads, destaca el buen desempeño del índice Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Index (+5,28%), gracias a una fuerte reducción en sus spreads desde 360pb a 283pb en el transcurso del año.

En Chile, el desempeño del mercado financiero local durante el 2021 estuvo estrechamente ligado a factores de carácter interno tales como las masivas liquidaciones de ahorros previsionales, la mayor inflación y la incertidumbre político-legislativa. En el mercado de renta fija, las tasas de interés de corto plazo se incrementaron en línea con la orientación de la política monetaria (Banco Central elevó en 350pb la Tasa de Política Monetaria hasta 4% en el año). A su vez, las tasas de interés de largo plazo, con un alto grado de volatilidad, finalizaron muy por sobre los niveles de comienzos de año y acumulan alzas muy superiores a las de sus economías comparables. El rendimiento del bono a 10 años en pesos (BTP-10) subió en torno a 300pb durante el 2021, mientras que su par en UF (BTU-10) se elevó 245pb. Por su parte, los rendimientos de los bonos a 5 años en pesos y UF se incrementaron en 244pb y 283pb respectivamente durante el año. La mayor percepción de riesgo explica en gran parte el movimiento alcista de las tasas locales.

En relación a los spreads, los bonos bancarios de rating AAA y AA finalizaron con spreads entre 80pb y 100pb, con un incremento en el año entorno a 20pb-25pb.

Respecto de los spreads corporativos, destaca el buen desempeño de los bonos de menor calidad crediticia los cuales registraron caídas en todos sus plazos, consistente con los buenos resultados de las empresas que mantienen deuda en el mercado de capitales. Los corporativos de mejor rating y mayor liquidez finalizaron con spreads entre 130pb y 150pb, sin cambios relevantes durante el año.

El fondo durante el 2021 mantuvo una fuerte exposición en UF, privilegiando la liquidez. Las series A y B del Fondo rentaron en el mes 2,29% y 2,75% respectivamente. El desempeño del Fondo se explica principalmente por una apreciación de algunos activos en los cuales se encontraba estratégicamente posicionado. Es importante mencionar, que a pesar de la histórica alza de tasas en el mercado local, el fondo logró obtener un resultado positivo ubicándose como uno de los mejores fondos de la industria.

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 3,50% 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.