

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@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	248
Patrimonio del Fondo (\$MM)	29.863,6
Valor Cuota (CLP)	57.807,0
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

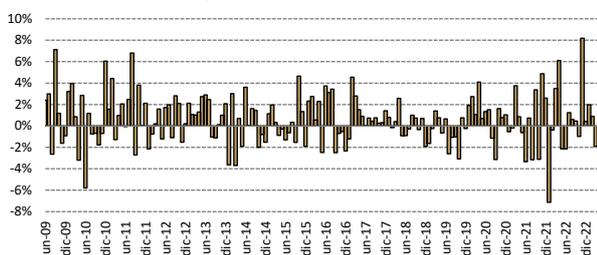
Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A<sup>1</sup>

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año <sup>2</sup>
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%	-1,9%	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%									4,3%

Performance Histórico<sup>1</sup>



Quest Acciones Chile vs IPSA



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	0,9%	0,3%
Retorno Anual Compuesto	11,6%	4,1%
<b>Retorno Total Período</b>	<b>355,5%</b>	<b>75,2%</b>
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,8%
<b>Retorno Mensual/Desv. Est.</b>	<b>0,19</b>	<b>0,07</b>
# Meses Positivos	95	86
# Meses Negativos	71	80
Retorno prom. meses positivos	4,2%	4,0%
Retorno prom. meses negativos	-3,1%	-3,4%
# meses mejor IPSA	101	
# meses peor IPSA	65	
Alpha mensual <sup>3</sup>	0,07	11,4 t-statistic
Beta <sup>3</sup>	0,97	31,9 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Junio 2009
Quest Acciones	27,2%	15,3%	5,9%	11,6%
IPSA	13,3%	10,0%	1,1%	4,1%
Diferencia	13,8%	5,3%	4,9%	7,4%

Comentario del Mes

Durante el mes de abril, las señales del menor crecimiento en Estados Unidos acrecentaron las dudas de una recesión. Lo anterior, se vio reflejado en un menor crecimiento al esperado para el PIB del primer trimestre del año, el cual fue de 1,1% q/q anualizado e inferior al estimado por el mercado. El consumo personal continúa siendo el principal contribuyente al crecimiento económico, con 3,7% q/q. Dado lo anterior, se espera que la Fed durante la primera semana de mayo suba la tasa de política monetaria en 25pb, con lo cual llegaría a 5,25%. A pesar de lo anterior, el GT10 se mantuvo casi plano con respecto a marzo, y las bolsas cerraron con resultados positivos, donde el Dow Jones, S&P y el Nasdaq avanzaron 2,5%, 1,5% y 0,0%, respectivamente.

A nivel local, el dato de inflación del mes de marzo fue de 1,1%, en línea con lo esperado por el mercado, acumulando un incremento de 11,1% en los últimos doce meses. Además, el Consejo del Banco Central acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 11,25%. De acuerdo al IPoM, el Banco Central indicó que tomará más tiempo de lo esperado comenzar a bajar la TPM y el mercado espera que esto último se materialice a comienzos del segundo semestre. Por otra parte, la segunda parte del mes estuvo marcada por el anuncio realizado por el Presidente Boric en relación a la Estrategia Nacional del Litio, la cual contempla la creación de una Empresa Nacional, en donde el Estado formaría parte de todas las etapas del proceso productivo. El gobierno busca que el Estado de Chile entre en el menor tiempo posible a la operación que actualmente mantiene SQM en el Salar cuya concesión expira en 2030. Para esto ofrece aumentar el plazo del contrato y eventualmente las cuotas de producción. A partir de ello, vemos como una oportunidad para SQM poder sentarse a negociar para mantener su operación después de 2030.

En términos corporativos, comenzó la entrega de resultados del primer trimestre para las compañías eléctricas, embotelladoras y de telecomunicaciones. En el sector eléctrico, Enel Generación junto a Enel Chile reportaron resultados positivos, con EBITDA de MMM\$197,1 y MMM\$278,2, respectivamente. Los resultados de Enel Chile fueron impulsados por los mayores precios indexados en generación y distribución y redes, junto a mayores ventas de energía y comercialización de gas. Las compañías tuvieron utilidades controladoras de MMM\$140,5 y MMM\$156,8, respectivamente. En relación con embotelladoras, Andina y Embonor siguieron mostrando una resiliencia en general tanto en precio como en volúmenes. Andina mostró ingresos de MMM\$701,86 (+12,4% y/y) y el EBITDA fue de MMM\$127,4 (+3,1% y/y), debido a la presión en costos por resina PET, concentrado y efecto de tipo de cambio. La utilidad de los controladores fue de MMM\$43,4. Por otro lado, Embonor reportó ingresos por MMM\$312,03 (+8,3% y/y), explicado por la operación en Bolivia con aumento tanto en precios como en volumen. Adicionalmente, el EBITDA se mantuvo plano con MMM\$52,1 y la utilidad fue de MMM\$30,9 (-6,6% y/y). Finalmente, por el lado del sector de telecomunicaciones, Sonda en general mostró resultados mejores a los esperados por el mercado, donde los ingresos fueron de MMUS\$356,6 (+19,7% y/y), con mayor cierre de contratos, especialmente en Brasil y el Cono Sur, donde los ingresos crecieron más de dos dígitos. Finalmente, la utilidad controladora fue de MMUS\$16.

Por otro lado, los últimos días del mes Empresas Copec anunció que vendería MAPCO a Circle K Stores por MMUS\$725, con una utilidad antes de impuestos de MMUS\$100, esperando que esta transacción sea aprobada por las autoridades y que sea materializada durante el 4Q23. Cabe destacar que Copec había comprado el negocio en 2016 a Dalek US Holding por MMUS\$535. Esta transacción en general fue tomada de buena manera por el mercado, tomando en cuenta que era uno de los negocios de Copec que no estaba en línea con la estrategia de los últimos años, en un negocio altamente competitivo y que presentaba fuerte volatilidad en sus márgenes, siendo difícil materializar las inversiones realizadas.

Tras lo anterior, el IPSA finalizó el mes con un avance de 1,72%, mientras que la serie A del Fondo registró una baja de 0,2%. Este menor performance en comparación con la rentabilidad del IPSA, se debe principalmente a la exposición directa del fondo a CAP, Norte Grande y SQM-B. Lo anterior, fue levemente compensado por nuestra mayor exposición a Entel y BCI las cuales rentaron por sobre el índice. Finalmente al cierre del mes el gross exposure fue de 116,3% y el net exposure accionario fue también de 116,3% (vs 114,1% y 114,1%, respectivamente 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 86,3%.