

**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.

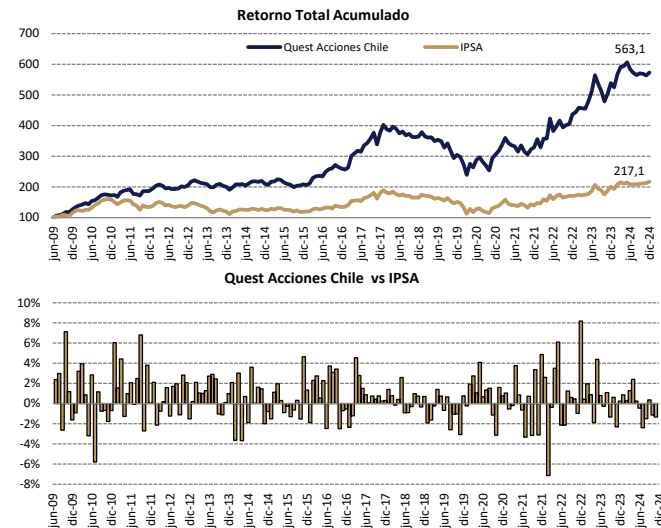
**Características del Fondo**

Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	755
Patrimonio del Fondo (SMM)	58.755,8
Valor Cuota (CLP)	61.852,0
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
<b>2009</b>							6,8%	1,4%	3,6%	5,4%	-0,6%	8,4%	<b>27,4%</b>
<b>2010</b>	5,4%	3,7%	2,3%	3,6%	-2,6%	7,4%	1,6%	4,9%	5,2%	1,8%	-0,9%	-1,3%	<b>35,1%</b>
<b>2011</b>	0,9%	-3,3%	8,5%	3,0%	1,5%	1,0%	-7,8%	-0,6%	-2,5%	8,6%	0,0%	0,4%	<b>8,8%</b>
<b>2012</b>	4,1%	4,3%	2,2%	-1,6%	-4,3%	0,7%	-2,2%	0,3%	0,7%	3,7%	-0,9%	2,4%	<b>9,3%</b>
<b>2013</b>	6,0%	2,2%	-1,7%	-2,1%	-1,1%	-1,1%	-4,5%	-0,3%	4,3%	1,2%	-3,0%	-1,4%	<b>-1,9%</b>
<b>2014</b>	-4,9%	4,5%	4,5%	-0,1%	0,5%	-2,6%	3,6%	3,2%	0,3%	-0,9%	1,7%	-4,3%	<b>4,9%</b>
<b>2015</b>	-1,9%	5,0%	0,3%	3,5%	-0,8%	-4,0%	-2,0%	-1,4%	-3,7%	2,3%	0,1%	2,0%	<b>-0,9%</b>
<b>2016</b>	-1,2%	2,6%	8,7%	2,2%	0,6%	-0,9%	6,8%	3,1%	0,9%	4,3%	-2,6%	-1,9%	<b>24,4%</b>
<b>2017</b>	-1,2%	2,6%	14,3%	3,0%	2,8%	-1,3%	6,7%	2,5%	4,1%	5,4%	-10,2%	11,5%	<b>45,4%</b>
<b>2018</b>	6,6%	-3,5%	-1,2%	3,4%	-1,9%	-3,7%	1,6%	-3,3%	1,2%	-2,7%	-0,2%	0,6%	<b>-3,5%</b>
<b>2019</b>	4,0%	-3,8%	-0,8%	0,0%	-3,3%	1,2%	-1,3%	-6,0%	4,2%	-7,2%	-7,4%	3,7%	<b>-16,3%</b>
<b>2020</b>	-2,3%	-7,9%	-12,7%	15,1%	-4,2%	9,2%	2,8%	-4,7%	-4,6%	-5,8%	15,5%	4,4%	<b>0,4%</b>
<b>2021</b>	3,7%	6,1%	6,9%	-4,9%	-1,7%	-1,2%	-5,2%	6,4%	-6,0%	-2,8%	5,2%	2,1%	<b>7,4%</b>
<b>2022</b>	8,2%	-7,4%	8,5%	0,3%	18,1%	-9,6%	4,1%	4,7%	-5,4%	2,0%	0,7%	7,8%	<b>32,8%</b>
<b>2023</b>	1,6%	3,3%	-0,4%	-0,2%	5,4%	6,6%	10,2%	-4,9%	-4,3%	-6,7%	5,3%	6,8%	<b>23,3%</b>
<b>2024</b>	-2,5%	8,0%	4,3%	0,4%	2,1%	-3,8%	-2,0%	-1,2%	0,8%	-0,2%		1,7%	<b>6,42%</b>

**Performance Histórico<sup>1</sup>**



**Análisis Estadístico**

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	0,9%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	11,4%	4,8%
<b>Retorno Total Período</b>	<b>473,1%</b>	<b>117,1%</b>
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
<b>Retorno Mensual/Desv. Est.</b>	<b>0,19</b>	<b>0,08</b>
# Meses Positivos	106	100
# Meses Negativos	80	86
Retorno prom. meses positivos	4,2%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,5%
# meses mejor IPSA	112	
# meses peor IPSA	74	
Alpha mensual <sup>3</sup>	0,89%	5,4 t-statistic
Beta <sup>3</sup>	0,88	25,9 t-statistic

**Rentabilidad Anual Compuesta**

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	6,4%	14,6%	17,0%	11,4%
IPSA	8,3%	12,9%	12,6%	4,8%
Diferencia	-1,8%	1,6%	4,4%	6,6%

**Comentario del Mes**

Durante el año 2024 comenzó en la economía norteamericana el proceso de relajación monetaria por parte de la Fed. En septiembre se recortó la tasa de política en 50pbs, sumando posteriormente dos recortes de 25pb cada uno, finalizando el año en el rango 4,25%-4,50%. En noviembre, Donald Trump obtuvo una contundente victoria electoral, impulsando al alza las expectativas de inflación y crecimiento, y consigo las tasas y la bolsa se movieron ambas al alza. Durante el año 2025, el mercado estará atento a la evolución de la inflación y a las políticas que implemente el nuevo gobierno. Por el lado de Europa, el continente mostró en el año una clara debilidad económica, donde el BCE realizó cuatro recortes de 25pb cada uno, llevando su tasa al 3,0%. Esta debilidad se explicaría por una sostenida pérdida de competitividad, falta de innovación, y una creciente competencia extranjera. Por último, China también mostró durante el año una economía ralentizada, con el gobierno anunciando diversas medidas de estímulo, sin que hayan sido suficientes para reimpulsar a la economía. Con todo esto, el GT10 americano vio un máximo de 4,68% en abril, a lo que siguieron cinco meses de caídas, cerrando septiembre en 3,78%, y alcanzando en diciembre un 4,57%, muy por sobre el cierre de 2023 con 3,88%. Las bolsas por segundo año consecutivo cerraron positivas, en donde el Nasdaq, S&P 500 y el Dow Jones rentaron 28,6%, 23,3% y 12,9%, respectivamente. Cabe mencionar que esto fue en medio de una mayor resiliencia de la economía norteamericana, junto con el buen desempeño de las "7 magníficas", empresas tecnológicas que aportaron cerca del 60% de la rentabilidad del índice.

En Chile, se zanjaron dos temas que arrastraban años de discusión: la Ley Corta de Isapres y el descongelamiento de las tarifas eléctricas. Tras el dictamen de la Corte Suprema, el congreso aprobó una Ley Corta de Isapres, en que se acordó una devolución total de MMUS\$1.200 por exceso de cobros. La promulgación de esta ley disminuye el tamaño del mercado de isapres, dado que genera un importante aumento en los precios de los planes, pero viabilizando la industria luego de los fallos de la Corte Suprema. Por otro lado, en junio se anunció el descongelamiento de tarifas eléctricas tras casi 5 años, con lo que los precios subieron hasta 62% en cuentas residenciales, dependiendo del consumo. Se realizaron alzas en julio y octubre, y la última será en enero 2025.

Por su parte, el Banco Central disminuyó la tasa de política desde el 8,25% al 5,00% mediante siete recortes. Asimismo, la inflación fue más consistente de lo proyectado a comienzos de año, principalmente debido al alza de las tarifas eléctricas y al encarecimiento del dólar respecto al peso chileno, cerrando el año con un alza de 4,5% y/y. En términos corporativos, la caída del precio del litio (precio promedio de US\$10.270 la tonelada y cerrando el 2024 en US\$10.348 (-24% y/y)), junto con los menores precios de la celulosa (-16,5%y/y; fibra corta), afectaron los resultados de empresas como SQM, Empresas Copec y CMPCC. La sorpresa negativa en el sector fue consecuencia principalmente de una mayor sobreoferta y menor demanda por parte de China. Por otro lado, las mayores precipitaciones impulsaron los resultados del sector eléctrico.

En diciembre, el IPSA finalizó con un avance del 2,03%, mientras que la serie A del fondo registró un incremento de 1,70%. El gross y net exposure accionarios al cierre de mes fueron 114,7% y 112,9%. Así, el IPSA finalizó el año 2024 con un avance del 8,27%, mientras que la serie A del fondo rentó 6,42%. Este menor desempeño del fondo respecto al IPSA se explica por una menor exposición a determinadas empresas del sector de consumo, menor exposición al sector bancario, junto a una mayor exposición a determinadas empresas del sector de commodities y energía. Este año, el fondo cumplió 15 años de existencia. Desde sus inicios en junio de 2009, el IPSA ha rentado 4,8% anual (117,1% total, sin costos), versus el fondo con un 11,4% anual (473,1% total). Tras finalizar el año, creemos que la bolsa local está transando a niveles atractivos, tras retornos de 12,9% en los últimos 24 meses, y de 7,5% en los últimos cinco años. El 2025 comienza con el desafío de cerrar una nueva reforma de pensiones, en que los acuerdos indican que las cuentas de ahorro individual y las administradoras de fondos de pensiones seguirán siendo parte importante del sistema. Una aprobación de este tipo sería una muy buena noticia para el mercado de capitales chileno. Posteriormente, el foco pasará al plano político, donde de acuerdo a las últimas encuestas y a los resultados municipales de noviembre de 2024, se espera que triunfe un candidato de pro mercado.

Mirando hacia adelante, vemos a la mayor parte de las empresas del mercado chileno transando a valorizaciones muy atractivas. La inversión en renta variable siempre presenta el desafío de balancear potenciales hechos con efectos positivos versus otros negativos, sobre el valor de las empresas. Noticias buenas normalmente conviven con noticias malas. El estado actual del país presenta desafíos importantes en delincuencia, eficiencia del Estado, profundidad del mercado de capitales, etc. Al mismo tiempo, vemos potenciales acuerdos en el sistema político, en pensiones, una inflación que cede y un mundo que busca productos que Chile tiene en abundancia. Estos hechos se contraponen y se comparan con las valorizaciones de las empresas. Considerando lo anterior, creemos firmemente que el balance de riesgos actual se inclina de manera positiva, con valorizaciones descontadas de manera importante versus los flujos proyectados de las empresas. Vemos empresas chilenas líderes mundiales transando a 8-10 veces sus utilidades actuales (las cuales a su vez estimamos que debieran crecer en el mediano plazo), versus un mundo transando entre 20-30x utilidades. Reconociendo los desafíos que presenta el país (el resto del mundo también tiene sus propios desafíos), estamos optimistas con las acciones que tenemos en nuestro fondo y estamos confiados en lograr generar buenos retornos para nuestros clientes en el mediano/largo plazo. La bolsa chilena está barata.

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 78,4%.