

Información de Contacto

Av. Las Condes 11.700, Torre A, piso 10
 Vitacura - Santiago de Chile
 Contacto: Quest Administradora General de Fondos S.A
 Teléfono: +56 (2) 2599 9000
 Email: agf@questcapital.cl



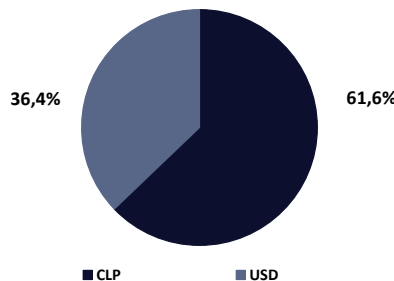
Objetivos del Fondo	Características del Fondo
Quest Estrategia Activa es un fondo de inversión público que invierte en instrumentos de deuda, de capitalización y alternativos, emitidos tanto por emisores nacionales como extranjeros. A través de una estructura abierta se seleccionan los mejores fondos de inversión locales por medio de una gestión de asignación activa que busca entregar a sus aportantes una rentabilidad de mediano y largo plazo.	Moneda: CLP Inicio Fondo: 01 de junio 2023 Duración del Fondo: Indefinida Patrimonio (CLP MM): \$4.974 Valor Cuota Serie A (CLP): \$1.168,69 Código Bolsa de Santiago: CFIQEA

Rentabilidad Mensual Histórica													
Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año ¹
Serie A - Rentabilidad en CLP													
2023						0,49%	0,54%	0,43%	-0,31%	-1,31%	2,33%	2,87%	5,09%
2024	2,02%	2,35%	1,68%	-1,60%	-0,14%	1,28%	0,94%	0,13%	0,70%	1,79%	1,32%	0,26%	11,20%

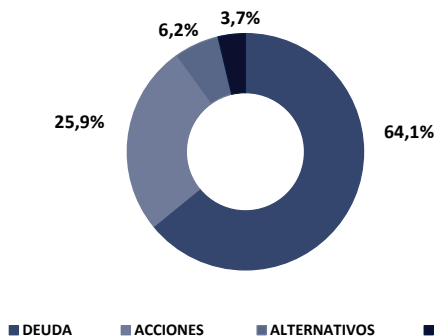
Performance Histórico - SERIE A (CLP)



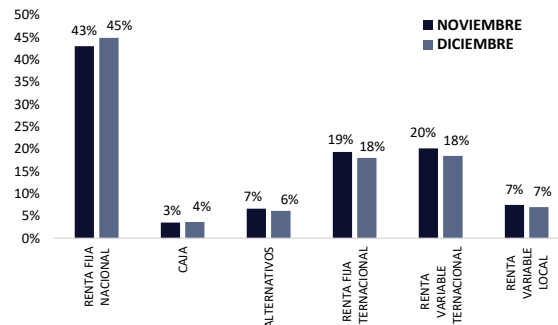
Exposición por Moneda



POSICIONAMIENTO POR CLASE DE ACTIVO



ALLOCATION NOVIEMBRE-DICIEMBRE



COMENTARIO DEL MES

En el ámbito externo, el año 2024 estuvo caracterizado por una alta volatilidad e incertidumbre, influenciada por diversos factores, como la resiliencia económica de Estados Unidos, las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal, la fragilidad de la economía china, los conflictos geopolíticos y las posibles políticas económicas bajo la presidencia de Donald Trump. En este contexto, el dólar se fortaleció a nivel global.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició el proceso de normalización monetaria en septiembre, reduciendo la tasa de interés de referencia en 100pb a lo largo del año, ubicándola en diciembre en el rango de 4,50%-4,25%. Sin embargo, las tasas de los bonos del Tesoro registraron un aumento significativo. El rendimiento del Treasury a 10 años cerró el año en 4,57%, marcando un alza de 69pb en 2024. Este incremento se atribuye, en parte, a la adopción de una tasa neutral más alta por parte de la Reserva Federal, una inflación superior a la esperada y las políticas de Trump, que favorecerían un mayor endeudamiento, aumento de aranceles y un déficit fiscal más amplio.

Los spreads crediticios alcanzaron mínimos históricos durante 2024, tanto en la categoría Investment Grade como en High Yield. Los bonos con spread ofrecieron mejores retornos que los bonos del Tesoro debido al mayor devengo y a la caída de los spreads, lo que mitigó parcialmente el impacto del aumento de las tasas base. Destacó el rendimiento de los bonos High Yield, que superaron ampliamente a las alternativas de mayor clasificación. En particular, los bonos High Yield de mercados emergentes lideraron con un rendimiento anual cercano al 15%, según el índice Bloomberg Emerging Markets High Yield, frente al 3,5% registrado por el índice Bloomberg Global Aggregate Corporate.

Por otro lado, la renta variable en Estados Unidos mostró un excelente desempeño, impulsado por las favorables condiciones económicas y el protagonismo de la inteligencia artificial como motor de crecimiento. Las "siete magníficas" explicaron gran parte de la ventaja de este mercado frente a otros. El Nasdaq subió en 2024 un 28,64% y el S&P 500 un 23,31%, respaldados además por el optimismo en torno a la agenda económica de Trump, que incluiría posibles recortes en la tasa impositiva corporativa y una relajación regulatoria. Asimismo, el índice ACWI cerró el año con un retorno del 17,45%.

En la zona euro, el Banco Central Europeo recortó en diciembre su tasa de facilidad de depósito en 25pb, llevándola a 3,00%, tras cuatro ajustes durante el año. Sin embargo, el sentimiento económico permaneció débil, con preocupaciones persistentes sobre las perspectivas económicas, agravadas por la crisis política en Francia, la inestabilidad interna en Alemania y el impacto de las medidas arancelarias de Trump. Como resultado, el mercado accionario europeo tuvo un desempeño negativo en 2024, con el STOXX Europe 600 registrando un retorno de -0,87%, muy por debajo de otros mercados.

En China, el panorama económico fue desafiante, lo que llevó al Banco Popular de China a implementar medidas de estímulo para reactivar el crecimiento y apoyar al debilitado sector inmobiliario. Entre estas medidas se incluyeron recortes en el coeficiente de reservas bancarias, reducciones en tasas de corto plazo y tasas hipotecarias, así como una disminución en el pago inicial requerido para segundas viviendas. En este contexto, el índice Hang Seng cerró el año con un alza de 18,32%.

A nivel nacional, el mercado financiero siguió las tendencias internacionales. Las tasas de interés aumentaron, el IPSA cerró con una subida anual de 8,27% (-3,92% en dólares), y el peso chileno se depreció un 12% frente al dólar. El Banco Central de Chile continuó con su política de flexibilización monetaria, reduciendo la tasa de política monetaria en 325pb, hasta situarla en 5%.

En el mercado de renta fija, las tasas de referencia a largo plazo mostraron un alza: el BTU a 10 años cerró el año en 2,63%, con un incremento de 19pb, mientras que el BTP a 10 años terminó en 5,96%, con un alza de 51pb. En contraste, las tasas de corto plazo experimentaron caídas significativas, en línea con la orientación de la política monetaria.

Durante diciembre, el fondo incrementó su posición en renta fija local, aprovechando las alzas en las tasas de mercado y el atractivo devengo que continúan ofreciendo los instrumentos indexados a la UF. Como resultado, la participación de esta clase de activo en el portafolio aumentó del 43% al 45%.

La serie A del fondo obtuvo una rentabilidad positiva del 0,26% en diciembre, mientras que, en el acumulado de 2024, alcanzó un rendimiento del 11,20%.

1. Rentabilidad anual corresponde al retorno acumulado en los meses en los que se posee información.

El presente informe no constituye una oferta de inversión o de suscripción de valores. El presente informe contiene únicamente información relativa a la rentabilidad pasada del fondo de inversión, sin que ello garantice la rentabilidad futura del mismo.