

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	1.098
Patrimonio del Fondo (\$MM)	67.235,1
Valor Cuota (CLP)	97.497,7
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

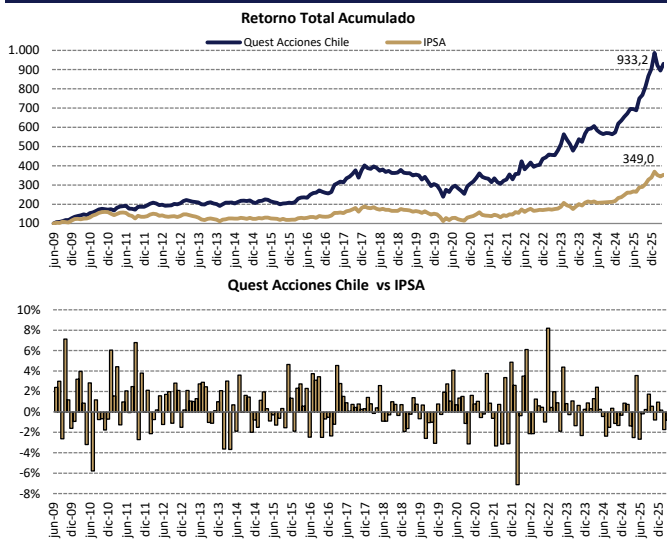
Rentabilidad Nominal Mensual - Serie A¹

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
Serie A	9,1%	-6,5%	-3,0%	3,9%	0,4%								3,2%

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%	3,2%	833,2%							

Performance Histórico¹



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,1%	0,6%
Retorno Anual Compuesto	13,7%	7,4%
Retorno Total Período	833,2%	249,1%
Dev. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Dev. Est.	0,23	0,13
# Meses Positivos	119	113
# Meses Negativos	84	90
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,4%
# meses mejor IPSA	122	
# meses peor IPSA	81	
Alpha mensual ²	0,53%	3,5 t-statistic
Beta ²	0,89	27,9 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	34,1%	24,0%	21,9%	13,7%
IPSA	34,1%	27,5%	19,2%	7,4%
Diferencia	0,0%	-3,5%	2,7%	6,3%

Comentario del Mes

El mes de mayo estuvo marcado por una reversión parcial del shock energético que partió en marzo. A medida que avanzaron las negociaciones de cese al fuego entre Estados Unidos e Irán y crecieron las expectativas de una normalización gradual del tráfico por el Estrecho de Ormuz, el precio del crudo corrigió con fuerza, perdiendo cerca de un quinto de su valor desde el peak del año, cerrando mayo en torno a los US\$87 por barril, una caída del orden de 18% respecto al cierre de abril. En el plano comercial, la administración Trump mantuvo su agenda proteccionista, conservando como telón de fondo el arancel global del 10% y los gravámenes sectoriales introducidos en abril. El traspaso del shock de combustibles a los precios siguió presente en los datos. La inflación de abril en Estados Unidos se ubicó en 3,8% a doce meses, su mayor nivel desde mayo de 2023 y por sobre el 3,7% esperado por el mercado, sumado a un dato de precios al productor también más alto de lo previsto. El bono del Tesoro a 10 años superó el 4,6% a mediados de mes —máximo en 15 meses— y cerró mayo en torno a 4,5%, comparado con el 4,37% del cierre de abril.

En commodities, el cobre extendió sus alzas en un entorno de oferta ajustada, cerrando en torno a US\$6,4 la libra, subiendo un 6,8%. El carbonato de litio alcanzó máximos de más de dos años a mediados de mayo, impulsado por proyecciones de mayor demanda de baterías y de almacenamiento energético, para terminar en torno a los US\$25.640 por tonelada al cierre de mayo, creciendo un 1,7% sobre el mes anterior. El mineral de hierro, en tanto, avanzó hasta cerca de US\$105 por tonelada, disminuyendo un 1,2% respecto de abril. Pese al ruido geopolítico y al alza de tasas, las bolsas norteamericanas cerraron mayo en máximos históricos, impulsadas por el sector tecnológico y una sólida temporada de resultados: el Nasdaq, el S&P 500 y el Dow Jones registraron alzas mensuales de 8,4%, 5,1% y 2,8%, respectivamente.

En Chile, por el lado de la actividad, el IMACEC de marzo cayó 0,1% respecto a igual mes del año anterior, su tercer registro interanual negativo consecutivo. Con ello, la economía acumuló una contracción de 0,3% en el primer trimestre, su peor desempeño para ese período desde el año 2020. La caída estuvo explicada por la producción de bienes (-5,2% anual), con una menor extracción de cobre que llevó a la minería a retroceder 6,5%, parcialmente compensada por el dinamismo de servicios y comercio; el IMACEC no minero registró una variación anual de 0,9%. En el frente monetario, el Banco Central no sesionó en mayo —su próxima Reunión de Política Monetaria está agendada para el 16 de junio. No obstante, el tono del Consejo se endureció: ante la alta incertidumbre, el Banco Central señaló que verificaría la pertinencia de ajustar la tasa en cada reunión, sin descartar su incremento, dado el aumento relevante de las expectativas de inflación de corto plazo derivado del shock de combustibles. El mercado redujo así sus apuestas de recortes para el resto del año.

En cuanto a las compañías locales, en mayo siguieron reportando resultados algunas compañías del IPSA. Cencosud tuvo malos resultados, debajo de las expectativas del mercado. El Ebitda cayó 12,2% YoY, y la utilidad también disminuyó un 10,1%. Falabella reportó muy buenos resultados. Los ingresos estuvieron en línea con las estimaciones de mercado, pero el Ebitda fue superior a lo estimado, destacando que el negocio Bancario aportó un crecimiento de \$37 MMM YoY. Por su parte, Viña Concha y Toro reportó malos resultados, aunque en línea con lo esperado por el mercado en Ebitda y utilidad, pero por debajo en ingresos. En estos, todo el negocio tuvo caídas, tanto en volumen como en precios (por efectos de tipo de cambio). Por su parte, CMPC reportó ingresos y Ebitda en línea con lo esperado por el mercado, mientras que los resultados de COPEC estuvieron mejores a lo esperado, debido a mejores resultados en el negocio de combustibles. De todas formas, ambas compañías tuvieron menores ingresos en comparación al 1Q25, presentando peores resultados por mayores costos a nivel operacional. Por último, los bancos mostraron resultados mixtos en los primeros cuatro meses del año; en el agregado tuvieron utilidades mayores a las del año pasado, aumentando sus colocaciones un 2,89%. La mayor utilidad respecto del año anterior se debió a la mayor inflación y a los distintos niveles de tasas. Los ROEs del Chile, Santander, BCI e Itaú para 4M26 fueron de 21,0%, 23,2%, 15,0% y 11,2% respectivamente. Dentro de estos, Banco Itaú presentó peores resultados a los esperados. La utilidad neta alcanzó los \$102,0 MMM en los primeros cuatro meses, disminuyendo un 24,1% respecto del mismo período en 2025. Como resultado, el ROATE cuatrimestral alcanzó el 11,2%, en comparación con el 11,6% en los 4M25. En abril hubo una disminución del 1,0% interanual en los ingresos operacionales, debido a un margen financiero negativo con el mercado.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con una caída de -1,01%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 0,4%. 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 cinco meses del año, el IPSA acumula un retorno de 2,93%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 3,19%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de mayo fueron de 119,1% y 106,7% respectivamente (vs. 118,1% y 105,9% al cierre de abril).

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%.