

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



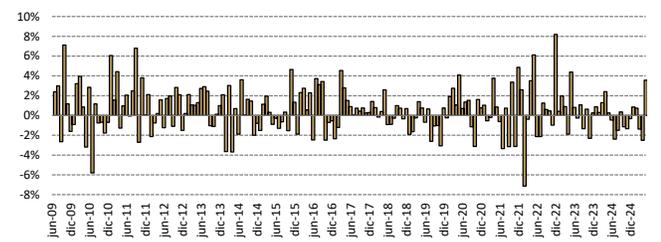
Objetivos del Fondo
 Quest Acciones Chile Fondo de Inversión es un fondo de retorno total que invierte en instrumentos de renta variable, principalmente chilenos. Sin embargo, y de acuerdo a su reglamento interno, el Fondo puede también invertir en todo tipo de activos financieros. Su filosofía de inversión 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	923
Patrimonio del Fondo (\$MM)	65.882,5
Valor Cuota (CLP)	75.119,3
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%	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%	3,6%								21,4%



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,5%
Retorno Anual Compuesto	12,5%	5,9%
Retorno Total Periodo	596,0%	160,4%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,21	0,10
# Meses Positivos	111	105
# Meses Negativos	80	86
Retorno prom. meses positivos	4,2%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,5%
# meses mejor IPSA	115	
# meses peor IPSA	76	
Alpha mensual ³	0,89%	5,6 t-statistic
Beta ³	0,88	26,1 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	14,8%	20,4%	19,9%	11,7%
IPSA	21,3%	21,3%	16,6%	5,2%
Diferencia	-6,6%	-0,9%	3,3%	6,5%

Comentario del Mes

Mayo estuvo marcado por avances en las negociaciones arancelarias de Estados Unidos con el resto del mundo. Tras el Día de la Liberación, el presidente Trump fue anunciando progresivamente acuerdos o postergaciones en la aplicación de aranceles a China, la Unión Europea y otros socios comerciales, lo que contribuyó a cierta estabilización de los mercados bursátiles a nivel global. Sin embargo, el mercado se mantiene atento a la evolución de estas medidas, ya que aún persiste la incertidumbre sobre su impacto real en los precios y en la actividad económica. Adicionalmente, sigue siendo una preocupación el elevado nivel de deuda de Estados Unidos, donde el plan de eficiencia gubernamental encabezado por Elon Musk, quien recientemente anunció su salida de la administración, ha alcanzado ahorros marginales respecto a lo que se esperaba. En este contexto, Moody's Ratings degradó la deuda del país el viernes, despojando al país de su última calificación crediticia AAA. Internamente, en el país norteamericano se ha visto un mayor control de la inflación: en abril los precios variaron un +0,2%, con lo cual a 12 meses la inflación se situó en 2,3%. 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 tuvo un alza de 24 puntos básicos, finalizando en 4,40%. Respecto a los commodities, el precio del cobre tuvo un alza de 1,5%, cerrando el mes en US\$4,68. Por otro lado, el carbonato de litio sigue a la baja, mostrando una caída mensual de 9,2%, posicionándose en US \$8.404 la tonelada. Por su parte, el precio del hierro tuvo un alza de +0,2%, finalizando en US \$95,6. Respecto a las bolsas norteamericanas, éstas han visto una marcada recuperación, donde Nasdaq, S&P 500 y Dow Jones tuvieron un alza de 9,6%, 6,2% y 3,9% respectivamente.

En Chile se dio a conocer la inflación de abril, la cual fue de 0,2%; en el rango bajo 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%, pero ya hacia la segunda mitad del año se espera una moderación más marcada de los precios. En términos de actividad, el IMACEC de marzo registró un alza de +3,8% respecto al mismo mes de 2024, destacando el desempeño de la producción de bienes. Con todo esto, el mercado anticipa que el Banco Central mantendrá inalterada la tasa en la reunión de junio. Hacia adelante el mercado anticipa para este año sólo un recorte de 25 puntos básicos de la TPM, con lo que cerraría a diciembre en 4,75%.

En cuanto a las compañías locales, en mayo reportaron resultados del primer trimestre del año diversas compañías del IPSA. Por el lado del retail, el turismo argentino ha mantenido un importante impulso, con lo cual Ripley y Falabella obtuvieron sólidos resultados, con crecimientos importantes en primera línea y un buen nivel de márgenes. En ambas empresas, además de las buenas ventas en tiendas por departamento y el buen desempeño de sus malls, sus bancos han visto una disminución en los niveles de riesgo y un crecimiento sostenido en sus fondos a través de cuentas vista, lo cual les ha permitido mejorar sus márgenes financieros en todos los países en los que operan. Todo esto le permitió a Falabella más que triplicar su utilidad del 1Q24, alcanzando este año una ganancia de \$201 mil millones. Por su parte Ripley alcanzó una ganancia en última línea de \$15.366 millones, dejando atrás las pérdidas de \$2.546 millones del 1Q24. Por otro lado, Cencosud reportó resultados un poco más desafiados por su operación en Brasil y Colombia, pero en Chile y Perú aún muestran sólidos resultados y en Argentina ya se comienza a vislumbrar cierta tendencia de mejora. Por el lado de la celulosa, CMPC y Copec se vieron perjudicados por el bajo precio de la celulosa, aunque en el caso de Copec, esto fue compensado por el buen desempeño en el negocio de combustibles. En cuanto a los commodities, pese a los buenos precios del hierro, CAP obtuvo un bajo resultado operacional a causa de contingencias asociadas a Mina Los Colorados. Además, en lo no operacional existieron pérdidas asociadas al cierre de Huachipato, con lo que en última línea la compañía obtuvo pérdidas de \$13.315 millones (menores que las pérdidas de \$38.546 millones del 1Q24). Finalmente, SQM, pese a los bajos precios del litio, obtuvo resultados mejores a lo esperado por el mercado, impulsados por mayores volúmenes de venta y un alza importante en el precio del yodo.

Con todo esto, el IPSA finalizó el mes con un avance del 0,08%, mientras que la serie A del fondo registró un avance de 3,64%. La rentabilidad del fondo por sobre el IPSA se debió principalmente a nuestra mayor exposición a determinadas empresas del sector financiero y a una menor exposición a parte del sector commodities. En los primeros cinco meses del año, el IPSA acumula un retorno de 19,93%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 21,45%. Nuestro gross y net exposure accionarios al cierre del mes de mayo fueron de 116,6% y 111,6% respectivamente (vs. 112,7% y 108,2% al cierre de abril).

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 78,2%.