

**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.

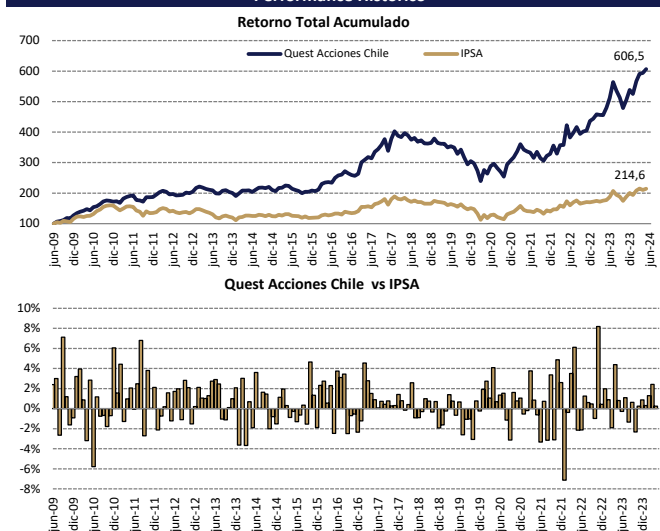
**Características del Fondo**

Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	399
Patrimonio del Fondo (\$MM)	50.451,0
Valor Cuota (CLP)	67.178,0
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%	-2,0%	-2,2%	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%	-4,9%	-1,7%	-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%								<b>12,6%</b>

**Performance Histórico<sup>1</sup>**



**Análisis Estadístico**

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	12,3%	5,0%
<b>Retorno Total Periodo</b>	<b>506,5%</b>	<b>114,6%</b>
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,9%
<b>Retorno Mensual/Desv. Est.</b>	<b>0,20</b>	<b>0,08</b>
# Meses Positivos	104	94
# Meses Negativos	75	85
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,2%
Retorno prom. meses negativos	-3,2%	-3,5%
# meses mejor IPSA	111	
# meses peor IPSA	68	
Alpha mensual <sup>3</sup>	0,94%	0,0 t-statistic
Beta <sup>3</sup>	0,88	0,8 t-statistic

**Rentabilidad Anual Compuesta**

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	26,3%	19,7%	23,1%	12,3%
IPSA	21,2%	11,3%	16,1%	5,0%
Diferencia	5,1%	8,4%	7,0%	7,4%

**Comentario del Mes**

Durante el mes de mayo, el bono del tesoro americano a 10 años tuvo una leve caída, cerrando el mes en 4,50%, desde el 4,68% del mes de abril. En ese contexto, se han comenzado a divisar las primeras señales en EE.UU. de un enfriamiento de la economía; menores niveles de inflación (pese a encontrarse en los últimos doce meses por sobre el 2% meta) y leves contracciones en la actividad manufacturera y de los servicios en el mes. Esto sumado a una menor confianza de los consumidores, los cuales ya no cuentan con los ahorros entregados por parte del gobierno durante la pandemia. Por otro lado, los commodities presentaron resultados mixtos, donde si bien el cobre alcanzó un máximo en el mes de US\$ 5,1 la libra, tuvo una variación de +0,8%, cerrando el mes en US \$4,6. Luego, el carbonato de litio tuvo una caída del 6,7%, y finalmente, en relación a las tarifas navieras, se produjo un aumento del 56,9%. Las bolsas estadounidenses cerraron el mes con resultados positivos, donde el Nasdaq, el S&P y el Dow Jones avanzaron 6,9%, 4,8% y 2,3%, respectivamente. Lo anterior, impulsado por acciones como NVIDIA y otras empresas tecnológicas, las cuales mostraron buenos resultados durante el 1Q24.

En Chile, los datos de inflación del mes de abril sorprendieron con un alza de 0,5%, levemente por sobre el 0,4% que esperaba el mercado. Así, la inflación acumula un incremento de 4,0% en los últimos doce meses. Por su lado, el IMACEC de abril mostró un retroceso del 0,7% m/m, levemente peor a la caída de 0,6% m/m que esperaba el mercado. Por otra parte, en su reunión de política monetaria el Banco Central bajó la tasa de política monetaria en 50pb, dejándola en 6,0% y alcanzando el nivel más bajo desde marzo de 2022. Cabe mencionar, que el ente rector indicó que la economía ha evolucionado acorde a lo proyectado en el IPoM de marzo. Aun así, se esperaría una moderación en el recorte para los próximos meses.

En términos corporativos, destacaron los resultados de compañías de retail y commodities. Por el lado de SQM, no sorprendió la baja en los resultados del negocio de litio, debido a los menores precios del carbonato de litio, pero sí el aumento en volúmenes. SQM vendió 43,5 mil toneladas (+34,5% y/y) con un precio promedio de US\$12,5 mil la tonelada. Adicionalmente, por mayores impuestos declarados al SII (US\$1.100 millones), la compañía finalizó en última línea con una pérdida de ~US\$868,7 millones. Por otro lado, Empresas Copec y CMPC reportaron resultados positivos, destacando los mejores precios de la celulosa en comparación a los trimestres anteriores. Empresas Copec destacó con mayores volúmenes vendidos en el segmento forestal y de paneles, principalmente atribuidos al avance en producción de MAPA. El segmento de combustibles presentó mejores resultados operacionales, como consecuencia de menores costos por revalorización. De esta manera, la utilidad de los controladores fue de US\$228 millones (+47,0 % y/y). Por otra parte, CMPC destacó especialmente en el segmento de Tissue, donde si bien los volúmenes tuvieron una caída de 18,6% y/y, los precios tuvieron un incremento del 42,5%, con lo que el segmento aportó cerca del 30% del EBITDA total. Esto, sumado al segmento de biopackaging permitieron que la empresa pudiera compensar la caída en celulosa (menores volúmenes), alcanzando un EBITDA consolidado de US\$399 millones (+5,8% y/y). De esta manera, en última línea la utilidad fue de US\$209 millones. Por el lado del retail, SMU reportó resultados en línea con lo esperado por el mercado: leve aumento en ingresos (aunque con caídas en SSS de 0,9%) y caídas moderadas en EBITDA y utilidad. Sin embargo, el margen EBITDA de la compañía fue de un 9,4%, por sobre el 9,0% que se planteó como objetivo de largo plazo. Por su lado, Cencosud reportó resultados nuevamente muy impactados por la situación de Argentina, aunque levemente mejores a lo esperado por el mercado en todas sus líneas. Finalmente, Falabella reportó resultados mejores a lo esperado por el mercado, en donde destaca la mejora del margen bruto tanto en el negocio bancario como no bancario, y una contención de los gastos de administración de la compañía. Respecto a la venta de sus activos inmobiliarios en Perú a Mall Plaza, ésta última dio a conocer más detalles de la transacción: Falabella le venderá a Mall Plaza el 100% de las operaciones de Open Plaza Perú (11 activos inmobiliarios) y el 66,6% de Mall Plaza en Perú (4 activos) que actualmente son propiedad de Falabella, por un total de MMUS\$589. De esta manera, Mall Plaza pasará a consolidar 619.000 m2 adicionales, convirtiéndose en el mayor operador de centros comerciales en Sudamérica. Respecto a cómo se financiará esta operación, aproximadamente la mitad será con un aumento de capital, mientras que el resto será una combinación de deuda y caja.

En noticias corporativas, el 31 de mayo se anunció por parte de SQM-Codelco que sería materializado el acuerdo para la creación de una empresa conjunta, en donde Codelco tendría la participación mayoritaria. Esta permitirá la explotación tanto de litio como sus derivados en el Salar de Atacama, entre el periodo 2031-2060. Además, se establecieron las bases y los plazos a seguir. Por otro lado, Tianqi solicitó nuevamente a la CMF que se requiera que la aprobación de esta nueva compañía sea aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas por los accionistas de SQM. Esta última tiene plazo hasta el 03 de junio para entregar la información requerida sobre este punto a la CMF.

Tras lo anterior, el IPSA finalizó el mes con un avance de 1,86%, mientras que la serie A del Fondo registró un avance de 2,11%. Durante el mes en el IPSA destacaron los avances de Ripley (+13,90%), Empresas Copec (+12,7%) y Mall Plaza (+8,81%), contrarrestado por los retrocesos de Entel (-10,45%), CAP (-9,97%) y Concha y Toro (-8,72%). La rentabilidad del fondo por sobre el IPSA se debió principalmente a la mayor exposición a parte del sector materiales y consumo tanto discrecional como no discrecional. En los primeros cinco meses del año, el IPSA acumula un retorno de 7,02%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 12,63%. Hacia adelante, seguimos viendo un IPSA castigado, transando bajo su PU forward de los últimos 15 años (ajustando efecto extraordinario de SQM), en un contexto de economía recuperándose, tasas de interés a la baja y precios del cobre subiendo de manera importante. Todavía vemos algunas oportunidades en los distintos sectores. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de mayo fueron 109,6% y 107,6% respectivamente (vs. 110,3% y 108,3% al primer día de mayo).

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 78,7%.