

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	1.151
Patrimonio del Fondo (\$MM)	68.031,7
Valor Cuota (CLP)	97.138,4
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Nominal Mensual - Serie A¹

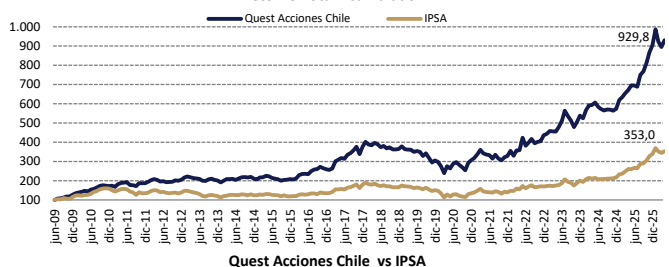
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
Serie A	9,1%	-6,5%	-3,0%	3,9%									2,8%

Rentabilidad Anual Histórica - Serie A¹

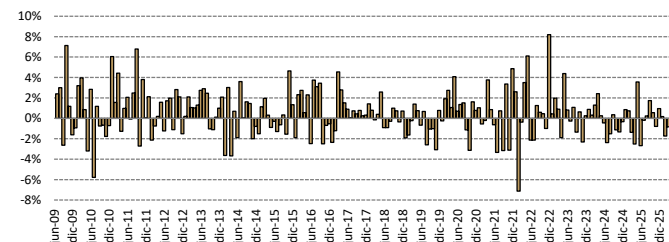
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Serie A	27,4%	35,1%	8,8%	9,3%	-1,9%	4,9%	-0,9%	24,4%	45,4%	-3,5%	-16,3%	0,4%	7,4%	829,8%
	2022	2023	2024	2025	2026									
Serie A	32,8%	23,3%	6,4%	57,8%	2,8%									

Performance Histórico¹

Retorno Total Acumulado



Quest Acciones Chile vs IPSA



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,1%	0,6%
Retorno Anual Compuesto	13,7%	7,5%
Retorno Total Período	829,8%	253,0%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,23	0,13
# Meses Positivos	118	113
# Meses Negativos	84	89
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,4%
# meses mejor IPSA	121	
# meses peor IPSA	81	
Alpha mensual ²	0,53%	3,4 t-statistic
Beta ²	0,89	27,8 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	38,5%	25,1%	26,9%	13,7%
IPSA	35,7%	29,4%	22,9%	7,5%
Diferencia	2,8%	-4,3%	4,0%	6,2%

Comentario del Mes

El cierre de abril estuvo condicionado por la intensificación del conflicto de Estados Unidos contra Irán, con el Estrecho de Ormuz prácticamente cerrado y disrupciones significativas en la producción de crudo en Medio Oriente. Esta parálisis logística, sumada al alza en costos de fletes y al aumento de las primas de riesgo, llevó al precio del crudo WTI hasta máximos sobre los US\$110 por barril durante el mes, cerrando abril en torno a US\$106, lo que implicó un alza adicional cercana al 12% respecto al cierre de marzo. La administración Trump continuó con su política proteccionista; tras el fallo de la Corte Suprema de febrero que invalidó los aranceles bajo IEEPA, el gobierno se apoyó en un arancel global del 10% permitido por la ley, y además impuso un nuevo arancel del 100% sobre productos farmacéuticos patentados a comienzos de abril. Por su parte, el bono del Tesoro americano a 10 años cerró en 4,37%, comparado con el 4,32% del cierre de marzo. Por otro lado, la inflación de marzo en Estados Unidos se situó en 0,9% mensual, impulsada principalmente por un alza en los costos de energía. Con esto la inflación a 12 meses alcanzó el 3,3%. Respecto a los commodities, éstos se vieron impactados por la combinación del shock energético y la expectativa de mayor disponibilidad de oferta tras las negociaciones de BHP con China. El precio del cobre tuvo un alza de 7,3%, llegando hasta US\$5,98 la libra al cierre del mes. Por otro lado, el carbonato de litio tuvo un avance significativo de 10,4%, cerrando abril en torno a los US\$25.200 por tonelada, mientras que el precio del hierro tuvo un aumento de 2,3%, finalizando el mes con US\$107 por tonelada. En cuanto a las bolsas norteamericanas, estas registraron un fuerte crecimiento, donde el Nasdaq, Dow Jones y S&P 500 tuvieron alzas de 15,3%, 7,1% y 10,4% respectivamente.

En Chile se dio a conocer la inflación de marzo, la cual fue de 1,0%, levemente sobre lo esperado por el mercado y afectada por la violenta alza de las bencinas. Con esto, la inflación a 12 meses se situó en 2,8%, manteniéndose bajo la meta del Banco Central del 3,0%. Por su lado, el IMACEC de febrero cayó un -0,3% respecto al mismo mes de 2025, bajo las expectativas del mercado. Esta disminución fue impulsada por la caída en la producción de bienes, particularmente en agropecuario-silvícola, pesca y la industria manufacturera, parcialmente compensada por un crecimiento de 1,0% en minería gracias a una mayor extracción de litio y oro. En este contexto, el Banco Central, en su reunión de fines de abril, optó nuevamente por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en un 4,5%, en una decisión adoptada por unanimidad. El comunicado endureció el tono respecto a la reunión anterior al señalar que el desarrollo del conflicto en Medio Oriente ha sido más adverso que el escenario central del IPoM de marzo, elevando la probabilidad de resultados más negativos tanto para la inflación como para la actividad global. Las expectativas de inflación a dos años plazo se ubicaron entre 3,0% y 3,2%.

En cuanto a las compañías locales, en abril comenzaron a reportar resultados algunas compañías del IPSA. Por el lado de las eléctricas, Colbún tuvo resultados inferiores a lo esperado por el mercado en todas sus líneas, especialmente en Ebitda y utilidad. La principal razón de estos malos resultados se debe a la estructura de costos en su operación en Perú. En este país, debido a una falla en la Transportadora de Gas del Perú (TGP), se interrumpió el sistema de transporte de gas. Para Colbún, esto se tradujo en un mayor consumo de diésel y más compras de energía, lo cual elevó los costos en US\$40,3 millones, llegando la utilidad a US\$24,2 millones, un 69,4% menos que el año anterior. Por su parte, Enel Chile superó las expectativas del mercado en ingresos y Ebitda, el cual aumentó un 15,8% YoY principalmente debido a una optimización del acuerdo existente con Shell en cuanto a volúmenes comprometidos. Además, hubo mayor energía producida con gas de bajo costo proveniente de Argentina. La utilidad disminuyó un 7,0% YoY, llegando a US\$162 millones, debido al mal resultado no operacional, en particular, por mayores gastos financieros y diferencias de cambio. Luego, Embotelladora Andina mostró sólidos resultados, en donde aumentó sus ventas consolidadas, tanto en precios como en volúmenes. En última línea, la empresa reportó una utilidad en el trimestre de \$99 MMM (+25,3% respecto al mismo trimestre en 2025), empujada por los mejores resultados de la operación. Por último, los bancos han mostrado resultados menores en utilidad a los del año pasado, aunque aumentaron sus colocaciones un 3,96%. La disminución de la utilidad respecto del año anterior se debió a la menor inflación y a los distintos niveles de tasas. Los ROEs del Chile, Santander, BCI e Itaú para el 1Q26 fueron de 20,6%, 23,0%, 14,7% y 10,9% respectivamente. Dentro de estos, Banco Itaú presentó peores resultados a los esperados. La utilidad neta alcanzó los \$76,7 MMM, disminuyendo un 29,6% interanual y un 31,5% trimestral. Como resultado, el ROATE trimestral alcanzó el 8,0%, en comparación con el 11,9% en el 4Q25 y el 12,4% en el 1Q25. Estos resultados se explican por una disminución del 8,5% interanual en los ingresos operacionales (-17,1% QoQ), debido a un margen financiero negativo con el mercado, impulsado por la volatilidad en medio del conflicto internacional.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance del 2,52%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 3,87%. La rentabilidad del fondo por sobre del IPSA se debió principalmente a nuestra menor exposición a parte del sector retail y mayor exposición a parte del sector commodities. En los primeros cuatro meses del año, el IPSA acumula un retorno de 4,07%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 2,81%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de abril fueron de 118,1% y 105,9% respectivamente (vs. 119,7% y 109,1% al cierre de marzo).

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%.