

**Información de Contacto**

Alonso de Córdova 5151, of. 1001, piso 10  
Las Condes - Santiago de Chile  
Contacto: Andrea Amar S.  
Teléfono : +56 (2) 2599 9000  
Email: aamar@questcapital.cl



| Objetivos del Fondo   | Características 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 150 puntos base anuales. | Moneda                                      | Clp                   |
|   | Inicio Fondo                                | 5 de julio de 2011    |
|   | Duración del Fondo                          | Indefinida            |
|   | Patrimonio del Fondo al 31/03/2018 (CLP MM) | 41.750                |
|   | <b>Serie A</b>                              | <b>Serie B</b>        |
|   | Valor Cuota                                 | 14.337,81 / 14.517,81 |
|   | Código BCS                                  | CFIQRL-A / CFIQRL-B   |
|   | Código Bloomberg                            | CFIQRLA / CFIQRLB     |

**Rentabilidad Mensual Histórica**

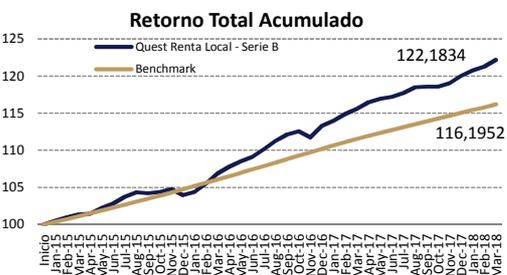
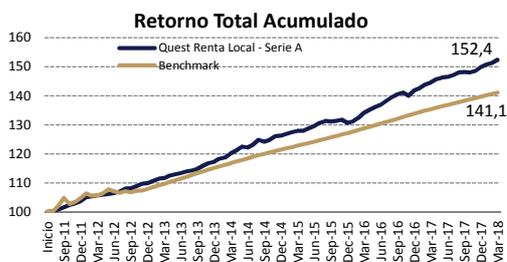
**QUEST Renta Local - Serie A**

|             | Ene   | Feb   | Mar   | Abr   | May   | Jun   | Jul   | Ago   | Sep    | Oct    | Nov    | Dic    | Año                       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|
| <b>2011</b> |       |       |       |       |       |       | 0,32% | 0,49% | 0,74%  | 0,82%  | 0,55%  | 0,72%  | <b>3,70%</b> <sup>1</sup> |
| <b>2012</b> | 1,25% | 0,33% | 0,31% | 0,22% | 0,26% | 0,27% | 0,55% | 0,90% | 0,14%  | 0,64%  | 0,71%  | 0,27%  | <b>5,98%</b>              |
| <b>2013</b> | 0,69% | 0,69% | 0,12% | 0,80% | 0,45% | 0,39% | 0,48% | 0,28% | 0,47%  | 0,97%  | 0,78%  | 0,35%  | <b>6,65%</b>              |
| <b>2014</b> | 0,93% | 0,36% | 1,25% | 0,81% | 1,08% | 0,38% | 0,81% | 1,33% | -0,50% | 0,52%  | 1,01%  | 0,18%  | <b>8,46%</b>              |
| <b>2015</b> | 0,46% | 0,45% | 0,35% | 0,03% | 0,67% | 0,56% | 0,89% | 0,53% | -0,16% | 0,12%  | 0,34%  | -0,81% | <b>3,45%</b>              |
| <b>2016</b> | 0,38% | 0,99% | 1,27% | 0,86% | 0,67% | 0,55% | 0,93% | 0,98% | 0,72%  | 0,34%  | -0,73% | 1,34%  | <b>8,62%</b>              |
| <b>2017</b> | 0,55% | 0,79% | 0,58% | 0,74% | 0,40% | 0,16% | 0,41% | 0,64% | 0,00%  | -0,04% | 0,36%  | 0,88%  | <b>5,60%</b>              |
| <b>2018</b> | 0,57% | 0,40% | 0,71% |       |       |       |       |       |        |        |        |        | <b>1,69%</b> <sup>1</sup> |

**QUEST Renta Local - Serie B**

|             | Ene   | Feb   | Mar   | Abr   | May   | Jun   | Jul   | Ago   | Sep    | Oct   | Nov    | Dic    | Año                       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|---------------------------|
| <b>2015</b> | 0,52% | 0,49% | 0,38% | 0,09% | 0,75% | 0,59% | 0,89% | 0,56% | -0,11% | 0,16% | 0,38%  | -0,77% | <b>3,97%</b>              |
| <b>2016</b> | 0,42% | 1,04% | 1,31% | 0,85% | 0,66% | 0,58% | 0,95% | 1,00% | 0,76%  | 0,38% | -0,69% | 1,38%  | <b>8,98%</b>              |
| <b>2017</b> | 0,59% | 0,79% | 0,62% | 0,76% | 0,42% | 0,22% | 0,44% | 0,65% | 0,06%  | 0,01% | 0,40%  | 0,85%  | <b>5,95%</b>              |
| <b>2018</b> | 0,60% | 0,43% | 0,74% |       |       |       |       |       |        |       |        |        | <b>1,77%</b> <sup>1</sup> |

**Performance Histórico <sup>2</sup> / Análisis Estadístico**



|                                   | Serie A       | Serie B       |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Retorno Mensual Compuesto         | 0,52%         | 0,52%         |
| Retorno Anualizado                | 6,44%         | 6,36%         |
| <b>Retorno Total</b>              | <b>52,39%</b> | <b>22,18%</b> |
| Desv. Estándar Ret. Mensuales     | 0,41%         | 0,44%         |
| <b>Retorno Mensual/Desv. Est.</b> | <b>1,26</b>   | <b>1,18</b>   |
| # Meses Positivos                 | 75            | 36            |
| # Meses Negativos                 | 6             | 3             |
| <b>Total Meses</b>                | <b>81</b>     | <b>39</b>     |
| Retorno prom. meses positivos     | 0,60%         | 0,60%         |
| Retorno prom. meses negativos     | -0,42%        | -0,53%        |

**Principales Características**

|             |       |                   |      |
|-------------|-------|-------------------|------|
| UF          | 77,6% | Duración (años)   | 4    |
| CLP         | 11,5% | Yield to Maturity | 4,9% |
| Hedge a CLP | 10,9% |                   |      |

**Antecedentes de Mercado (31/03/2018)**

|        |       |        |       |          |       |           |       |
|--------|-------|--------|-------|----------|-------|-----------|-------|
| BCU-2  | 0,55% | BCP-2  | 3,31% | GT-10    | 2,74% | TPM       | 2,50% |
| BCU-5  | 1,16% | BCP-5  | 3,95% | GTII-10  | 0,68% | Infl. 12M | 2,37% |
| BCU-10 | 1,73% | BCP-10 | 4,47% | CLP/US\$ | 605,3 |           |       |

**Comentario del Mes**

En EE.UU, la Reserva Federal decidió unánimemente subir la tasa de política monetaria en 25 puntos base hasta un rango de 1,5% - 1,75% , tal como lo esperaba el consenso de mercado. En su comunicado, la FED manifestó una mayor confianza respecto del desempeño de la economía, un escenario de menor desempleo para este y próximo año y mayores tasas de inflación subyacente para el 2019 y 2020. Por otra parte, Donald Trump anunció la aplicación de aranceles a un conjunto de productos provenientes de China, lo que se sumó a las medidas proteccionistas impuestas con anterioridad (arancel al acero y aluminio). Frente al temor de una guerra comercial entre EE.UU y China y sus negativas consecuencias para el crecimiento global, las bolsas norteamericanas y china respondieron con fuertes pérdidas, los precios de los commodities descendieron, los spread crediticios aumentaron y la volatilidad de los mercados se incrementó. Ante lo anterior, la tasa del treasury a 10 años descendió 12 pb en el mes cerrando a niveles de 2,74%.

En el ámbito local, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de febrero anotó una variación mensual nula (0,04%) ubicándose por debajo de las estimaciones del consenso de mercado que esperaba un alza de 0,2%. De este modo, la inflación acumula un 0,5% en lo que va del año y 2,0% a 12 meses. Por otro lado, el índice de actividad económica (IMACEC) de enero registró una expansión de 3,9% en comparación con igual mes del año anterior, superando las estimaciones más optimistas del mercado. En su Reunión de Política de Monetaria el Banco Central acordó mantener la tasa de política monetaria (TPM) en niveles de 2,5% y reafirmó su sesgo neutral, validando las expectativas de los analistas. En otro ámbito, en el primer IPOM del 2018, el Banco Central aumentó la proyección del crecimiento esperado para los próximos años, basado en el mejor escenario externo, en las favorables condiciones financieras y en un mayor dinamismo de la actividad. Para el presente ejercicio, aumentó la proyección de crecimiento desde un rango de 2,5% - 3,5% hasta un 3% - 4%. A su vez, revisó a la baja la inflación para fines de 2018, desde un 2,9% a 2,3% y estimó que esta convergerá al centro de la meta a mediados de 2019. Respecto de la política monetaria, en el escenario base, el consejo estima que hacia el 2020 la TPM se ubicará en torno a su nivel neutral, es decir, entre 4% y 4,5%. Al cierre de mes, los BCU a 2, 5 y 10 años exhibieron bajas de 13pb, 2pb y 4pb respectivamente, mientras que los BCP a 2, 5 y 10 años registraron caídas de 1pb, 2pb y 8pb, respectivamente. En línea con el comportamiento de la tasa americana a 10 años que descendió 12pb. La exposición del fondo en instrumentos reales de corta duración por sobre el 75%, permitió capturar la caída en las tasas de interés de los bonos bancarios y corporativos antes las mayores expectativas inflacionarias para el mes de marzo y la reasignación de portfolios hacia instrumentos de menor riesgo, generando importantes ganancias de capital para el fondo. Finalmente, las series A y B del Fondo rentaron 0,71% y 0,74%, respectivamente, por sobre el 0,35% del benchmark.

1. Rentabilidad anual corresponde al retorno acumulado en los meses en los que se posee información.

2. A partir de diciembre de 2012 el Benchmark corresponde a TPM + 1,50%. Antes se consideraba como Benchmark el índice GOBCL-UF05 + 1,50%.

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.