

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.

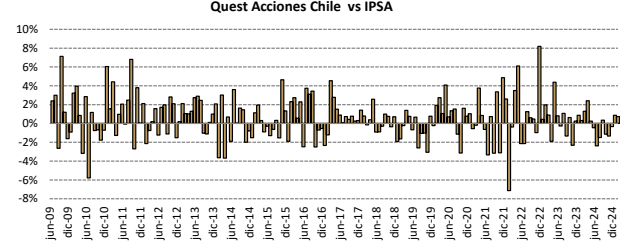
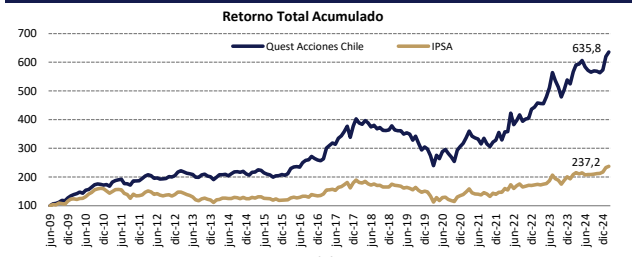
Características del Fondo

Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	922
Patrimonio del Fondo (\$MM)	68.896,1
Valor Cuota (CLP)	68.615,1
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A<sup>1</sup>

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año <sup>2</sup>
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%	-6,0%	-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%	6,4%
2025	8,2%	2,6%											10,9%

Performance Histórico<sup>1</sup>



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	12,1%	5,4%
<b>Retorno Total Período</b>	<b>535,8%</b>	<b>137,2%</b>
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
<b>Retorno Mensual/Desv. Est.</b>	<b>0,20</b>	<b>0,09</b>
# Meses Positivos	108	102
# Meses Negativos	80	86
Retorno prom. meses positivos	4,2%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,5%
# meses mejor IPSA	114	
# meses peor IPSA	74	
Alpha mensual <sup>3</sup>	0,90%	5,5 t-statistic
Beta <sup>3</sup>	0,88	26,2 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	12,1%	17,8%	17,2%	11,9%
IPSA	13,7%	16,6%	12,5%	5,3%
Diferencia	-1,6%	1,2%	4,7%	6,6%

Comentario del Mes

Febrero ha estado marcado por las políticas arancelarias del presidente Trump, en particular con sus principales socios comerciales, China, Canadá y México. Además, las declaraciones de Trump respecto a la guerra de Ucrania han generado tensiones a nivel global. Internamente, el país norteamericano sigue mostrando solidez económica, donde se confirmó que el crecimiento del PIB el último trimestre del 2024 fue de 2,3%. Sin embargo, preocupa la persistente inflación, que en enero se situó en 0,5%, por sobre el 0,3% que esperaba el mercado, situándose la inflación a 12 meses en un 3,0%, por sobre la meta de largo plazo del 2,0%. Toda esta información será clave para la decisión de la Fed en su reunión de marzo, donde se espera que la tasa se mantenga sin cambios, en el rango 4,25%-4,50%. Con todo esto, el bono del Tesoro americano a 10 años bajó 33 bps respecto al cierre de enero, situándose en 4,21%. Respecto a los commodities, el cobre vio un avance del 5,3%, cerrando el mes en US\$4,55, alentado por el adelanto de compras en el mercado para evitar posibles aranceles por parte de Trump. Por otro lado, el carbonato de litio tuvo un retroceso de -3,1%, cerrando el mes en US\$10.239. Por último, el precio del hierro tuvo una caída de -2,5%, finalizando en US\$102,4. En el mes las bolsas norteamericanas se vieron a la baja, tanto por la incertidumbre del impacto que pueda generar una nueva guerra comercial mundial como por el notable avance que ha tenido la bolsa los últimos años, donde el Nasdaq, Dow Jones y S&P 500 tuvieron caídas de -4,0%, -1,6% y -1,4% respectivamente.

En Chile, hubo sorpresas en materia de inflación, donde el IPC de enero arrojó una alza de 1,1%, por sobre el 1,0% esperado por el mercado. Con esto la inflación a 12 meses, que se situó en 4,9%, aún está lejos de la meta del Banco Central del 3,0%. Por su lado, el IMACEC de diciembre tuvo un notable avance de 6,6% respecto a diciembre de 2023, con lo cual el 2024 habría finalizado con un crecimiento de 2,5%, por sobre el 2,4% que anticipaba el gobierno. Así, se espera que el Banco Central, al igual que en Estados Unidos, mantenga la tasa sin cambios.

En cuanto a las compañías locales, durante febrero reportaron los resultados del cuarto trimestre de 2024 empresas del sector retail, malls, embotelladoras, entre otras. Por el lado del retail, destaca Falabella, el cual sorprendió al mercado con ganancias en última línea por \$220 mil millones, cerrando así el 2024 con una utilidad neta, excluyendo revalorización de activos, de \$436 mil millones, muy lejos de las pérdidas de \$35 mil millones del 2023. Esta fuerte recuperación del retailer vino de parte de un estricto control de gastos operativos, una mejora sustancial en los resultados del banco en Chile y Perú, un mayor aporte de Mall Plaza, un tipo de cambio favorable para sus operaciones en el extranjero y por el fuerte aumento de turistas argentinos en nuestro país, lo que impulsó notoriamente las ventas de las tiendas por departamento y de mejoramiento del hogar. Los mejores resultados de Mall Plaza (ebitda de \$108.313 millones, aumento del 34,1% respecto al 4Q23), son explicados en gran parte porque en diciembre se comenzó a consolidar la operación en Perú de los 15 malls adquiridos a Falabella, transformándose así en el segundo mayor operador de centros comerciales en Perú, y consolidando un total de 2,34 millones de metros cuadrados en toda la región andina. Esto fue acompañado por una operación en los tres países con niveles de ocupación muy sanos, reajuste de tarifas e indexación de los contratos de arriendo a la inflación de cada país. Por el lado de las embotelladoras, CCU reportó mejores resultados que lo esperado por el mercado, donde la capacidad de traspaso de precios al consumidor, una depreciación del peso chileno frente al dólar y volúmenes de venta resilientes, permitieron a la compañía alcanzar una ebitda trimestral de \$182.621 millones (+65,2% YoY). Cabe mencionar que la base comparativa de Argentina era sumamente baja, y que en este país existieron efectos contables de una vez. De todas formas, la empresa cerró el año de buena manera, concluyendo el 2024 con una utilidad de \$140.016 millones (+32,5% YoY). Por otro lado, Enel Chile presentó resultados muy afectados por un efecto extraordinario generado en Enel Distribución asociado a coberturas contables, pero excluyendo ese one-time, el beneficio neto de la compañía hubiese finalizado el año en \$587.197 millones; un aumento del 22,4% respecto al 2023. Por último, Copec decepcionó al mercado en todas sus líneas, dado que la empresa enfrentó peores precios de la celulosa. Sin embargo, la operación del proyecto Mapa ha aportado a un mayor volumen de producción. Es importante destacar que en lo que va del año se ha visto una mejora en los precios de la celulosa, por lo que se espera que la situación de Copec mejore de cara al 2025.

En noticias corporativas, destaca el anuncio de Cencosud de la venta de su operación de supermercados Bretas en el estado de Minas Gerais por US \$123 millones, operación que generó ventas los últimos 12 meses por US \$270 millones. El negocio en Brasil ha sido sumamente desafiante para Cencosud, con lo que con esta desinversión, se hace visible el esfuerzo de la compañía por poner énfasis en sus operaciones más rentables, lo cual está en línea con la compra anunciada en enero de las cadenas mayoristas Makro y Basualdo en Argentina.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance del 1,84%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 2,57%. Durante el mes de febrero, destacan positivamente los avances de CCU (+11,46%), Concha y Toro (+9,08%) y Ripley (+8,86%), mientras que las mayores caídas provienen de SQM (-5,18%), CMPC (-2,93%) y Emb. Andina (-2,44%). La rentabilidad del fondo por sobre el IPSA se debió principalmente a nuestra mayor exposición a parte del sector de malls, bancos y eléctricas, y menor exposición a parte del sector commodities. En los primeros dos meses del año, el IPSA acumula un retorno de 9,27%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 10,94%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de febrero fueron de 111,8% y 110,2% respectivamente (vs. 110,4% y 108,8% al cierre de enero).

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%.