

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	269
Patrimonio del Fondo (SMM)	34.515,5
Valor Cuota (CLP)	59.392,0
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

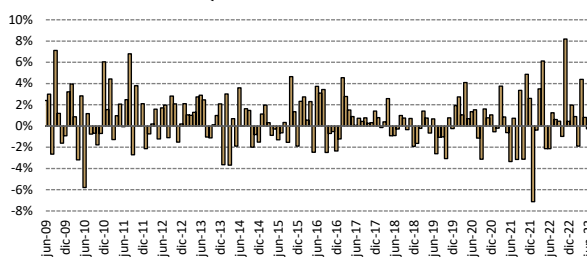
Rentabilidad Mensual Histórica - Serie A¹

	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%					22,8%

Performance Histórico¹



Quest Acciones Chile vs IPSA



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	12,6%	4,8%
Retorno Total Período	436,2%	94,4%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,8%	4,9%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,20	0,08
# Meses Positivos	98	89
# Meses Negativos	72	81
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,1%
Retorno prom. meses negativos	-3,2%	-3,4%
# meses mejor IPSA	104	
# meses peor IPSA	66	
Alpha mensual ³	0,94%	5,4 t-statistic
Beta ³	0,88	24,3 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Junio 2009
Quest Acciones	28,7%	26,5%	13,0%	12,1%
IPSA	10,4%	15,7%	5,8%	4,5%
Diferencia	18,2%	10,8%	7,3%	7,6%

Comentario del Mes

Durante el mes de agosto, continuó la discusión en las economías desarrolladas respecto a la permanencia de las políticas monetarias restrictivas. Se publicaron las minutas de la reunión de la Fed de julio y se llevó a cabo la reunión anual de Jackson Hole, donde los principales banqueros del mundo enfatizaron la necesidad de mantener una política monetaria más restrictiva hasta que se contenga la inflación. Jerome Powell no descartó nuevas subidas de tasas en las siguientes reuniones de la Fed. Además, el GT10 alcanzó un 4,11% al cierre del mes, y las bolsas cerraron negativas, donde el Dow Jones, el Nasdaq y el S&P 500 rentaron -2,4%, -2,2% y -1,8%, respectivamente.

A nivel local, el dato de inflación del mes de julio fue de 0,4%, levemente por sobre lo estimado por el mercado (+0,3% m/m). La inflación acumula un incremento de 6,5% en los últimos doce meses. Adicionalmente, debido a la apreciación del dólar y la incertidumbre del aumento de tasas en las principales economías, el mercado espera que el Banco Central disminuya la tasa de política monetaria en 75pb el 5 de septiembre (quedando en 9,5%), con lo que las expectativas de bajas de la TPM serían menos pronunciadas. El día 06 de septiembre se publicará el IPOM del tercer trimestre.

A nivel corporativo, fueron publicados los resultados de compañías de los sectores de commodities, retail, real estate y consumo. En las empresas forestales, los resultados en última línea estuvieron deprimidos principalmente por la caída de los precios tanto de la fibra corta como de la fibra larga durante el 2Q23 y los mayores costos de celulosa asociados a trimestres previos. Por un lado, en CMPC el negocio de celulosa presentó menores resultados tanto por precios y volúmenes, en comparación al negocio de Softys que tuvo una mejora, lo cual compensa parte de la caída de resultados del negocio principal. La utilidad fue de MMUS\$103 (-50,8% y/y). Por otro lado, Empresas Copec mostró resultados menores a los esperados, los cuales no solo se dieron en la operación de Arauco, sino que también en el negocio de combustibles. Los mayores precios del combustible del 1Q23, generaron que los costos de inventarios mayores, junto con otros costos y gastos que han aumentado por presiones inflacionarias. También la compañía recibió MMUS\$72 por compensación de pago de seguros por la planta de Valdivia siniestrada el año pasado. De esta manera, la utilidad controladora del período fue de MMUS\$59 (-84,7% y/y). En commodities, SQM mostró utilidades inferiores a las esperadas por el mercado con MMUS\$580,3 (-18,7% y/y), por menores precios promedios del litio (US\$34.000/ton). Lo anterior, fue levemente compensado por los mayores volúmenes (+26% y/y). Además, la compañía ha seguido teniendo dificultades para contener el alza en costos. Por el lado de CAP, la empresa tuvo pérdidas de MMUS\$129 vs. la utilidad del MMUS\$75 para el 2Q22. Lo anterior, a causa de los menores resultados en el segmento de hierro (precio promedio de US\$107), sumado al segmento de acero que sigue mostrando pérdidas en resultado operacional en lo que va del año junto a un impairment que se aplicó a esta última operación por MMUS\$149.

Para el retail fue uno de los peores trimestres de la última década. Falabella tuvo caídas a nivel operacional con MMM\$27 (-79,4% y/y), donde el negocio de tiendas por departamento y mejoramiento de hogar continuó mostrando un deterioro por la menor liquidez en la economía. Cabe destacar que, dado la revalorización de activos de Mall Plaza, Falabella tuvo una ganancia contable por cerca de MMM\$93. Por otra parte, Cencosud mantiene su resiliencia en el negocio de supermercados, lo cual ayudó a compensar la caída del negocio de tiendas por departamento, alcanzando una utilidad de MMM\$48,7. De la misma manera, SMU mostró buenos resultados operacionales en todos sus segmentos. A pesar de la presión en costos y gastos que se ha observado en la industria, la compañía ha podido mantenerse en buenos niveles. Las utilidades fueron de MMM\$18,5.

Tras lo anterior, el IPSA finalizó el mes con un retroceso de 6,02%, mientras que la serie A del Fondo registró una baja de 4,94%. Éste mayor performance en comparación con la rentabilidad del IPSA se debe principalmente a la exposición directa del Fondo a BCI, SMU y VCYToro. Adicionalmente, en los primeros siete meses del 2023 la serie A del Fondo acumula una rentabilidad de 22,81% vs el IPSA con 14,20%.

Finalmente, al cierre del mes, el fondo disminuyó el gross exposure (117,3%), mientras que aumentó marginalmente el net exposure accionario (113,0%), que se comparan con el 118,8% y 112,3%, respectivamente mostrados 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 77,9%.