

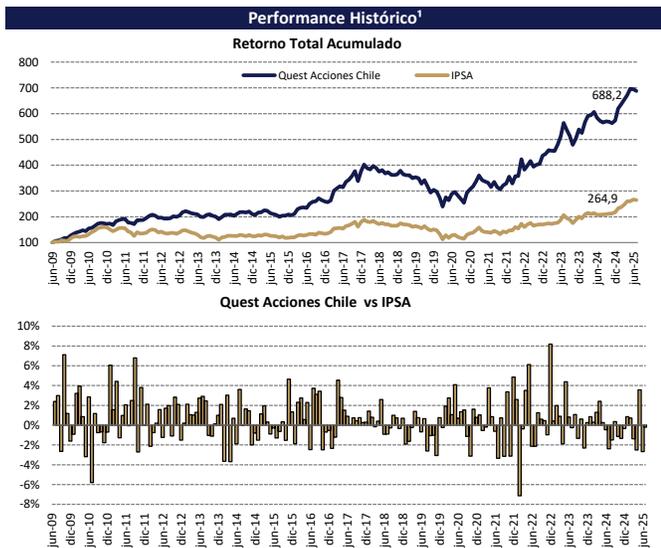
Información de Contacto

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	Características 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.	Moneda: CLP Duración del Fondo: Indefinida Número aportantes: 930 Patrimonio del Fondo (SMM): 55.342,0 Valor Cuota (CLP): 71.897,0 Código BCS: CFIQAC Código Bloomberg: CHIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A <sup>1</sup>													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año <sup>2</sup>
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%	-0,6%	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%						20,1%



	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,5%
Retorno Anual Compuesto	12,3%	6,0%
<b>Retorno Total Período</b>	<b>588,2%</b>	<b>164,9%</b>
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,7%	4,8%
<b>Retorno Mensual/Desv. Est.</b>	<b>0,21</b>	<b>0,10</b>
# Meses Positivos	111	106
# Meses Negativos	82	87
Retorno prom. meses positivos	4,2%	3,9%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,4%
# meses mejor IPSA	115	
# meses peor IPSA	78	
Alpha mensual <sup>3</sup>	0,87%	5,5 t-statistic
Beta <sup>3</sup>	0,88	26,1 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta				
	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	20,3%	10,5%	21,6%	11,6%
IPSA	27,1%	13,1%	17,8%	5,1%
Diferencia	-6,8%	-2,7%	3,8%	6,4%

Comentario del Mes

Durante julio, los anuncios de Donald Trump en materia de aranceles continuaron generando inestabilidad en la economía global. El más relevante para nuestro país fue el gravamen de un 50% a las importaciones de cobre, que hizo saltar el precio del commodity más de un 12% en un día. Sin embargo, pocos días después se aclaró que dichos impuestos no afectarían a los cátodos de cobre refinado, por lo que las exportaciones chilenas hacia EE.UU. no se verían impactadas, lo cual provocó una importante corrección a la baja en el precio del metal rojo. Internamente, en el país norteamericano se continúa observando un mercado laboral resiliente y una tendencia de normalización de la inflación: en mayo los precios variaron un +0,3%, con lo cual a 12 meses la inflación se situó en 2,7%. Sin embargo, la Reserva Federal mantuvo inalterada la tasa en el rango 4,25% - 4,50%, argumentando que aún necesitan más claridad respecto a cómo reaccionará la economía del país con las nuevas políticas arancelarias. El mercado espera que la Reserva Federal realice dos recortes a la tasa antes del cierre de año, siendo el primero de estos en la reunión de septiembre. De esta forma, al cierre de mes el bono del Tesoro americano a 10 años tuvo un alza de 15 puntos básicos, finalizando en 4,38%. Respecto a los commodities, tras conocerse la decisión de Trump respecto a los aranceles al cobre, el precio de éste finalizó el mes con una disminución del -14,1%, cerrando en US\$4,42. Por otro lado, ante la inminente detención de extracción de ciertos productores de litio a causa de los bajos precios, el precio del commodity ha mostrado un importante repunte, con un alza mensual de 14,2%, posicionándose en US \$9.972 la tonelada. Por su parte, el precio del hierro tuvo un alza de +6,4%, finalizando en US\$99,8. Respecto a las bolsas norteamericanas, éstas continúan su trayectoria de recuperación, donde el Nasdaq, S&P 500 y Dow Jones tuvieron un alza durante junio de 3,7%, 2,2% y 0,1% respectivamente.

En Chile se dio a conocer la inflación de junio, la cual sorprendió con un retroceso de -0,4%; por debajo de lo esperado por el 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 mayo registró un alza de +3,2% respecto al mismo mes de 2024, ubicándose en la parte baja de las expectativas, destacando el desempeño de la minería y los servicios. Por su parte el Banco Central, tras siete meses sin efectuar movimientos, decidió recortar la tasa en 25 puntos básicos, situándola en 4,75%. Hacia adelante el mercado anticipa para este año un recorte adicional de 25 puntos básicos de la TPM, con lo que cerraría el año en 4,50%.

En cuanto a las compañías locales, en julio reportaron sus resultados del segundo trimestre diversas compañías del IPSA. Por el lado de las eléctricas destaca Colbún, cuyos ingresos operacionales disminuyeron un 5% respecto del mismo trimestre del año anterior, llegando a US \$403 millones. Esto se debió principalmente a la disminución de las ventas en el mercado spot, lo que a su vez fue explicado por la menor generación. Por su parte el ebitda cayó un 8% YoY llegando a US \$141 millones, a causa de mayores costos por peajes y menores ingresos. En su última línea, la empresa reportó una utilidad de US\$44 millones, disminuyendo US \$18 millones respecto al 2Q24. A pesar de lo anterior, se debe rescatar que los precios de los contratos libres se mantienen en niveles altos, llegando a 110 USD/MWh. Luego, Parque Arauco reportó sólidos resultados, con crecimientos importantes en ingresos en los tres países en donde opera y donde destacan también las ventas de los locatarios en Chile con un crecimiento del 15,9%, lo que da cuenta del impacto positivo de los turistas argentinos en el país. Así, la compañía alcanzó una utilidad de \$34.602 millones, un 38,2% mayor respecto al mismo trimestre del 2024. También reportó sus resultados Latam, quien sobrepasó las expectativas del mercado por un aumento de precio en los pasajes y costos de combustible más bajos a lo esperado. Con esto, la empresa generó un EBITDAR de USD 850 millones (+37,4% YoY) y una utilidad de USD 242 millones (+65,8% YoY). Por último, Embotelladora Andina reportó sólidos resultados, superando las expectativas del mercado, donde destaca positivamente un crecimiento en ingresos en los cuatro países donde la empresa opera y un crecimiento en volúmenes en Chile (+3,5% YoY), Argentina (+23,8% YoY) y Brasil (+1,0%). Así, en última línea la empresa alcanzó una utilidad de \$37.233 millones (+41,7% YoY).

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con una caída de -0,75%, mientras que la serie A del fondo registró un retroceso de -0,94%. La rentabilidad del fondo por debajo del IPSA se debió principalmente a nuestra menor exposición a ciertos papeles del índice que tuvieron un avance durante el mes. En los primeros siete meses del año, el IPSA acumula un retorno de 22,00%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 20,09%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de julio fueron de 121,2% y 115,0% respectivamente (vs. 120,7% y 114,4% al cierre de junio).

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 78,0%.