

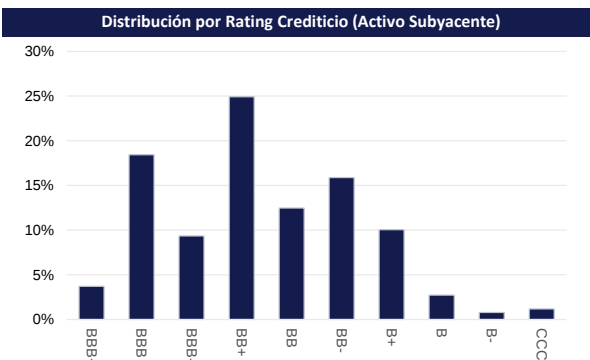
Información de Contacto

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) 10.828 Valor Cuota Serie U (CLP) 1.630 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 ¹
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%	0,89%	-2,86%	2,30%	0,68%	0,61%							1,91%
Rentabilidad Acumulada en CLP													66,62%



Principales Países (% de activos)		Principales Emisores (% de activos)	
EE.UU.	19,21%	BANCO SANTANDER SA	4,03%
Turquía	6,69%	ENERGY TRANSFER LP	3,89%
Brasil	6,59%	NEXTERA ENERGY CAPITAL	3,89%
Argentina	6,49%	SOFTBANK GROUP CORP	3,88%
Perú	5,50%	ELECTRICITE DE FRANCE SA	3,78%
Canadá	5,33%	VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	3,14%
India	5,22%	BANCO MERCANTIL DE NORTE	3,11%
México	4,69%	ENBRIDGE INC	3,07%
Indonesia	4,39%	VERIZON COMMUNICATIONS	3,02%
España	4,03%	ADANI PORTS AND SPECIAL	2,99%

Comentario del Mes

Los bonos high yield globales registraron un retorno de 0,32% en junio, en un contexto de spreads históricamente bajos y presión al alza en las tasas de interés. El spread del Bloomberg Global High Yield aumentó levemente de 277 a 280 pb, niveles coherentes con las bajas tasas de default y la sólida cobertura de gastos financieros de los emisores.

El rendimiento del Treasury a 10 años subió de 4,43% a 4,46%. Un cierre prolongado del Estrecho de Ormuz seguiría presionando los precios de combustibles, electricidad y alimentos. La inflación mensual fue 0,5% (subyacente 0,2%), mientras que la inflación anual se mantuvo en 4,2% y la subyacente en 2,9%, ambas sobre el objetivo del 2% de la Reserva Federal. Se espera una moderación inflacionaria en los próximos meses, considerando la fuerte caída del precio del petróleo desde US\$ 105 a finales de abril hasta US\$69,50 a finales de junio, tras el acuerdo de entendimiento entre EE.UU. e Irán para poner fin a las hostilidades.

La inversión en inteligencia artificial —equivalente a casi 3% del PIB— debería ser deflacionaria en el mediano plazo. Las grandes ofertas públicas de acciones de SpaceX, Alphabet, Anthropic, OpenAI, Hynix Semiconductor y Oracle están drenando la liquidez del mercado y elevando las tasas reales de interés. La tasa real a 30 años de los TIPS alcanzó 2,78%, su nivel más alto en 20 años, aumentando la atraktividad de la renta fija. En teoría, las tasas reales deberían retroceder cuando la inversión en IA se modere y la productividad laboral aumenta.

El mercado de crédito privado, de US\$ 1,8 billones, continúa bajo presión por rescates en fondos ilíquidos, disrupción tecnológica y mayores tasas de default. Este segmento mantiene una alta exposición a empresas de software, servicios y salud con elevado apalancamiento, en contraste con el high yield tradicional, más concentrado en emisores con activos físicos—oleoductos, redes eléctricas, torres de telecomunicaciones, bosques y minas—que preservan valor y no son sustituibles por IA. El fondo invierte principalmente en emisores con activos reales y mantiene cero exposiciones a crédito privado.