QUEST ACCIONES CHILE FONDO DE INVERSIÓN — Abril 2025

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

QUEST Administradora General de Fondos

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.

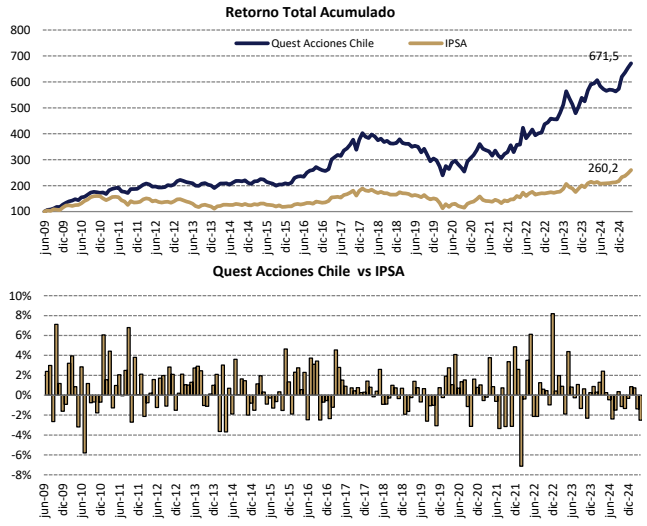
Características del Fondo

Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	944
Patrimonio del Fondo ($MM)	72.197,4
Valor Cuota (CLP)	72.479,0
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A[1]

	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%	2,1%	-3,8%	-2,0%	-1,2%	0,8%	-0,2%	-0,9%	1,7%	**6,4%**
2025	8,2%	2,6%	2,9%	2,6%									**17,2%**

Performance Histórico[1]



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,5%
Retorno Anual Compuesto	12,3%	5,9%
Retorno Total Período	**571,5%**	**160,2%**
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Desv. Est.	**0,20**	**0,10**
# Meses Positivos	110	104
# 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	76	
Alpha mensual[3]	0,88%	*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	13,1%	21,4%	18,3%	11,7%
IPSA	23,5%	21,8%	15,8%	5,2%
Diferencia	-10,4%	-0,4%	2,5%	6,5%

Comentario del Mes

Abril comenzó con fuertes movimientos en los mercados internacionales tras el anunciado 'Día de la Liberación', instancia en la que el presidente Trump dio a conocer los nuevos aranceles que deberán pagar los países para exportar sus productos a Estados Unidos. Los más afectados por la medida fueron China y Vietnam, con tarifas del 34% y 46% respectivamente, mientras que las importaciones provenientes de la Unión Europea, enfrentarán un arancel del 20%. El arancel mínimo, que aplicará a países como Chile, será del 10%. El anuncio desencadenó una escalada entre China y Estados Unidos, que culminaron con la imposición de aranceles superiores al 120% entre ambos países. Ahora el mercado mantiene la expectativa de que las contrapartes se sienten a negociar, con el objetivo de restablecer gradualmente la normalidad en el comercio entre ambos. Internamente, en el país norteamericano se ha visto un mayor control de la inflación: a marzo los precios variaron un -0,1%, con lo cual a 12 meses la inflación se situó en 2,4%. Con esto el mercado prevé que la Fed reanude los recortes de tasa en la reunión de junio, para luego hacer dos recortes adicionales en la segunda mitad del año. De esta forma, al cierre de mes el bono del Tesoro americano a 10 años cayó 5 puntos básicos, finalizando en 4,16%. Respecto a los commodities, el precio del cobre cayó un 9,3%, cerrando en US$4,61, pero de todas formas en lo que va del año su precio ha aumentado un 12,6%. Por otro lado, el carbonato de litio tuvo una caída de 8,6%, posicionándose en US $9.255 la tonelada. Por su parte, el precio del hierro tuvo una caída de -3,7%, finalizando en US $96,3. Tras el día de la liberación se vieron fuertes caídas en la bolsa norteamericana (el Nasdaq llegó a caer más de un 11% en dos días), pero con el correr de los días, a medida que se fueron anunciando avances en negociaciones bilaterales entre Estados Unidos con los otros países, estas caídas se fueron disipando. Así, al cierre de mes el Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq tuvieron variaciones de -3,2%, -0,8% y 0,9% respectivamente.

En Chile se dio a conocer la inflación de marzo, la cual fue de 0,5%, dentro de lo esperado por el mercado. Con esto, la inflación a 12 meses se situó en 4,5%, aún lejos de la meta del Banco Central del 3,0%. Por su lado, el IMACEC de febrero registró una caída de -0,1% respecto al mismo mes de 2024, afectado por el día menos que tuvo febrero este año junto con el mega apagón que afectó al país. 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, en abril comenzaron a reportar resultados ciertas compañías del IPSA. Por el lado de las eléctricas destaca Colbún, que superó las expectativas del mercado en todas sus líneas. Destaca el aumento de su EBITDA en un 21% producto de los mayores ingresos ordinarios captados por la compañía, empujados por nuevos clientes contratados. En esta misma línea, Enel Chile también superó las expectativas del mercado en ebitda y utilidad, en donde pese a que hubo una baja generación hidro, hubo mayor energía producida con gas de bajo costo proveniente de Argentina. Luego, Embotelladora Andina también mostró sólidos resultados, en donde aumentó sus ventas, tanto en precios como en volúmenes, en los cuatro países en los que opera. En última línea, la empresa reportó una utilidad en el trimestre de $79 mil millones (+11,6% respecto al mismo trimestre en 2024), empujada por los mejores resultados de la operación. Luego, Parque Arauco obtuvo sólidos resultados, con crecimiento en ingresos de 13,6% producto de más superficie arrendable, niveles de ocupación sanos e impulsados por la gran cantidad de turistas argentinos, quienes generaron un importante aumento de las ventas de los locatarios. También destacan los sólidos resultados que ha venido mostrando Latam los últimos trimestres, impulsados por un buen resultado operacional junto con una disminución en sus costos financieros. Por último, los bancos han mostrado muy buenos resultados, impulsados por la alta variación de la UF, menores costos de fondeo, y una normalización en los niveles de riesgo. Los ROEs del Chile, Santander, BCI e Itaú para el 1Q25 fueron de 23,6%, 25,3%, 15,6% y 11,0% respectivamente, los cuales son buenos niveles de rentabilidad para estos bancos.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance del 5,13%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 2,61%. 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 cuatro meses del año, el IPSA acumula un retorno de 19,84%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 17,18%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de abril fueron de 112,7% y 108,2% respectivamente (vs. 115,8% y 114,1% al cierre de marzo).

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%.