

Información de Contacto

Av. Las Condes 11.700, Torre A, piso 10
 Vitacura - Santiago de Chile
 Contacto: Gutenberg Martínez - Arturo Gana
 Teléfono : +56 (2) 2599 9000
 Email: gmartinez@questcapital.cl - agana@questcapital.cl



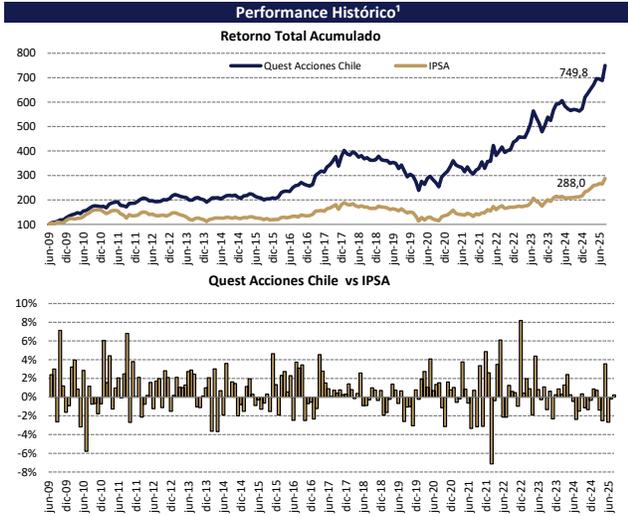
Objetivos del Fondo
 Quest Acciones Chile Fondo de Inversión es un fondo de retorno total que invierte en instrumentos de renta variable, principalmente chilenos. Sin embargo, y de acuerdo a su reglamento interno, el Fondo puede también invertir en todo tipo de activos financieros. Su filosofía de inversión se basa en un análisis fundamental y de largo plazo de empresas y mercados. De este modo, en el mediano/largo plazo busca generar una rentabilidad superior al IPSA.

Características del Fondo

Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	939
Patrimonio del Fondo (\$MM)	59.003,3
Valor Cuota (CLP)	78.331,0
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A¹

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año ²
2009							6,8%	1,4%	3,6%	5,4%	-0,6%	8,4%	27,4%
2010	5,4%	3,7%	2,3%	3,6%	-2,6%	7,4%	1,6%	4,9%	5,2%	1,8%	-0,9%	-1,3%	35,1%
2011	0,9%	-3,3%	8,5%	3,0%	1,5%	1,0%	-7,8%	-0,6%	-2,5%	8,6%	0,0%	0,4%	8,8%
2012	4,1%	4,3%	2,2%	-1,6%	-4,3%	0,7%	-2,2%	0,3%	0,7%	3,7%	-0,9%	2,4%	9,3%
2013	6,0%	2,2%	-1,7%	-2,1%	-1,1%	-1,1%	-4,5%	-0,3%	4,3%	1,2%	-3,0%	-1,4%	-1,9%
2014	-4,9%	4,5%	4,5%	-0,1%	0,5%	-2,6%	3,6%	3,2%	0,3%	-0,9%	1,7%	-4,3%	4,9%
2015	-1,9%	5,0%	0,3%	3,5%	-0,8%	-4,0%	-2,0%	-1,4%	-3,7%	2,3%	0,1%	2,0%	-0,9%
2016	-1,2%	2,6%	8,7%	2,2%	0,6%	-0,9%	6,8%	3,1%	0,9%	4,3%	-2,6%	-1,9%	24,4%
2017	-1,2%	2,6%	14,3%	3,0%	2,8%	-1,3%	6,7%	2,5%	4,1%	5,4%	-10,2%	11,5%	45,4%
2018	6,6%	-3,5%	-1,2%	3,4%	-1,9%	-3,7%	1,6%	-3,3%	1,2%	-2,7%	-0,2%	0,6%	-3,5%
2019	4,0%	-3,8%	-0,8%	0,0%	-3,3%	1,2%	-1,3%	-6,0%	4,2%	-7,2%	-7,4%	3,7%	-16,3%
2020	-2,3%	-7,9%	-12,7%	15,1%	-4,2%	9,2%	2,8%	-4,7%	-4,6%	-5,8%	15,5%	4,4%	0,4%
2021	3,7%	6,1%	6,9%	-4,9%	-1,7%	-1,2%	-5,2%	6,4%	-6,0%	-2,8%	5,2%	2,1%	7,4%
2022	8,2%	-7,4%	8,5%	0,3%	18,1%	-9,6%	4,1%	4,7%	-5,4%	2,0%	0,7%	7,8%	32,8%
2023	1,6%	3,3%	-0,4%	-0,2%	5,4%	6,6%	10,2%	-4,9%	-4,3%	-6,7%	5,3%	6,8%	23,3%
2024	-2,5%	8,0%	4,3%	0,4%	2,1%	-3,8%	-2,0%	-1,2%	0,8%	-0,2%	-0,9%	1,7%	6,4%
2025	8,2%	2,6%	2,9%	2,6%	3,6%	-0,2%	-0,9%	8,9%					30,8%



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,5%
Retorno Anual Compuesto	12,8%	6,5%
Retorno Total Período	649,8%	188,0%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,21	0,11
# Meses Positivos	112	107
# Meses Negativos	82	87
Retorno prom. meses positivos	4,2%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,4%
# meses mejor IPSA	116	
# meses peor IPSA	78	
Alpha mensual ³	0,88%	5,5 t-statistic
Beta ³	0,88	26,4 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	32,6%	18,3%	22,3%	11,5%
IPSA	37,8%	21,7%	18,6%	5,1%
Diferencia	-5,1%	-3,4%	3,6%	6,4%

Comentario del Mes

En agosto entraron en vigor los aranceles anunciados por Donald Trump en el Día de la Liberación, incluido el gravamen del 10% a los productos provenientes de nuestro país. El mercado sigue de cerca cómo impactará esto en el comercio mundial y cómo avanzan las negociaciones con algunos de sus socios comerciales más importantes, como China, India, Canadá, entre otros. También se sigue de cerca cómo afectará esto internamente al país norteamericano, tanto en materia de precios como a la actividad económica en general, en donde últimamente se ha visto un mercado laboral algo más debilitado, con creaciones de empleo más bajas de lo que se preveía. Respecto a la inflación, ésta fue de 0,2% en julio, con lo que se situó a 12 meses en 2,7%. Con todo esto, el mercado anticipa que en la próxima reunión de septiembre, la Fed retomará el ciclo de relajación monetaria con un recorte de 25 puntos base, hasta el rango 4,00%-4,25%, para así intentar reactivar la actividad, pese a que aún existe cautela respecto al impacto que tendrán las tarifas en los precios dentro del país. De esta forma, al cierre de mes el bono del Tesoro americano tuvo un retroceso de 15 puntos básicos, finalizando en 4,23%. Respecto a los commodities, el precio del cobre tuvo un avance del 3,8%, finalizando el mes en US \$4,59. Por otro lado, a causa del anuncio de la detención de la extracción de algunos importantes productores de litio debido al bajo precio al que éste se ha transado últimamente, es que su precio ha tenido un importante repunte: en el mes avanzó un 13,1%, y en los últimos 3 meses ya ha tenido una recuperación del 31,8%, finalizando agosto en US \$11.079 la tonelada. Por su parte, el precio del hierro tuvo un avance de 3,8%, cerrando el mes en US \$103,5. Respecto a las bolsas norteamericanas, éstas continúan su trayectoria de recuperación tras los mínimos alcanzados en abril, donde el Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq tuvieron un alza durante agosto de 3,2%, 1,9% y 1,6% respectivamente.

En Chile se dio a conocer la inflación de julio, la cual estuvo marcada por el alza en las tarifas eléctricas y sorprendió con una variación de 0,9%, por sobre las expectativas del mercado. Con esto, la inflación a 12 meses se situó en 4,1%, aún lejos de la meta del Banco Central del 3,0%, pero ya hacia la segunda mitad del año se espera una moderación más marcada de los precios. En términos de actividad, el IMACEC de junio registró un alza de 3,1% respecto al mismo mes de 2024, ubicándose en la parte baja de las expectativas producto de una menor producción minera, aunque con crecimientos en servicios, comercio e industria. Con todo esto se espera que el Banco Central mantenga inalterada la tasa en la reunión de septiembre, para luego realizar un recorte adicional antes del cierre de año, con lo que finalizará el 2025 en 4,50%. En materia eleccionaria, las encuestas mantienen las cifras que indican que será la derecha quien se imponga en las próximas elecciones presidenciales, con lo cual se ha visto un optimismo generalizado en la Bolsa.

En cuanto a las compañías locales, en agosto reportaron sus resultados del segundo trimestre diversas compañías del IPSA. Por el lado del retail, destaca Falabella, quien ha tenido una notable recuperación impulsada por una mejora sustancial en todas sus líneas de negocio y en prácticamente todos los países donde opera, a excepción de Brasil. Los ingresos de la compañía tuvieron un alza del 9,4%, mientras que el ebitda aumentó un 45,5%, impulsado principalmente por mejores márgenes en su negocio financiero producto de un menor costo por riesgo y también expansión de márgenes en su negocio retail. Con todo esto, la empresa tuvo una utilidad de \$196.888 millones (excluyendo revalorización de activos), muy por sobre los \$82.059 millones del segundo trimestre de 2024. Por otro lado, Cencosud reportó resultados algo más desafiados por el desempeño de su negocio en Argentina y Brasil, además de un negocio supermercadista en Chile altamente competitivo. Esto fue contrarrestado por un mejor desempeño en Estados Unidos y Perú, además de una notoria recuperación de su operación en Colombia. Así, la compañía tuvo una disminución de su ebitda del 5,5%, y en última línea generó utilidades por \$86.491 millones (-4,7% YoY). Por el lado de los commodities, los resultados de CMPC sorprendieron positivamente al mercado, en donde pese al bajo precio de la celulosa, la empresa logró aumentar el volumen de venta y mantener un cash cost competitivo. Así, la empresa generó una utilidad de US \$81 millones (-35,2% YoY). Por otro lado, Copec reportó resultados en línea con lo esperado por el mercado, en donde los peores resultados en Arauco producto de los bajos precios de la celulosa fueron compensados por un buen desempeño del negocio de combustibles. Así, la empresa reportó un ebitda de US \$712 millones (-7,3% YoY) y una utilidad de US \$228 millones (-20,8% YoY). Por último, SQM reportó resultados en línea con lo esperado por el mercado en cuanto a ingresos y ebitda, pero algo por debajo en utilidad. Los ingresos cayeron un 20,3%, producto de un menor precio del litio (-34%) y menores volúmenes de venta en sus negocios de yodo y potasio. El ebitda por su parte fue de US \$208 millones, un 25,4% más bajo que el Q24, dada la caída en primera línea y ciertos costos que se han mantenido elevados, mientras que la utilidad fue de US \$89 millones (-58,4% YoY).

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance de 8,72%, mientras que la serie A del fondo registró un alza de 8,95%. Destaca positivamente la recuperación de SQM, que tuvo un alza del 23,27%, además de ILC y LATAM, las cuales avanzaron un 18,94% y un 14,43% respectivamente. La rentabilidad del fondo por sobre el IPSA se debió principalmente a nuestra menor exposición a ciertos papeles del índice que tuvieron un avance más acotado durante el mes. En los primeros ocho meses del año, el IPSA acumula un retorno de 32,64%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 30,84%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de agosto fueron de 119,7% y 113,2% respectivamente (vs. 121,2% y 115,0% al cierre de julio).

1. El Fondo pasa a ser público el día 25/02/15. Rentabilidades anteriores corresponden a CHG Trade FIP, su antecesor.
 2. Rentabilidad anual corresponde al retorno acumulado en los meses en los que se posee información. 3. Alpha y Beta vs retornos mensuales del IPSA descontada la tasa libre de riesgo (depósitos del Banco Central a 30 días). R2 es 78,3%.