

## Información de Contacto

Av. Las Condes 11.700, Torre A, piso 10  
 Vitacura - Santiago de Chile  
 Contacto: Andrea Amar S.  
 Teléfono: +56 (2) 2599 9000  
 Email: 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)	11.893
Valor Cuota serie A (CLP)	15.430,22
Valor Cuota serie B (CLP)	16.163,06
Código BCS	CFIQLR-A /CFIQLR-B
Código Bloomberg	FIQLRSA CI /FIQLRSB 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%	0,86%	0,44%	0,72%	0,38%	8,17%
Serie B	0,57%	0,93%	0,94%	0,86%	0,60%	0,46%	0,70%	0,68%	0,89%	0,48%	0,75%	0,41%	8,58%

## 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%

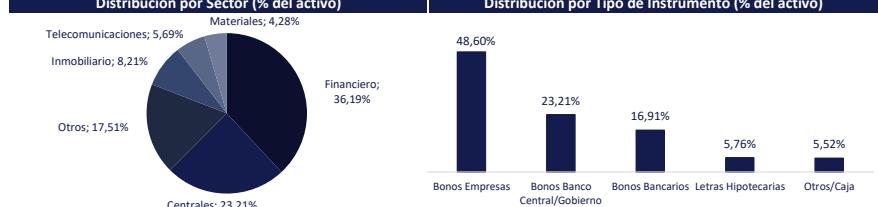
\* Serie A inició operaciones el 01.07.2011. Serie B inició operaciones el 01.01.2015

Performance Histórico <sup>2</sup>

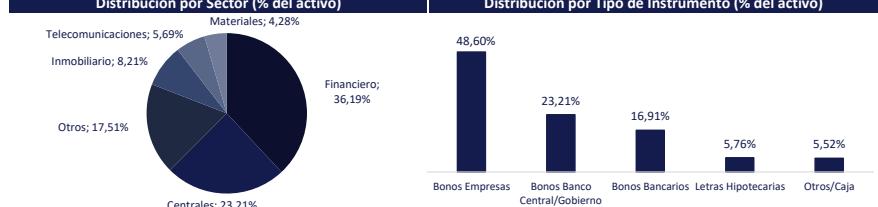
## Distribución por Clasificación de Riesgo (% del activo)



## Distribución por Sector (% del activo)



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



## Principales emisores (% del activo)

Principales emisores	(% del activo)	Principales Características	
BANCO CENTRAL	23,21%	Duration (años) 5,02 UF 72,87%	
BANCO DE CHILE	6,64%	YTM 7,06% CLP 23,85%	
BANCO BICE	5,06%		
CAJA/OTROS	4,92%	US HEDGE 3,27%	
BANCO ESTADO	4,20%	Antecedentes de Mercado (31/12/2025)	
SECURITIZADORA SECURITY S.A.	4,04%	BCU-2 1,75% BCP-2 4,41% GT-10 4,17%	
SECURITIZADO ABC	3,66%	BCU-5 2,29% BCP-5 5,17% GTI-10 1,90%	
ENTEL	3,42%	BCU-10 2,30% BCP-10 5,39% CLP/US\$ 907,13	
CGE TRANSMISION	3,27%		
GLOBAL SOLUCIONES FINANCIERAS	3,23%		

## Comentario del Mes

En el ámbito externo, el año 2025 estuvo marcado por la figura de Donald Trump, quien concentró gran parte de la atención de los mercados financieros. En abril, la imposición de elevados aranceles generó un episodio de alta tensión e incrementó los temores respecto de una escalada en las disputas comerciales. Sin embargo, estos riesgos se moderaron posteriormente tras alcanzarse un acuerdo de carácter temporal, lo que permitió una recuperación en el sentimiento de mercado y una visión más constructiva del escenario global. La capacidad de adaptación mostrada por la economía mundial frente a este contexto desafiante, junto con condiciones financieras progresivamente más favorables, resultó clave para sostener la actividad. Las principales economías avanzadas registraron recortes en las tasas de interés, mientras que la inflación continuó convergiendo hacia los objetivos de los bancos centrales. En este contexto, el crecimiento del PIB se mantuvo en terreno positivo, aunque con un desempeño heterogéneo entre regiones. La inteligencia artificial adquirió un rol protagónico durante el año, impulsando fuertes inversiones por parte de las grandes compañías tecnológicas, ante las expectativas de mejoras significativas en productividad y rentabilidad futura. En este marco, los mercados accionarios de Estados Unidos, Europa y China cerraron el año con ganancias sólidas, apoyadas principalmente en los sectores de tecnología, defensa y exportaciones. Adicionalmente, los precios de las materias primas mostraron un desempeño destacado. El cobre registró un alza relevante, apoyado por una mayor demanda asociada a la transición energética, la electrificación y los desarrollos en inteligencia artificial, junto con restricciones en la oferta. Por su parte, el oro se valorizó de manera significativa, consolidando su rol como activo refugio en un contexto de incertidumbre geopolítica, expectativas de menores tasas de interés y un dólar más débil. Por su parte, los mercados de renta fija también exhibieron retornos positivos, favorecidos por el ciclo de recortes de tasas. No obstante, este desempeño estuvo acompañado de episodios de volatilidad en los rendimientos, reflejo de la incertidumbre en torno al ritmo de normalización monetaria y a los riesgos geopolíticos aún presentes. En Estados Unidos, la Reserva Federal recortó la tasa de referencia en tres oportunidades durante el año, cerrando diciembre en un rango de 3,50%-3,75%. Esta decisión respondió a señales de debilitamiento en el mercado laboral y a una inflación que continuó mostrando una trayectoria de moderación. En este contexto, el mercado de renta fija se vio favorecido por el cambio en el sesgo de la política monetaria. Las tasas de los bonos del Tesoro registraron descensos generalizados, destacando el bono a 10 años, cuyo rendimiento cayó en torno a 40 puntos base durante 2025, finalizando el año en 4,17%.

En el ámbito local, durante 2025 se observó un punto de inflexión en el sentimiento del mercado, el cual comenzó a incorporar una perspectiva más favorable para la economía chilena. Se fue consolidando la visión de que el próximo gobierno tendrá como ejes centrales el impulso al crecimiento económico, la reactivación de la inversión, la estabilidad macroeconómica y el fortalecimiento de la seguridad, lo que contribuyó a mejorar las expectativas de los agentes económicos. En este contexto, los activos locales mostraron un desempeño destacado. El mercado accionario registró una rentabilidad anual de 56,21%, mientras que el peso chileno se apreció en torno a un 9% frente al dólar. Asimismo, se evidenció un mayor apetito por instrumentos de renta fija, lo que se tradujo en un desplazamiento significativo a la baja de la curva de rendimientos. En paralelo, la inversión en capital fijo comenzó a mostrar señales de recuperación, luego de dos años consecutivos de caídas. Este escenario estuvo acompañado por una inflación que retrocedió más rápido de lo anticipado, cerrando el año en 3,5%. Lo anterior abre espacio para que, a comienzos de 2026, la inflación se sitúe transitoriamente por debajo de la meta de 3% del Banco Central, reforzando las expectativas de un escenario monetario más expansivo. En particular, los bonos de Tesorería registraron ajustes relevantes a la baja en sus tasas, con movimientos más pronunciados en la curva en pesos. Los BTP a 5 años disminuyeron en 71 puntos base, ubicándose en torno a 5,17%, mientras que los BTP a 10 años retrocedieron 57 puntos base, hasta 5,39%. Por su parte, las tasas en UF también mostraron descensos, con caídas de 42 y 33 puntos base en los plazos de 5 y 10 años, alcanzando niveles de 2,29% (BTP 5 años) y 2,30% (BTP 10 años), respectivamente.

Durante el mes, el fondo mantuvo su exposición en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 72,87% del portafolio invertido en instrumentos denominados en UF y una duración promedio de 5 años.

En diciembre, la serie A del fondo registró una rentabilidad de 0,38%, mientras que la serie B alcanzó 0,41%, acumulando retornos anuales de 8,17% y 8,58%, respectivamente. El buen desempeño del fondo durante el año se explicó principalmente por la caída de las tasas de los bonos gubernamentales, tanto en pesos como en UF, la compresión de los spreads crediticios y el favorable devengo de los instrumentos reales.

1. Rentabilidad acumulada desde el inicio de la serie correspondiente. El fondo pasa a ser público el día 25/02/15. Rentabilidades anteriores corresponden a CHG Renta Local, su antecesor. 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 2,80% 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.