

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.

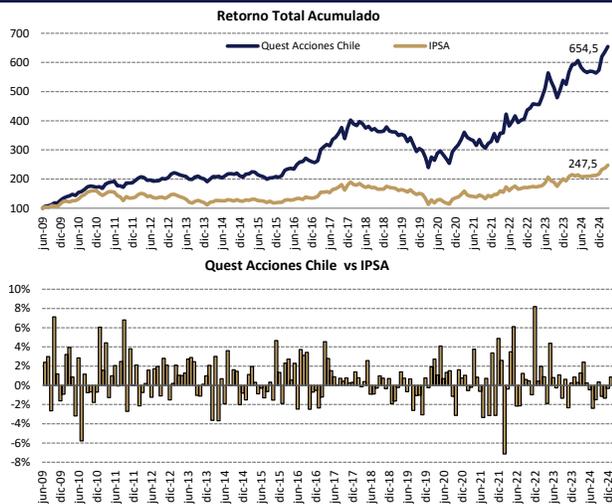
Características del Fondo

Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	939
Patrimonio del Fondo (SMM)	71.043,8
Valor Cuota (CLP)	70.633,1
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%	8,0%	4,3%	0,4%									6,4%
2025	8,2%	2,6%	2,9%										14,2%

Performance Histórico¹



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,5%
Retorno Anual Compuesto	12,2%	5,6%
Retorno Total Período	554,5%	147,5%
Dev. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Dev. Est.	0,20	0,10
# Meses Positivos	109	103
# 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	75	
Alpha mensual ³	0,89%	5,5 t-statistic
Beta ³	0,88	26,2 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	10,7%	19,8%	16,1%	11,8%
IPSA	15,1%	19,9%	11,8%	5,2%
Diferencia	-4,5%	-0,1%	4,3%	6,6%

Comentario del Mes

Marzo estuvo marcado por la alta tensión a nivel global que ha generado Trump con las diversas medidas proteccionistas que ha anunciado contra el resto de los países, siendo especialmente relevante para el comercio mundial la situación con China. A partir del 4 de marzo, a las importaciones provenientes del país asiático se les comenzó a aplicar un arancel del 20%, tras lo cual China también respondió con medidas de aranceles a las importaciones provenientes de Estados Unidos, con lo cual se hace cada vez más inminente una guerra comercial. Internamente, la economía norteamericana ha mostrado cierto enfriamiento y con la confianza de los consumidores a la baja, en parte afectada por los temores de la posible guerra comercial. Por otro lado, la inflación de febrero se situó en 0,2%, levemente por debajo de lo esperado por el mercado. Con esto la inflación a 12 meses alcanzó el 2,8%. La Fed por su parte no sorprendió al mercado, y mantuvo la tasa en el rango 4,25%-4,50%. Con todo esto, el bono del Tesoro americano a 10 años se mantuvo plano respecto al cierre de febrero, cerrando en 4,21%. Respecto a los commodities, el precio del cobre tuvo un notable ascenso de 10,7%, hasta US\$5,03, en un intento del mercado de evitar los posibles nuevos aranceles. Por otro lado, el carbonato de litio tuvo un retroceso de -1,1%, cerrando el mes en US\$10,128. Por su parte, el precio del hierro tuvo una caída de -0,7%, finalizando en US\$101,0. En el mes las bolsas norteamericanas se vieron a la baja por la incertidumbre geopolítica mundial, donde el Nasdaq, Dow Jones y S&P 500 tuvieron caídas de -8,2%, -5,8% y -4,2% respectivamente.

En Chile se dio a conocer la inflación de febrero, la cual fue de 0,4%, dentro de lo esperado por el mercado. Con esto, la inflación a 12 meses se situó en 4,7%, aún lejos de la meta del Banco Central del 3,0%. Por su lado, el IMACEC de enero creció un 2,5% respecto al mismo mes de 2024, lo cual también se encuentra dentro de las expectativas que tenía el mercado. Con todo esto, en la reunión de política monetaria, el Banco Central mantuvo inalterada la tasa en un 5,0%, mostrando cautela por la situación global. Hacia adelante el mercado anticipa para este año sólo un recorte de 25 puntos básicos de la TPM.

En cuanto a las compañías locales, durante marzo terminaron de reportar sus resultados del cuarto trimestre de 2024 algunas empresas del sector retail. Cencosud mostró resultados que estuvieron en línea con las expectativas del mercado en cuanto a ingresos, pero con un ebitda y utilidad por debajo de lo que se esperaba. Por un lado, su operación en Chile sigue firme, con un negocio de supermercados resiliente y mejoramiento del hogar con tiendas por departamento muy positivo impulsado por el fuerte turismo argentino, además de una baja base de comparación. Luego, tanto Perú como Estados Unidos mostraron un buen resultado, con crecimientos en ventas y sólidos márgenes. Por su lado, Brasil sigue mostrando caídas en todas sus líneas mientras que Colombia mostró cierto trend de mejora, pero en ambos países la compañía aún tiene el desafío de mejorar los malos resultados de los últimos años. Finalmente, la operación en Argentina mostró débiles resultados, con crecimientos en ingresos bajo inflación, sobre todo en mejoramiento del hogar, y una caída en los márgenes. Con todo esto, la empresa cerró el último trimestre del año con una caída del 16,7% en su Ebitda respecto al cuarto trimestre de 2023, y alcanzó una utilidad de \$82.523 millones (-78,0% YoV), con un bajo resultado no operacional por pérdidas asociadas al tipo de cambio. Así, la empresa cerró el año con una utilidad reportada de \$233.683 millones (-20,0% YoV), aunque muy impactada por el efecto contable de la economía hiperinflacionaria en Argentina (excluyendo dicho efecto, la utilidad fue de \$614.515 millones). Por otro lado, SMU reportó resultados que estuvieron por debajo de las expectativas del mercado en primera línea, pero por sobre lo esperado en ebitda. La empresa tiene el desafío de aumentar sus ventas, pero lo positivo es que tras un segundo y tercer trimestre bajo, el margen ebitda volvió a la meta del 9,0% de la compañía. Con todo esto, el cuarto trimestre SMU reportó una utilidad de \$15.560 millones, cerrando el 2024 con una utilidad de \$47.027 millones y un margen ebitda de 8,0%, por debajo de los \$100.206 millones alcanzados el 2023, donde obtuvo un margen ebitda de 9,2%. Finalmente, Ripley cerró el año con un muy buen cuarto trimestre impulsado también por el turismo argentino, con crecimiento en ventas del 8,7% y alcanzando un ebitda de \$79.705 millones (muy por sobre los \$14.891 millones del 4Q23). De esta forma la empresa deja atrás las pérdidas del 2023, para finalizar el 2024 con una utilidad de \$54.051 millones.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance del 4,32%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 2,94%. Durante el mes de marzo, destacan positivamente los avances de Ripley (+16,94%), Cencosud (+14,62%) e Itaú (+13,15%), mientras que las mayores caídas provienen de Vapores (-6,31%), Entel (-4,37%) y CMPC (-4,00%). La rentabilidad del fondo por debajo del IPSA se debió principalmente a nuestra menor exposición a parte del sector retail y mayor exposición a parte del sector commodities. En los primeros tres meses del año, el IPSA acumula un retorno de 13,99%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 14,20%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de marzo fueron de 115,8% y 114,1% respectivamente (vs. 111,8% y 110,2% al cierre de febrero).

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%.