

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	1.203
Patrimonio del Fondo (\$MM)	76.530,1
Valor Cuota (CLP)	103.119,9
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Nominal Mensual - Serie A¹

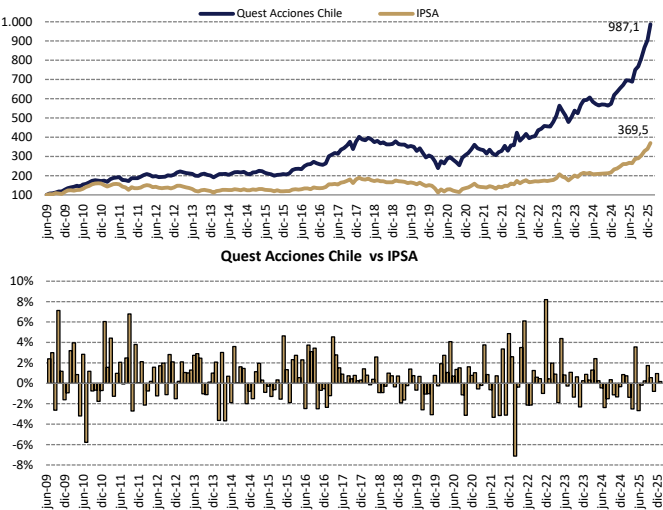
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
Serie A	9,1%												9,1%

Rentabilidad Anual Histórica - Serie A¹

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Serie A	27,4%	35,1%	8,8%	9,3%	-1,9%	4,9%	-0,9%	24,4%	45,4%	-3,5%	-16,3%	0,4%	7,4%
	2022	2023	2024	2025	2026								Total
Serie A	32,8%	23,3%	6,4%	57,8%	9,1%								804,4%

Performance Histórica¹

Retorno Total Acumulado



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,1%	0,6%
Retorno Anual Compuesto	14,4%	7,9%
Retorno Total Período	887,1%	269,5%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,24	0,13
# Meses Positivos	117	112
# Meses Negativos	82	87
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,4%
# meses mejor IPSA	120	
# meses peor IPSA	79	
Alpha mensual²	0,55%	3,5 t-statistic
Beta²	0,88	27,5 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	59,3%	37,1%	29,1%	14,4%
IPSA	58,6%	38,1%	25,9%	7,9%
Diferencia	0,6%	-1,0%	3,2%	6,4%

Comentario del Mes

Enero estuvo marcado por la captura del dictador Nicolás Maduro por parte de Estados Unidos, lo que podría traer consecuencias para el mercado de energía mundial. A pesar de que es más costoso extraerlo, el petróleo venezolano es abundante y Trump ha señalado que busca que se reinstalen compañías estadounidenses. Por su parte, la FED en su reunión de política monetaria de enero, decidió mantener inalterada la tasa de interés en el rango de 3,50% - 3,75%, debido a que, según ellos, la economía ha mostrado un crecimiento sólido pero la inflación sigue siendo considerada "algo elevada" (cerró 2025 con un 2,7%, por sobre la inflación de largo plazo objetivo de 2,0%). Además, el mercado laboral, aunque con baja creación de empleo, muestra una tasa de desempleo estabilizada (4,4% el último dato en diciembre). El bono del Tesoro americano a 10 años aumentó 7 bps respecto al cierre de diciembre, situándose en 4,24%. Respecto a los commodities, el cobre vio un avance del 4,26%, cerrando el mes en US\$5,92, alentado por el adelanto de compras en el mercado para evitar posibles aranceles por parte de Trump. Por otro lado, el carbonato de litio aumentó 28,82%, cerrando el mes en US\$21.933 por tonelada, aparentemente dejando definitivamente atrás el ciclo de bajos precios en que lo tuvo durante varios meses bajo los US\$10.000 (el promedio para el período 2024-2025 fue de US\$11.514 por ton). Chile es líder mundial en reservas de litio, albergando aproximadamente el 30% de las reservas globales. Por último, el precio del hierro tuvo una caída de -0,96%, finalizando en US\$103,8. En el mes las bolsas norteamericanas se vieron al alza, impulsadas por el boom de la inteligencia artificial, donde el Nasdaq, Dow Jones y S&P 500 rentaron 0,9%, 1,7% y 1,4% respectivamente.

En Chile, hubo sorpresas en materia de inflación, donde el IPC de diciembre arrojó una caída de -0,2%, sorprendiendo positivamente al mercado. Con esto la inflación a 12 meses se situó en 3,5%, nivel más bajo desde 2020, y acercándose a la meta del Banco Central del 3,0%. Por su lado, el IMACEC de noviembre tuvo un avance de 1,2% respecto a noviembre de 2024, con lo cual el 2025 lleva acumulado un crecimiento de 2,3%, superior a las estimaciones de un año atrás, pero levemente por debajo de lo esperado por el mercado en el segundo semestre. Así, se espera que el Banco Central haga al menos un recorte este año.

En cuanto a compañías locales, durante enero reportaron los resultados del cuarto trimestre de 2025 compañías del sector eléctrico, embotelladoras y real estate. Por el lado de las eléctricas destaca Colbún, que tuvo un leve aumento en sus ingresos del 2% asociado principalmente a un mayor precio promedio de venta en Chile, aunque parcialmente compensado por menores ventas físicas en el mercado spot. Por su parte el Ebitda cayó un 7% YoY a causa de la disminución del margen bruto por la menor generación hidráulica. En su última línea, la empresa reportó una utilidad de US\$31,1 millones, disminuyendo respecto del cuarto trimestre del 2024, cuando fue de US\$54,1 millones. Así, Colbún cierra un año difícil: los ingresos se mantuvieron en torno a los US\$ 1.600 mm, pero el EBITDA cayó 5% llegando a US\$609 mm y la utilidad acumulada bajó a US\$ 187 mm, comparada con los US\$ 257 mm de 2024. Este resultado anual se debió a los menores ingresos provenientes del mercado spot, mayores costos asociados a compras de energía -debido a la menor generación propia registrada tanto en Chile como en Perú-, y mayores costos de peajes, por la vigencia de tarifas más altas y mayores retiros de energía durante el año. Por el lado de bebidas, Embotelladora Andina reportó sólidos resultados, mostrando un aumento en ventas en los cuatro países en que opera, y pese a un aumento en costos, el ebitda aumentó un 9,8% año contra año. Así, gracias a una mejora en el resultado operacional, en última línea la compañía obtuvo ganancias por \$104 mil millones (+5% YoY). Por último en el negocio de real estate reportó sus resultados Parque Arauco, que nuevamente mostró sólidos resultados, con altas tasas de ocupación (cercano al 96%, similares a la del año pasado) y más metros cuadrados arrendables, con lo que tuvo un aumento de sus ingresos del 28,0%. El Ebitda mostró un significativo crecimiento de 17,7%, llegando a \$80.122 millones, impulsado por el sólido desempeño operativo de los activos en Chile, Perú y Colombia, sumado a la exitosa incorporación de nuevos centros comerciales. Con respecto a la eficiencia, el margen Ebitda ajustado de este trimestre alcanza un 71,6%, lo que representa una baja de -550 pb, explicada principalmente por una mayor estructura de gastos operativos en el periodo y gastos de iniciativas anuales contabilizadas este trimestre. Por último, la utilidad controladora fue de \$78.255 millones, la cual aumentó un 25,2% YoY, debido al mayor Ebitda y a "otros ingresos por función", los cuales son parte de la operación. Por otro lado, Parque Arauco anunció un aumento de capital por un monto de hasta USD 330 millones a finales de enero de 2026. La compañía ha convocado a una junta extraordinaria de accionistas para el 24 de febrero de 2026, donde se votará formalmente la aprobación de esta emisión. El objetivo del aumento de capital es apoyar el crecimiento de la compañía en los próximos años. Se estima que estas inversiones podrían generar un EBITDA potencial de entre USD 20 y 37 millones una vez que los activos estén operativos.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance del 9,0%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 9,1%. Durante el mes de enero, destacan positivamente los avances de Parque Arauco (+24,25%), Cencosud (+20,17%) y SalfaCorp (+19,92%), mientras que las mayores caídas provienen de CMPC (-7,43%), Concha y Toro (-2,82%) y Enel Americas (-2,74%). Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de enero fueron de 113,8% y 106,2% respectivamente.

1. Rentabilidades se consideran desde julio de 2009, fecha en que CHG Trade FIP, el antecesor del fondo, adopta la estrategia de inversión utilizada hasta el día de hoy. El Fondo pasa a ser público el día 25/02/15.

2. Alpha y Beta vs retornos mensuales del IPSA descontada la tasa libre de riesgo (TPM, Banco Central). R2 es 79,2%.