

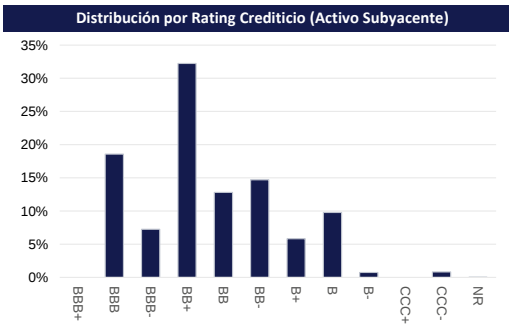
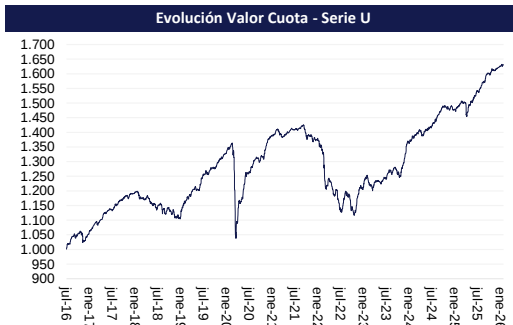
Información de Contacto

Av. Las Condes 11.700, Torre A, piso 10
 Vitacura - Santiago de Chile
 Contacto: Matthew Poe
 Teléfono: +56 (2) 2599 9000
 Email: mpoe@questcapital.cl



Objetivos del Fondo	Características del Fondo
Quest Renta Global Hedge Fondo de Inversión invierte en bonos globales y cuotas sin costo de QUEST Renta Global FI. El fondo vende contratos forward de CLP/USD. Esto para cubrir el riesgo de moneda y generar un rendimiento adicional si las tasas de interés en pesos son más altas que las tasas en dólares.	Moneda CLP Inicio Fondo 6 de Julio de 2016 Duración del Fondo Indefinida Patrimonio (CLP MM) 11.041 Valor Cuota Serie U (CLP) 1.625 Código Bolsa de Santiago CFIQRGH Código Bloomberg CFIQRGH CI

Rentabilidad Mensual Histórica													
Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Serie U													
2016							2,01%	2,42%	0,28%	1,16%	-2,74%	2,04%	5,17%
2017	1,87%	2,04%	0,53%	2,02%	0,83%	0,44%	1,24%	1,33%	0,62%	1,00%	0,52%	0,15%	13,33%
2018	0,17%	-1,59%	-0,23%	0,14%	-1,96%	-0,64%	1,46%	-2,75%	1,57%	-1,56%	-1,37%	-0,11%	-6,75%
2019	4,62%	1,67%	0,75%	2,08%	-0,72%	3,68%	1,49%	0,55%	0,64%	1,22%	1,50%	0,86%	19,83%
2020	1,33%	-1,49%	-17,28%	6,18%	5,07%	2,90%	1,84%	2,27%	-0,76%	0,62%	4,36%	1,63%	4,56%
2021	0,47%	0,60%	-1,44%	1,00%	0,72%	0,14%	-0,02%	1,04%	-1,60%	-0,75%	-1,54%	0,44%	-1,00%
2022	-1,59%	-4,70%	-3,84%	-1,92%	-0,93%	-5,20%	1,48%	2,60%	-4,64%	-0,69%	5,69%	1,42%	-12,20%
2023	3,13%	-1,76%	-0,16%	0,97%	-0,14%	0,90%	2,24%	0,06%	-0,08%	-1,48%	4,68%	4,63%	13,52%
2024	0,94%	0,52%	1,37%	-1,04%	0,96%	1,08%	1,17%	1,76%	1,67%	0,06%	-0,41%	-0,14%	8,19%
2025	0,71%	1,04%	-0,14%	-0,44%	0,77%	1,92%	1,11%	1,44%	1,73%	0,93%	-0,18%	0,69%	9,96%
2026	0,36%												0,36%
Rentabilidad Acumulada en CLP													64,08%



Principales Países (% de activos)	Principales Emisores (% de activos)
EE.UU. 13,36%	REPUBLIC OF COLOMBIA 4,13%
Argentina 7,23%	SOFTBANK GROUP CORP 3,84%
Brasil 7,06%	NEXTERA ENERGY CAPITAL 3,72%
India 5,46%	ENERGY TRANSFER LP 3,67%
Turquia 5,20%	IVORY COAST 3,38%
Peru 5,17%	SWEDBANK AB 3,33%
Canada 4,93%	BANCO SANTANDER SA 3,33%
México 4,55%	BANCO MERCANTIL DE NORTE 3,05%
Republica Dominicana 4,23%	VOLCAN CIA MINERA SAA-CM 2,93%
Colombia 4,13%	PAMPA ENERGIA SA 2,90%

Comentario del Mes

Los acontecimientos geopolíticos contribuyeron a la debilidad del dólar estadounidense durante enero. El índice del dólar cayó un 1,35%, en línea con una depreciación general de la moneda cercana al 2,98%. En primer lugar, la intervención militar de Estados Unidos en Venezuela para capturar a Nicolás Maduro sorprendió a los mercados. El éxito de la operación también fortaleció la postura de la Administración Trump, que comenzó a aumentar la presión para adquirir Groenlandia —un aliado de la OTAN—, potencialmente por la fuerza o mediante la amenaza de mayores aranceles contra Europa. Sin embargo, las tensiones en torno a Groenlandia disminuyeron en la segunda mitad del mes, cuando la Administración Trump negoció un acuerdo para ampliar sus capacidades de defensa antimisiles en la isla y asegurar derechos para el desarrollo de tierras raras.

Un tercer foco de riesgo fue la amenaza de Estados Unidos de emprender acciones militares contra el régimen totalitario iraní, responsable de la muerte de miles de civiles que participaban en protestas masivas. La respuesta de los bancos centrales ante estos acontecimientos incluyó la venta de bonos del Tesoro denominados en dólares y un aumento en sus compras de oro, lo que llevó el precio del metal a un máximo histórico de US\$ 4.960 por onza el 29 de enero.

A pesar del aumento en la incertidumbre geopolítica, los spreads del crédito high yield continuaron estrechándose hasta niveles cercanos a mínimos históricos. El índice Bloomberg Global High Yield redujo su spread de 291 a 283 puntos base. Las tasas de default en bonos high yield también se mantienen en niveles muy bajos, en contraste con el aumento de incumplimientos en préstamos de crédito privado. Los diferenciales de deuda de mercados emergentes también siguieron disminuyendo, impulsados por la apreciación de sus monedas, lo que reduce la carga de deuda externa denominada en dólares.

Al mismo tiempo, la actividad económica en Estados Unidos continuó fortaleciéndose. El crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2025 fue revisado al alza desde 4,3% a 4,4%. La estimación GDP Now de la Fed de Atlanta para el cuarto trimestre de 2025 también aumentó de 3,0% a 4,2%. Este repunte en el crecimiento se atribuye principalmente a la inversión sin precedentes en inteligencia artificial, que está elevando la productividad y reduciendo la inflación.

Por último, los mercados de renta fija recibieron con alivio la selección de Kevin Warsh por parte de la Administración Trump como candidato preferido para reemplazar a Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal. Warsh es conocido por su aversión a la inflación, la expansión cuantitativa y las intervenciones excesivas. En consecuencia, su posible nombramiento parece reducir el riesgo de que la Reserva Federal pierda independencia frente a la Casa Blanca.