

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



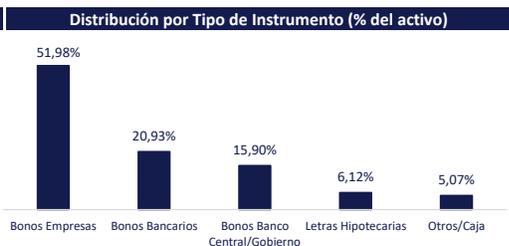
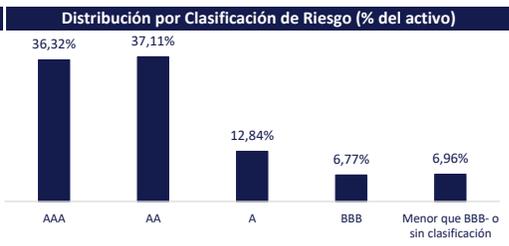
Objetivos del Fondo
 QUEST Renta Local Fondo de Inversión es un fondo que invierte en todo tipo de instrumentos de renta fija, principalmente chilenos. Su filosofía de inversión se basa en el estudio de empresas y mercados, además de análisis macroeconómico. De este modo, busca generar una rentabilidad 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)	11.103
Valor Cuota serie A (CLP)	15.065,40
Valor Cuota serie B (CLP)	15.760,79
Código BCS	CFIURL-A /CFIURL-B
Código Bloomberg	FIQLSA CI /FIQLSB 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%	0,57%	0,41%	0,68%	0,65%					5,62%
Serie B	0,57%	0,93%	0,94%	0,86%	0,60%	0,46%	0,70%	0,68%					5,88%

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)

BANCO CENTRAL	15,90%
BANCO DE CHILE	5,52%
BANCO BICE	5,33%
BANCO SCOTIABANK	4,99%
BANCO ESTADO	4,50%
CAJA/OTROS	4,08%
SECURITIZADORA SECURITY S.A.	4,02%
CALICHERA	3,80%
SECURITIZADO ABC	3,75%
ENTEL	3,57%

Principales Características

Duration (años)	4,78	UF	76,29%
YTM	7,23%	CLP	20,16%
		US HEDGE	3,55%

Antecedentes de Mercado (31/08/2025)

BCU-2	NA	BCP-2	4,67%	GT-10	4,23%
BCU-5	2,27%	BCP-5	5,38%	GTII-10	1,82%
BCU-10	2,48%	BCP-10	5,63%	CLP/US\$	965,28
TPM	4,75%	Inf. 12M	2,99%		

Comentario del Mes

En agosto, el escenario global continúa siendo altamente desafiante, pese a que los efectos de la guerra comercial han resultado más acotados de lo previsto. Sin embargo, la política arancelaria se mantiene más restrictiva que en décadas anteriores. En Estados Unidos, la economía comienza a mostrar señales de menor dinamismo en el mercado laboral, lo que refleja una desaceleración gradual de la actividad. Si bien, durante el segundo trimestre, el crecimiento alcanzó un 3,3%, cifra superior a la estimación preliminar gracias al mayor impulso de la inversión corporativa y a una desaceleración del consumo privado menos pronunciada de lo previsto, los débiles datos de empleo moderaron el optimismo, ya que la creación de puestos de trabajo estuvo muy por debajo de lo esperado. Esta pérdida de dinamismo en el mercado laboral reforzó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, donde el mercado descuenta —con una probabilidad superior al 80%— un recorte en septiembre y otro adicional en diciembre. Dado lo anterior, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retrocedieron a lo largo de toda la curva, con una caída más marcada en el tramo corto. El rendimiento del bono a 10 años descendió 15 puntos base, hasta 4,23%, reflejando la creciente expectativa de un recorte en la tasa de política monetaria durante la reunión de septiembre. En el mercado financiero local, el Banco Central de Chile inició un programa de acumulación de reservas internacionales con el objetivo de fortalecer su posición externa. El plan contempla compras diarias de hasta USD 25 millones durante tres años, lo que permitiría alcanzar un total cercano a USD 18.500 millones. En paralelo, el IPC de julio sorprendió al alza con una variación mensual de 0,9%, impulsada por incrementos generalizados en sus componentes y un repunte de las medidas subyacentes, lo que refuerza las señales de persistencia inflacionaria. Este resultado llevó a revisar al alza las proyecciones de inflación para 2025 y 2026, reduciendo significativamente la probabilidad de un recorte de tasas en septiembre y desplazando las expectativas hacia octubre o diciembre. En este escenario, estimamos que el próximo recorte de la Tasa de Política Monetaria se materializaría en diciembre, cerrando el año en 4,5%. En cuanto a los mercados financieros, las tasas de interés en pesos y en UF registraron descensos, el peso chileno se apreció en torno a 1,18% y el IPSA avanzó 8,72% en el mes, acumulando un alza de 32,64% en lo que va del año. En el mercado de renta fija, las tasas nominales de los BTP a 2 y 5 años retrocedieron 19 y 7 puntos base, para ubicarse en torno a 4,67% y 5,38%, respectivamente. En tanto, las tasas en UF también mostraron descensos, con caídas de 1 y 12 puntos base en los plazos de 5 y 10 años (BTU 5 años: 2,27%; BTU 10 años: 2,48%). Durante el mes, el fondo mantuvo su exposición en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 76,29% del portafolio invertido en instrumentos en UF. Asimismo, la duración del portafolio se incrementó de manera marginal, pasando de 4,6 a 4,78 años. En agosto, la serie A del fondo registró una rentabilidad de 0,65%, mientras que la serie B alcanzó 0,68%, acumulando retornos anuales de 5,62% y 5,88%, respectivamente. Este desempeño se explicó principalmente por la caída en las tasas de los bonos gubernamentales y el positivo 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 2,99% 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.