QUEST RENTA LOCAL FONDO DE INVERSIÓN — JULIO 2025

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

QUEST Administradora General de Fondos

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)	11.092
Valor Cuota serie A (CLP)	14.968,28
Valor Cuota serie B (CLP)	15.654,37
Código BCS	CFIQRL-A /CFIQRL-B
Código Bloomberg	FIQRLSA CI /FIQRLSB CI

Rentabilidad Nominal Mensual

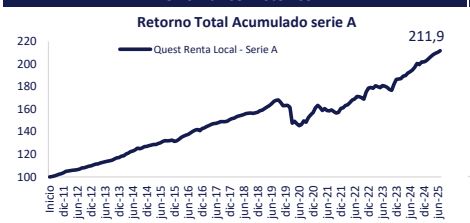
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2025
Serie A	0,53%	0,90%	0,91%	0,83%	0,57%	0,41%	0,68%						**4,94%**
Serie B	0,57%	0,93%	0,94%	0,86%	0,60%	0,46%	0,70%						**5,16%**

Rentabilidad Anual Histórica

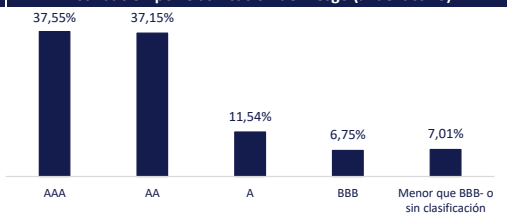
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Serie A	6,65%	8,46%	3,45%	8,62%	5,60%	4,34%	3,79%	-3,81%	2,29%	11,19%	4,34%	8,27%	**83,73%**
Serie B					5,95%	4,76%	4,73%	-3,33%	2,75%	11,17%	4,86%	8,69%	**46,29%**

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

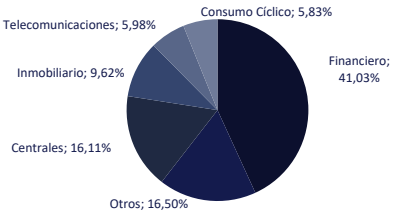
Perfomance Histórico [2]



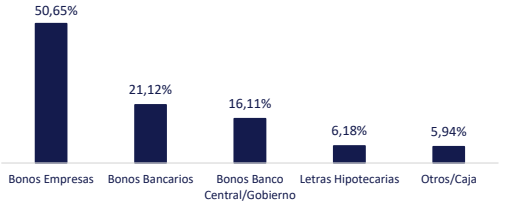
Distribución por Clasificación de Riesgo (% del activo)



Distribución por Sector (% del activo)



Distribución por Tipo de Instrumento (% del activo)



Principales emisores (% del activo)

BANCO CENTRAL	16,12%
BANCO DE CHILE	5,58%
BANCO BICE	5,36%
BANCO SCOTIABANK	5,05%
CAJA/OTROS	4,92%
BANCO ESTADO	4,54%
SECURITIZADORA SECURITY S.A.	4,02%
CALICHERA	3,84%
SECURITIZADO ABC	3,77%
ENTEL	3,59%

Principales Características

Duration (años)	4,60	UF	78,92%
YTM	7,57%	CLP	17,47%
		US HEDGE	3,61%

Antecedentes de Mercado (31/07/2025)

BCU-2	3,30%	BCP-2	4,86%	GT-10	4,38%
BCU-5	2,28%	BCP-5	5,45%	GTII-10	1,98%
BCU-10	2,50%	BCP-10	5,62%	CLP/US$	976,80
TPM	4,75%	Infl. 12M	3,35%		

Comentario del Mes

En el ámbito externo, julio estuvo marcado por las reuniones de política monetaria y las definiciones arancelarias. La guerra comercial continuó dominando la agenda económica global, con Estados Unidos alcanzando acuerdos relevantes con sus principales socios. Destacó especialmente el pacto con Japón y la Zona Euro, que fijó un arancel de 15% para esos mercados. En paralelo, prosiguen las negociaciones con China, mientras se publicó la lista definitiva de aranceles que entrará en vigor el 7 de agosto. En el caso del cobre, tanto el concentrado como el refinado quedaron finalmente excluidos del gravamen del 50% previamente anunciado, lo que provocó un fuerte ajuste bajista en el precio Comex. Los mercados financieros internacionales reaccionaron de forma moderada ante esta serie de anuncios.

En Estados Unidos, la economía creció un 3,00% anualizado en el segundo trimestre, superando las expectativas del mercado. Este desempeño fue impulsado principalmente por el aumento de las exportaciones netas y, en menor medida, por el consumo privado. La cifra refleja una reversión respecto de la acumulación de inventarios y el adelantamiento de compras registrados en el primer trimestre. Por otra parte, tal como se anticipaba, la Reserva Federal mantuvo su tasa de política en el rango de 4,25% a 4,50%. Jerome Powell señaló que no se descarta retomar los recortes de tasas en septiembre, aunque no lo considera el escenario más probable. Asimismo, reconoció que persiste la incertidumbre sobre el impacto de los aranceles en los precios al consumidor, especialmente por los posibles efectos de segunda vuelta que podrían prolongar las presiones inflacionaria. Dado lo anterior, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron a lo largo de toda la curva. El bono a 10 años avanzó de 4,23% a 4,38%, reflejando la incertidumbre en torno a la política monetaria, luego del tono más neutral adoptado por Powell, que enfrió las expectativas de un recorte inmediato de tasas.

En el mercado financiero local, las tasas de interés en pesos y en UF registraron caídas, el peso se depreció en torno a 4,65% y el IPSA retrocedió 0,75% en el mes, aunque acumula un alza de 22% en lo que va del año. El Banco Central realizó su primer recorte de tasa de política monetaria del año, reduciéndola en 25 puntos base hasta 4,75%. Con parte de las incertidumbres sobre el impacto inflacionario de ciertos desarrollos globales ya despejadas, la autoridad inició un proceso de flexibilización monetaria, señalando que la TPM tenderá a converger hacia niveles neutrales.

En el mercado de renta fija, las tasas nominales de los BTP a 5 y 10 años cayeron 3 y 9 puntos base, ubicándose alrededor de 5,45% y 5,62%, respectivamente. Por su parte, las tasas en UF registraron descensos más pronunciados, con bajas de 24 y 14 puntos base en los plazos de 5 y 10 años, respectivamente (BTU 5 años: 2,28%; BTU 10 años: 2,50%), reflejando un mayor apetito por UF ante las buenas expectativas inflacionarias para los próximos meses.

Durante el mes, el fondo incrementó su exposición a instrumentos del Banco Central, especialmente a aquellos denominados en UF, al considerar que esta curva ofrece un mayor valor relativo. Como resultado, la exposición a instrumentos en UF aumentó desde 73,64% a 78,92%, mientras que la duración del portafolio se mantuvo en torno a 4,6 años.

En julio, la serie A del fondo registró una rentabilidad de 0,68%, mientras que la serie B alcanzó un 0,70%, acumulando retornos anuales de 4,94% y 5,16%, respectivamente. Este desempeño se explicó principalmente por la caída en las tasas de los bonos de gobierno, especialmente de aquellos 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 3,35% 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.