

Información de Contacto

Av. Las Condes 11.700, Torre A, piso 10
 Vitacura - Santiago de Chile
 Contacto: Gutenberg Martínez A.
 Teléfono : +56 (2) 2599 9000
 Email: gmartinez@questcapita.cl



Objetivos del Fondo	Características 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.	Moneda: CLP Duración del Fondo: Indefinida Número aportantes: 282 Patrimonio del Fondo (\$MM): 28.108 Valor Cuota (CLP): 41.845,8 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%	27,38%
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%	35,15%
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%	8,76%
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%	9,35%
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%	-1,95%
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%	4,91%
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%	-0,92%
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%	24,41%
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%	45,42%
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%	-3,51%
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%	-16,31%
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%	0,44%
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%	7,36%

Performance Histórico ¹	Análisis Estadístico				
	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA			
	Retorno Mensual Compuesto	0,8%			
	Retorno Anual Compuesto	10,0%			
	Retorno Total Período	228,8%			
	Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,6%			
	Retorno Mensual/Desv. Est.	0,17			
	# Meses Positivos	84			
	# Meses Negativos	66			
	Retorno prom. meses positivos	4,0%			
	Retorno prom. meses negativos	-3,0%			
	# meses mejor IPSA	91			
	# meses peor IPSA	59			
	Alpha mensual ³	0,83%			
	Beta ³	0,84			
		4,9 t-statistic			
		23,9 t-statistic			
	Rentabilidad Anual Compuesta				
	1 año	2 años	4 años	Desde Junio 2009	
	Quest Acciones	7,4%	3,8%	-3,4%	10,0%
	IPSA	3,1%	-3,9%	-6,2%	2,7%
	Diferencia	4,2%	7,8%	2,8%	7,3%

Comentario del Mes

Durante el año 2021, los temores inflacionarios, las señales de desaceleración de las principales economías globales, y la aparición de nuevas variantes del coronavirus, inyectaron volatilidad en los mercados. La circulación de la variante Delta y la aparición de la variante Ómicron, hicieron que los casos alcanzaran cifras récord, ocasionando cierres parciales y cuarentenas. Así, los estímulos monetarios permanecieron durante gran parte del año, pero en los últimos meses, los principales bancos centrales comenzaron a retirar estímulos fiscales, para combatir los elevados niveles de inflación. Tras lo anterior, la bolsa norteamericana cerró el año con resultados positivos, donde el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq aumentaron 26,9%, 18,7% y 21,4%, respectivamente. Por otro lado, las bolsas europeas terminaron el año con resultados positivos, donde el DAX alemán, el FTSE del Reino Unido y el IBEX español anotaron aumentos 15,8%, 14,3% y 7,9%, respectivamente. Asimismo, en las bolsas asiáticas, el Nikkei de Japón y la bolsa de Shanghai registraron aumentos de 4,9% y 4,8%, respectivamente, mientras que la bolsa de Hong Kong cayó 14,1%. Lo anterior, debido a la inestabilidad financiera que enfrenta el sector inmobiliario Chino, y las regulaciones a las empresas del sector tecnológico. Finalmente, el índice MSCI Emerging Markets de latino américa registró una caída de 4,6% en el año.

En el ámbito local, el Covid-19 continuó produciendo estragos en el país durante los primeros meses del año, aunque el exitoso proceso de vacunación permitió iniciar el desconfinamiento y la reapertura gradual de la economía. En tanto, las ayudas monetarias del gobierno junto a la política más expansiva del Banco Central, persistieron gran parte del año, a lo que se sumaron los retiros de AFP's que inyectaron dinamismo en la actividad. Pese a lo anterior, el año evidenció una elevada incertidumbre política y macroeconómica, producto de las presiones inflacionarias, junto con el avance en el proceso constituyente y las elecciones parlamentarias y presidenciales. La elección de Gabriel Boric produjo una reacción negativa de los mercados. Así, la incertidumbre continuó en niveles elevados durante diciembre, a la espera de noticias sobre los miembros de la nueva administración. Por otro lado, las cifras de actividad económica registraron un aumento interanual de 14,3% en noviembre, impulsadas por el mayor dinamismo en los Servicios. En tanto, el Banco Central volvió a aumentar la TPM en 125 puntos base, dejándola en 4,0%, para combatir la elevada inflación, que a noviembre acumula un aumento de 6,7% en los últimos doce meses.

Todo lo anterior, introdujo una alta volatilidad en el IPSA, que a pesar de presentar una caída de 2,8% en diciembre, logró cerrar el año con una rentabilidad positiva de 3,14%. Por su parte, la serie A del Fondo registró un aumento de 2,1% en el mes, con una rentabilidad anual de 7,36%. El mayor crecimiento en la rentabilidad anual del fondo, comparado con el desempeño del IPSA, se explica por su exposición a las acciones de Vapores, que presentaron un alza de 207,9% anual, asociado al rally que ha tenido su subyacente Hapag Lloyd, producto de los resultados históricos. Adicionalmente, las posiciones en Quilicura y Norte Grande, también impactaron de manera positiva en el rendimiento del fondo, mientras que los papeles de Sonda, Enel Generación e Itau Corpanca lo afectaron desfavorablemente, producto de su desempeño negativo. Finalmente, nuestro gross y net exposure accionarios al cierre de año fueron 115,5% y 112,1% respectivamente (vs 115,3% y 111,6% en el mes anterior).

Como comentario final, es importante recordar que nuestro trabajo como administradores busca conseguir retornos en el largo plazo, lo cual es el tiempo necesario para que el rendimiento de nuestra inversión dependa más de la evolución de los resultados del negocio que del movimiento de precios que genera el cambio de las expectativas del mercado. De la literatura sabemos que los precios de las acciones tienen una volatilidad más alta que la realidad de los negocios en que participan esas compañías.

En el Chile de hoy existen más riesgos que en nuestra historia reciente y, tanto el proceso constituyente como el nuevo gobierno buscan realizar cambios que podrán afectar negativamente tanto el crecimiento del PIB como a los resultados de las compañías. Sin embargo, a nuestro juicio las valorizaciones consideran escenarios en extremo negativos y creemos entregan un interesante punto de entrada para el inversor.

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 89,14%