

Información de Contacto

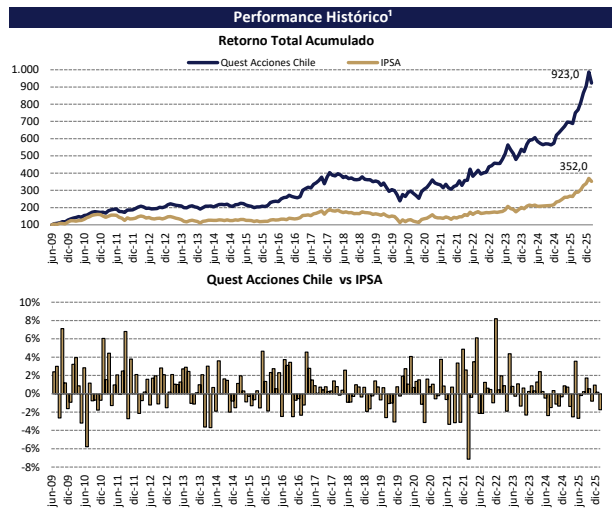
Av. Las Condes 11.700, Torre A, piso 10
Vitacura - Santiago de Chile
Contacto: Gutenberg Martínez - Arturo Gana
Teléfono : +56 (2) 2599 9000
Email: gmartinez@questcapital.cl - agana@questcapital.cl



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 Duración del Fondo Número aportantes Patrimonio del Fondo (\$MM) Valor Cuota (CLP) Código BCS Código Bloomberg CLP Indefinida 1.213 70.738,9 96.427,3 CFIQAC CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Nominal Mensual - Serie A ¹												
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Serie A	9,1%	-6,5%										2,1%

Rentabilidad Anual Histórica - Serie A ¹												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
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%
	2022	2023	2024	2025	2026	Total						
Serie A	32,8%	23,3%	6,4%	57,8%	2,1%	823,0%						



Análisis Estadístico				
	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA		
Retorno Mensual Compuesto	1,1%	0,6%		
Retorno Anual Compuesto	13,8%	7,6%		
Retorno Total Período	823,0%	252,0%		
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%		
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,23	0,13		
# Meses Positivos	117	112		
# Meses Negativos	83	88		
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,0%		
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,4%		
# meses mejor IPSA	120			
# meses peor IPSA	80			
Alpha mensual ²	0,53%	3,4 t-statistic		
Beta ²	0,89	27,6 t-statistic		
Rentabilidad Anual Compuesta				
	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	45,2%	27,6%	29,4%	13,8%
IPSA	48,4%	29,9%	24,5%	7,6%
Diferencia	-3,2%	-2,3%	5,0%	6,3%

Comentario del Mes

El cierre de febrero estuvo marcado por los ataques conjuntos de Estados Unidos e Israel contra Irán iniciados el sábado 28 de febrero, generando una fuerte volatilidad en los mercados de petróleo y activos de riesgo a nivel global. Además, la incertidumbre en torno a la política arancelaria del presidente Trump y las tensiones comerciales con China siguen pesando sobre el sentimiento de los inversionistas. El presidente de Estados Unidos anunció que elevaría los aranceles globales del 10% al 15% tras un fallo de la Corte Suprema que invalidó su esquema arancelario anterior. Internamente, el país norteamericano mostró una desaceleración económica significativa, donde se confirmó que el crecimiento anualizado del PIB el último trimestre del 2025 fue de apenas 1,4% (interanual), muy por debajo del 2,8% esperado por el mercado, afectado por el prolongado 'government shutdown' de octubre-noviembre. Por otra parte, la inflación se mantiene en línea con el nivel de los meses anteriores: el CPI subió 0,3% mensual, en línea con lo esperado por los analistas, situándose a 12 meses en un 2,4%, aún por sobre la meta de largo plazo del 2,0%. Toda esta información será clave para la decisión de la Fed en su reunión del 18 de marzo, donde se espera que la tasa se mantenga sin cambios, en el rango 3,50%-3,75%. Con todo esto, el bono del Tesoro americano a 10 años bajó 28 bps respecto al cierre de enero, situándose en 3,94%. Respecto a los commodities, el cobre vio un avance del 1,3%, cerrando el mes en US\$6,06, sostenido por la demanda ligada a la transición energética y la expansión de data centers de IA, aunque la debilidad estacional en China limitó las ganancias. Por otro lado, el carbonato de litio tuvo un avance de 5,3%, cerrando el mes en US\$23.099; en el año ha subido 3,6% y en los últimos 6 meses ha crecido un 109%. Por último, el precio del hierro tuvo una caída de -5,2%, finalizando en US\$98,36. En el mes las bolsas norteamericanas tuvieron movimientos mixtos a la baja debido tanto a la incertidumbre arancelaria recién mencionada -la cual generó más dudas sobre la política comercial-, como por temores por la disrupción de la IA, en la cual influyó "SaaSocalypse" (apocalipsis SaaS), que marcó un colapso en la valoración de acciones de software, evaporando más de \$1 billón de dólares debido al temor a que la IA generativa y los agentes autónomos hagan obsoletos los modelos de suscripción tradicionales. Así, el Nasdaq, Dow Jones y S&P 500 tuvieron variaciones de -3,4%, 0,2% y -0,9% respectivamente.

En Chile, la inflación sorprendió positivamente: el IPC de enero arrojó un alza de 0,4%, en línea con lo esperado por el mercado. Con esto, la inflación a 12 meses se situó en 2,8%, cayendo por primera vez bajo la meta del 3,0% del Banco Central en casi cinco años, consolidando el proceso de convergencia inflacionaria. Por su lado, el IMACEC de diciembre tuvo un avance de 1,7% respecto a diciembre de 2024, por sobre el ~1,0% que anticipaban los analistas, impulsado por servicios y comercio, aunque parcialmente compensado por la menor producción minera. Con ello, el 2025 habría finalizado con un crecimiento preliminar de 2,3%, por debajo del 2,4% que anticipaba Hacienda. En cuanto a la política monetaria, el Banco Central mantuvo la TPM en 4,5% en su reunión de enero, tras haberla recortado en 25 puntos base en diciembre de 2025, y se espera que en la próxima reunión de marzo continúe sin cambios, evaluando con cautela el escenario externo y la cercanía de la tasa a su nivel neutral.

En cuanto a las compañías locales, durante febrero reportaron los resultados del cuarto trimestre de 2025 diversas compañías del IPSA. Por el lado del retail, destaca positivamente Falabella, quien superó las expectativas del mercado, y vio un salto en su ingreso y su ebitda de 9,6% y 17,5% YoY. Este buen desempeño fue empujado por mejoras en el negocio de retail y supermercados, un negocio bancario estable, pero sobre todo un crecimiento notable de Mall Plaza, quien ha sabido rentabilizar de muy buena manera los activos adquiridos en Perú, realizando además en sus activos una serie de expansiones que han tenido un muy buen desempeño. Todo esto permitió que el retailer obtuviera una utilidad controladora, excluyendo revalorización de activos, de \$263 mil millones, un crecimiento de 26,9% respecto al cuarto trimestre de 2024. De esta manera, el retailer cerró el 2025 con un incremento en su utilidad del 86,7%, alcanzando los \$813 mil millones. Por otro lado, Cencosud reportó resultados algo más desafiados, con caídas en ingresos y ebitda (de -8,1% y -6,5% respectivamente), aunque con una mayor utilidad producto de menores pérdidas no operacionales asociadas a variaciones del tipo de cambio. La empresa enfrenta un negocio supermercadista desafiado en Chile, además de una recuperación más lenta que lo que se esperaba en Argentina y un negocio en Estados Unidos que ha mostrado señales de enfriamiento. Todo esto compensado en parte por una mejora de su operación de Colombia y Brasil, una buena operación en Perú, y en general un buen desempeño de sus activos inmobiliarios (Cenco Malls). Así, la empresa obtuvo el 4Q25 una utilidad controladora de \$134 mil millones, y cerró el 2025 con una utilidad de \$315 mil millones. Por el lado de LATAM, la aerolínea también reportó resultados sólidos, superando las expectativas del mercado. La compañía registró un crecimiento en ingresos de 16% YoY, impulsado por una fuerte demanda en rutas internacionales y un buen desempeño del tráfico de pasajeros. Así, la empresa alcanzó una utilidad neta de US\$484 millones en el trimestre. De esta manera, LATAM cerró 2025 con ingresos por alrededor de US\$14,5 mil millones y una utilidad neta de US\$1,46 mil millones (+49% YoY), consolidando un año de fuerte recuperación operativa. Por el lado de Copec, el holding reportó resultados mejores a los esperados, en donde pese al mal desempeño del negocio forestal a causa del bajo precio de la celulosa, negocios como combustibles y minería mostraron un buen desempeño. En el trimestre, la compañía registró una utilidad neta de US\$242 millones, cerrando el 2025 con una utilidad de US\$877 millones (-21,1% YoY). Por el lado de SQM, la compañía reportó resultados mejores a los esperados por el mercado producto de mayores volúmenes en su negocio de litio y un mayor precio del yodo. Así, SQM registró una utilidad neta de US\$184 millones en el trimestre, y cerró 2025 con una ganancia de US\$588,1 millones.

En noticias corporativas, finalmente se anunció que serán NJJ y Millicomde, dos firmas internacionales, quienes se queden con los activos de Telefónica en Chile, por un precio de US\$1.215 millones. Esto se considera como una noticia negativa para Entel, ya que la industria de telecomunicaciones en Chile seguirá con cuatro operadores, dificultando la consolidación del sector en el corto plazo. Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un retroceso de -4,75%, mientras que la serie A del fondo registró una variación de -6,49%. Durante el mes de febrero, destacan positivamente los avances de Parque Arauco (+11,57%) y Mall Plaza (+7,37%), mientras que las mayores caídas provienen de Entel (-16,95%), CAP (-13,85%) y LATAM (-13,37%). La rentabilidad del fondo por debajo del IPSA se debió principalmente a nuestra mayor exposición a ciertas empresas del sector financiero e inmobiliario que cayeron más que el índice. En los primeros dos meses del año, el IPSA acumula un retorno de 3,78%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 2,05%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de febrero fueron de 115,1% y 105,7% respectivamente (vs. 113,8% y 106,2% al cierre de enero).

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 79,3%.