

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

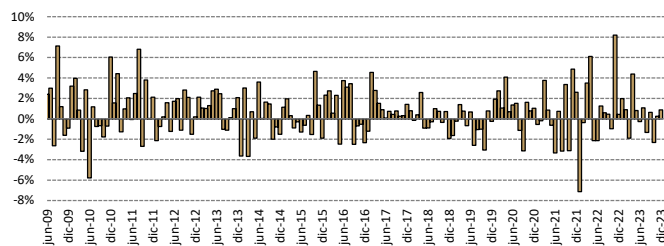
Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	302
Patrimonio del Fondo (\$MM)	38.392,3
Valor Cuota (CLP)	58.135,0
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A¹

	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%	-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%												-2,5%

Performance Histórico¹

Análisis Estadístico



	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	12,0%	4,6%
Retorno Total Período	424,9%	93,7%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,9%	4,9%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,20	0,08
# Meses Positivos	100	91
# Meses Negativos	75	84
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,2%
Retorno prom. meses negativos	-3,2%	-3,5%
# meses mejor IPSA	107	
# meses peor IPSA	68	
Alpha mensual ³	0,91%	5,3 t-statistic
Beta ³	0,88	25,0 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Junio 2009
Quest Acciones	18,4%	21,5%	15,2%	11,5%
IPSA	12,5%	14,7%	7,0%	4,3%
Diferencia	5,9%	6,8%	8,3%	7,2%

Comentario del Mes

Durante el mes de enero, tanto la Fed como el BCE mantuvieron su tasa de interés en un rango de 5,25% - 5,5% y de 4,0% - 4,5%, respectivamente. A pesar de lo anterior, la inflación ha estado cediendo en un contexto en que la actividad ha continuado sólida. Por otra parte, los commodities han presentado resultados mixtos, destacando los mayores precios del hierro por una mejora en general de las expectativas de la recuperación de China. Así, el GT10 alcanzó un 3,91% al cierre del mes vs. el 3,88% al cierre de diciembre. De esta manera, las bolsas estadounidenses cerraron el mes con resultados positivos, donde el S&P, el Dow Jones y el Nasdaq, avanzaron 1,6%, 1,2% y 1,0%, respectivamente.

A nivel local, la última semana del mes, el Banco Central recortó la TPM en 100pb, lo cual estuvo en línea con el rango superior esperado por el mercado. Lo anterior, tras los datos de inflación del mes de diciembre (-0,5%), acumulando un incremento de 3,9% durante el 2023. Cabe mencionar, que tras el control de la inflación en el país, el foco estará en el impulso de la actividad económica local. Recordemos que se espera que Chile crezca cerca del 0,0% para el año 2023.

Adicionalmente, comenzó la entrega de resultados corporativos correspondiente al cuarto trimestre del 2023 para ciertas empresas del sector de embotelladoras, real estate, forestal, telecomunicaciones y compañías eléctricas. Por un lado, Embotelladora Andina reportó resultados resilientes, donde a pesar de los menores volúmenes en Argentina y Chile, mostró crecimiento a nivel operacional debido a la disminución en costos de resina PET, menor volumen vendido y un menor costo de distribución tanto en Chile como Argentina. Por otro lado, en el sector forestal, CMPC presentó resultados menores a los esperados por el mercado, como consecuencia de mayores cash costs a causa de aumentos en los precios de la madera y energía, mantenciones en la Planta Pacífico y comienzo de la operación de BioCMPC. Por otro lado, el negocio de Softys sorprendió con buenos resultados. Esto fue parcialmente contrarrestado por la caída en los resultados del negocio de Celulosa.

En relación al sector eléctrico, en el cuarto trimestre se dio una mayor generación por hidrología, a causa de las mayores lluvias durante el periodo invernal. Aun así, tanto Colbún como Engie mostraron resultados por debajo de lo esperado por el mercado. Colbún mostró una baja en resultados principalmente por menores ventas spot, menores precios indexados y menor venta de energía, además de menores resultados por el lado de Fénix, debido a mantenciones y menor venta de energía. Luego, Engie mostró resultados peores a los esperados, donde si bien destacó en términos operacionales, presentó pérdidas en última línea por un impairment de cerca de MMUS\$490 por generación a base de carbón. Es importante mencionar que en este sector, los costos marginales siguen estando en el rango promedio de US\$30-40 megawatt por hora, lo cual se acerca más a niveles previos a la pandemia. De todas maneras, la hidrología desde el segundo trimestre estará sujeta a las lluvias invernales, las cuales marcarán la pauta para los costos marginales para el segundo semestre del 2024.

Por el lado del sector de telecom, los resultados sorprendieron positivamente. En el caso de Entel, los buenos resultados fueron impulsados principalmente por mejoras en el negocio de Perú, como consecuencia de un mayor traspaso de clientes prepago a postpago, junto con mayores márgenes, los cuales sobrepasaron el 20%, permitiendo así contrarrestar el menor crecimiento en Chile. Por otra parte, Sonda sorprendió con el crecimiento del negocio en Brasil como causa del reconocimiento de ingresos por contratos adjudicados durante el 2023, además de mejorar el margen en todas sus operaciones, salvo el caso del negocio del Cono Sur. Cabe mencionar que en 2024 deberíamos saber si Sonda encontrará un interesado para un manejo conjunto del negocio de data centers y, si Entel podrá hacer entrega en parte de un dividendo extraordinario a partir de la venta del negocio de fibra óptica.

En noticias corporativas, el final del mes estuvo marcado por el anuncio realizado por Bicecorp S.A. sobre la compra de Banco Security, donde hasta el 31 de marzo tendrán plazo ambas partes para llegar a un acuerdo sobre las condiciones de la fusión y realización de una OPA para la integración de los negocios. El 20% de la operación será pagada en efectivo, mientras que el 80% de las acciones restantes serán pagadas mediante permuta de acciones de Bicecorp S.A. De materializarse esta operación y aprobarse por la FNE, el Grupo Matte llegaría a controlar cerca del 68% del capital social.

Tras lo anterior, el IPSA finalizó el mes con un retroceso de 3,40%, mientras que la serie A del Fondo registró una caída de 2,53%. Esta menor disminución en comparación con la rentabilidad del IPSA, se debe principalmente a la menor exposición directa del fondo a SQM-B, acción que cayó un 23,5% durante enero. Finalmente, nuestro gross y net exposure accionarios al cierre de mes fueron 113,6% y 111,1% respectivamente (vs. 113,1% y 110,7% en el mes anterior).

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%.