

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 IPSCA.

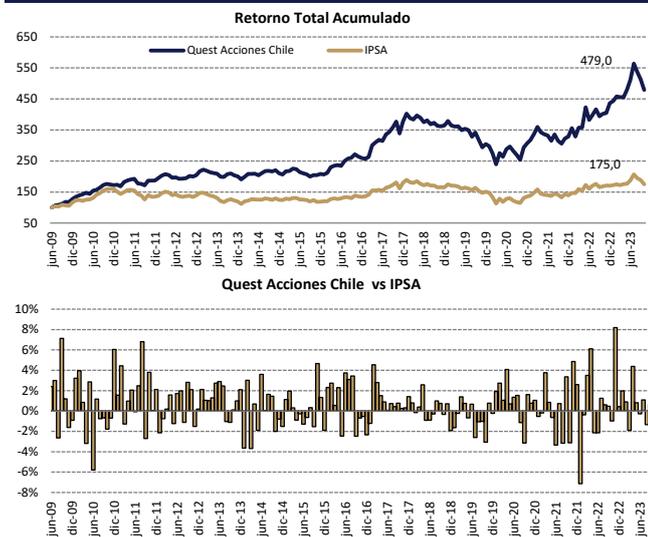
Características del Fondo

Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	289
Patrimonio del Fondo (\$MM)	32.764,3
Valor Cuota (CLP)	53.060,5
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%	-1,2%	-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%			9,7%

Performance Histórico¹



Análisis Estadístico

	Quest Acciones Chile -Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	0,9%	0,3%
Retorno Anual Compuesto	11,5%	4,0%
Retorno Total Período	379,0%	75,0%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,9%	4,9%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,19	0,07
# Meses Positivos	98	89
# Meses Negativos	74	83
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,1%
Retorno prom. meses negativos	-3,2%	-3,5%
# meses mejor IPSA	105	
# meses peor IPSA	67	
Alpha mensual ³	0,93%	5,3 t-statistic
Beta ³	0,88	24,7 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Junio 2009
Quest Acciones	19,1%	25,1%	10,8%	11,0%
IPSA	4,1%	15,0%	3,3%	3,7%
Diferencia	15,0%	10,1%	7,5%	7,4%

Comentario del Mes

El mes de octubre comenzó con el ataque de Israel a Palestina, el cual no solo agitó los mercados internacionales, sino que también volvió a generar preocupación respecto a la estabilidad en Medio Oriente. Esto en medio de que continúa la discusión sobre si mantener políticas monetarias más restrictivas en las principales economías, en vista de mayores señales de disminución en el aumento de la inflación. La Fed por un lado, el primero de noviembre realizará su reunión de política monetaria, donde se espera que mantenga su tasa en 5,5%. Lo anterior, ha fortalecido el dólar con respecto a otras divisas internacionales. El BCE mantuvo la tasa de política monetaria en el rango de entre 4,00% y 4,75%, luego de que la inflación se redujera en septiembre y la economía se contrajera en la zona euro. Así, el GT10 alcanzó un 4,93% al cierre del mes vs. el 4,57% alcanzado al cierre de septiembre, y las bolsas cerraron negativas, donde el Nasdaq, el S&P 500 y el Dow Jones rentaron -2,8%, -2,2% y -1,4%, respectivamente.

A nivel local, el dato de inflación del mes de septiembre fue de +0,7%, levemente por sobre lo esperado por el mercado (+0,6% m/m). La inflación acumula un incremento de 3,3% en lo que va del año y de un 5,1% en los últimos doce meses. En medio de la apreciación del dólar y la incertidumbre del aumento de tasas en las principales economías, el Banco Central, en una actitud dólar-dependiente, disminuyó la TPM en 50pb (quedando en 9,0%), por debajo de lo esperado por el mercado (-75bps). Adicionalmente, el Banco Central anunció que suspenderá el programa de compra de dólares para reponer sus reservas internacionales, programa que fue anunciado en junio pasado y que contemplaba la compra de MMUS\$10.000 en total.

A nivel corporativo, comienza la entrega de resultados para el 3Q23 para compañías eléctricas, embotelladoras, real estate y telecomunicaciones. Dentro del sector eléctrico, los resultados de Enel Generación mostraron cierta resiliencia impulsados por la buena hidrología que se ha presentado durante la temporada después de años de sequía. Si bien la compañía presentó una caída en ingresos con MMM\$571,3 (-34,6% y/y), esto se debe principalmente a una alta base comparativa debido a ventas de gas realizadas durante el 3Q22. Aun así, el EBITDA mostró un aumento del 41,3% y/y con MMM\$200,5, explicado por la mayor proporción de venta de generación hidroeléctrica, sumado a que en el 3Q22 todavía operaba Bocamina II (generación a carbón) y no así en el 3Q23, lo cual redujo los costos por una menor compra de combustibles año contra año. Adicionalmente, durante el trimestre se realizaron menores compras de energía. De esta manera, la utilidad controladora fue de MMM\$141,4. Por otra parte, los resultados de Parque Arauco mostraron ingresos de MMM\$64,4 (+10,5% y/y), impulsado por el aumento en Chile (+10,3% y/y), Perú (6,4% y/y) y Colombia (18,1% y/y). La empresa tuvo la mayor ocupación en los últimos 10 años con 96,1%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó los MMM\$45,4 (+6,8% y/y), donde se observó una mejora en los tres países de operación. La utilidad controladora fue de MMM\$25,7 (+259,9% y/y), impulsada por el mejor resultado operacional y una menor pérdida por unidades de reajuste. Finalmente, con respecto a Sonda los resultados del 3Q23 mostraron ingresos de MMM\$313,0 (+13,9% y/y) explicados por todas las geografías en donde opera, especialmente en el Cono Sur (+21,7% y/y), asociado al negocio digital. El EBITDA tuvo una caída de 2,8% y/y con un margen de 9,3% (-173pb y/y), pasando de MMM\$18,6 (3Q22) a MMM\$23,0 en el 3Q23. La utilidad controladora fue de MMM\$5,9 (-38,5% y/y) debido a menores resultados operacionales, mayores costos financieros, pérdida en asociadas, entre otros. Cabe mencionar, que a pesar que los resultados de Sonda se han mantenido estables, nos preocupa la persistente dificultad para materializar inversiones y mostrar una mejora en sus márgenes, los cuales han caído a un nivel inferior del promedio de los últimos años, y no se presentan antecedentes que pudieran indicarnos que en el corto o mediano plazo, esta situación se pueda revertir.

Por su parte, CMPC en su Investor Day anunció el fin de sus adquisiciones y la expectativa de menores gastos de capital para el 2024. Esto en medio de menores precios de la celulosa y menor demanda de China, a pesar de que no solo la compañía, sino que también competidores, han anunciado aumentos de precios para el mes de noviembre. Además, Aguas Andinas en su Investor Day indicó que durante el próximo mes comenzará el nuevo proceso tarifario, el cual brindará el nuevo marco regulatorio para los precios a partir de enero 2025. También la empresa sostuvo que a partir de ello se evaluarían las distintas alternativas de inversión para extender el respaldo de 36 horas de agua potable en la Región Metropolitana hacia un periodo de 48 horas.

Tras lo anterior, el IPSA finalizó el mes con un retroceso de 7,30%, mientras que la serie A del Fondo registró una baja de 6,67%. Este mayor performance en comparación con la rentabilidad del IPSA se debe principalmente a la exposición directa del Fondo a Indisa y SMSAAM. Adicionalmente, en los primeros diez meses del 2023, la serie A del Fondo acumula una rentabilidad de 9,73% vs. el IPSA con 2,77%. Finalmente, al cierre del mes, el fondo aumentó tanto el gross exposure (114,9%), como el net exposure accionario (112,3%), que se comparan con el 112,4% y 109,7% respectivos 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 78,2%.