

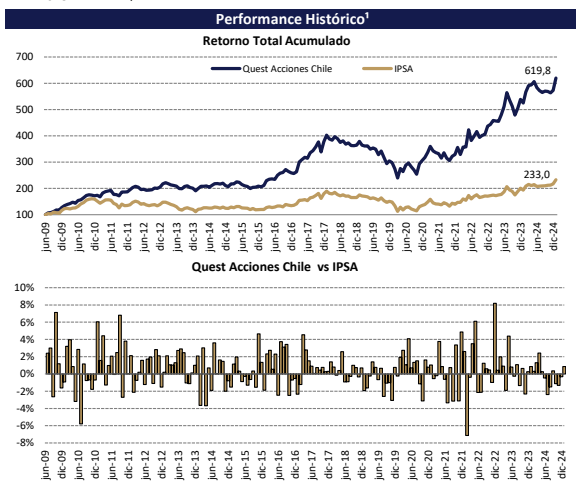
Información de Contacto

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: 853 Patrimonio del Fondo (SMM): 65.654,0 Valor Cuota (CLP): 66.899,1 Código BCS: CFIQAC Código Bloomberg: CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A ¹													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año ²
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%	-6,0%	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%	-2,8%	-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%	6,42%
2025	8,16%												8,16%



	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	0,9%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	11,9%	5,3%
Retorno Total Periodo	519,8%	133,0%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,20	0,09
# Meses Positivos	107	101
# Meses Negativos	80	86
Retorno prom. meses positivos	4,2%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,5%
# meses mejor IPSA	113	
# meses peor IPSA	74	
Alpha mensual ³	0,89%	5,5 t-statistic
Beta ³	0,88	26,1 t-statistic

	Rentabilidad Anual Compuesta		
	1 año	2 años	4 años
Quest Acciones	18,1%	18,2%	18,2%
IPSA	20,3%	16,3%	13,8%
Diferencia	-2,2%	1,9%	4,4%

Comentario del Mes

Enero estuvo marcado por el inicio del mandato del presidente republicano Donald Trump, quien ha estado utilizando medidas arancelarias como herramienta de negociación para concretar acuerdos, a lo que el mercado sigue atento a si éstas efectivamente se llevarán a cabo. En caso de avanzar, persiste el temor de una posible guerra comercial con países como China, México y Canadá, entre otros. Respecto a la política monetaria, tras una economía norteamericana que sigue mostrándose fuerte y una inflación que aún sigue por sobre la meta de largo plazo del 2,0%, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios la tasa en el rango 4,25%-4,50%. Antes de continuar con el ciclo de relajación monetaria, la Fed continúa atenta al panorama económico mundial, a la salud de la economía norteamericana y a la estabilización de la inflación, que cerró el 2024 con un alza del 2,9%. Con todo, el bono del Tesoro americano a 10 años bajó 3 bps respecto al cierre de diciembre, situándose en 4,54%. Por otro lado, la situación económica de China es incierta, donde no se observa un repunte de su economía a pesar de tasas de interés en mínimos históricos y con el bono de gobierno a 10 años alcanzando niveles de 1,68% nominal. Con todo esto, durante enero el cobre vio un avance de 6,3%, situándose al cierre de mes en US\$4,28, mientras que el hierro tuvo un avance de 5,6%, finalizando en US\$105,70. Parte del alza provendrá del adelantamiento de compras para evitar nuevos aranceles. Por último, el precio del carbonato de litio aumentó un 2,1%, cerrando el periodo en US\$10.565 la tonelada. En el mes las bolsas norteamericanas cerraron al alza impulsadas por el inicio del mandato de Trump, donde el Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq avanzaron un 4,7%, 2,7% y 1,6% respectivamente.

En Chile, la agenda estuvo marcada por la reforma de pensiones, la cual finalmente fue aprobada por la Cámara de Diputados y fue despachada para convertirse en ley. De esta manera, la cotización individual de los trabajadores aumentará en un 7% (con cargo "al empleador"), llevándose a cabo dicho aumento con una gradualidad de 9 años. El mercado recibió de manera positiva esta noticia, ya que de esta manera se da fin a una larga discusión en materia de pensiones y se espera un aumento en la profundidad del mercado de capitales chileno, manteniendo gran parte de la institucionalidad del sistema. En otras materias, la inflación de diciembre sorprendió con un retroceso del -0,2%, mientras que el mercado no esperaba variación. Así, el 2024 cerró con una variación del IPC de 4,5%, aún muy por sobre la meta del 3,0% del Banco Central, y con una inflación que se espera que se mantenga alta en los próximos meses explicada en parte por el alza de las tarifas eléctricas. Por su lado, el IMACEC de noviembre tuvo un avance del 2,1% y/y, donde la serie desestacionalizada aumentó un 0,3% respecto del mes anterior. Respecto a la política monetaria, durante el mes de enero el Banco Central también decidió darle una pausa al ciclo de relajación monetaria, dejando inalterada la TPM en un 5,0%.

En cuanto a compañías locales, durante enero reportaron los resultados del cuarto trimestre de 2024 compañías del sector eléctrico, embotelladoras, real estate, forestal y bancos. Por el lado de las eléctricas destaca Colbún, que tuvo una caída en sus ingresos del 6% producto de menores ventas a clientes regulados, aunque parcialmente compensado por mayores ingresos por mayores ventas a clientes libres. Por su parte el bitubo mejoró un 7% YoY a causa de menores costos de materias primas y combustibles utilizados. En su última línea, la empresa reportó una utilidad de US\$53,7 millones, manteniéndose casi plana respecto al 4Q23. Por el lado de bebidas, Embotelladora Andina reportó sólidos resultados, mostrando un aumento tanto en volúmenes como en ventas en los cuatro países en los que opera, y pese a un aumento en costos, el ebitda aumentó un 14,5% año contra año. Así, gracias a una mejora en el resultado operacional, en última línea la compañía obtuvo ganancias por \$98 mil millones (+22,1% YoY). Por el lado de telecom, Entel reportó pobres resultados, en donde pese a aumentar sus ingresos por una mayor base de clientes tanto en Chile como en Perú, el Ebitda cayó en un 16,5% en gran medida por mayores costos operacionales. Además, la empresa tuvo pérdidas no operacionales producto de instrumentos de hedge con su operación en Perú, con lo que la utilidad del trimestre fue de \$2.818 millones (lejos de la ganancia de aprox. \$37 mil millones que obtuvo el 4Q23, si excluimos la venta de activos en Perú), afectada también por un aumento en el pago de impuestos producto de la depreciación del peso chileno respecto al dólar. En cuanto al sector forestal, CMPC sorprendió con una baja utilidad producto de algunos efectos no recurrentes en sus negocios de biopackaging y tissue, sin embargo destaca positivamente que en su negocio de celulosa lograron una disminución en su cash cost (-21% en fibra corta y -9% en fibra larga). Por último en el negocio de real estate reportó sus resultados Parque Arauco, que nuevamente mostró sólidos resultados, con altas tasas de ocupación y más metros cuadrados arrendables, con lo que tuvo un aumento de sus ingresos del 12,3%. Además, el fuerte aumento del turismo el 2024 respecto al 2023 ha aumentado mucho las ventas de los locatarios, con lo que gracias a una mayor dilución de los gastos y sumado a un estricto control de los gastos, se observaron mejoras en los márgenes de la empresa (+255 bps en margen ebitda respecto al último trimestre de 2023). En cuanto a los bancos, éstos cerraron en general un positivo 2024, los cuales se vieron favorecidos por la inflación persistentemente más alta y una disminución paulatina con los costos de fondeo a medida que fueron cayendo las tasas a nivel global durante el año. Respecto al último cuarto del año, destaca la recuperación de Santander (ROE 4Q24 de 25,1%). Por su parte, el Banco de Chile, BCI e Itaú cerraron el último trimestre del año con retornos sobre el patrimonio de 21,4%, 9,9% y 9,1%. Cabe destacar que BCI tuvo ganancias más bajas de lo que venía mostrando (\$170.462 millones el 4Q24) producto de una pérdida no recurrente de aprox. \$55 mil millones generada en la cartera de inversiones de su operación en Miami, CNB.

En noticias corporativas, el final del mes estuvo marcado por el anuncio de Parque Arauco de la compra del mall Minka en Perú, en el sector de El Callao. El activo fue valorizado en USD \$102 millones, del cual USD \$36 millones son deuda, con lo que Parque Arauco deberá desembolsar USD \$66 millones por el activo de 54.800 metros cuadrados comerciales, el cual se estima genere un NOI de USD \$10 millones al año. Por otro lado, Cencosud reforzará su operación en Argentina, ya que la compañía anunció la compra de las cadenas mayoristas Makro y Basualdo, en conjunto operan 145 mil metros cuadrados distribuidos en 38 tiendas a lo largo del país trasandino. La transacción será por un monto de USD \$122,5 millones, y ambas cadenas generaron en conjunto ventas por USD \$450 millones los últimos 12 meses.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance del 7,30%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 8,16%. Durante el mes de enero todas las empresas que componen el IPSA tuvieron rendimientos positivos, donde destacan los avances de Emb. Andina (+13,95%), Cencosud (+13,64%) y SMU (+11,26%). La rentabilidad del fondo por sobre el IPSA se debió principalmente a nuestra exposición a parte del sector consumo, bancos y salud. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de enero fueron de 110,4% y 108,8% respectivamente (vs. 114,7% y 112,9% al cierre de diciembre).

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 78,5%.