

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

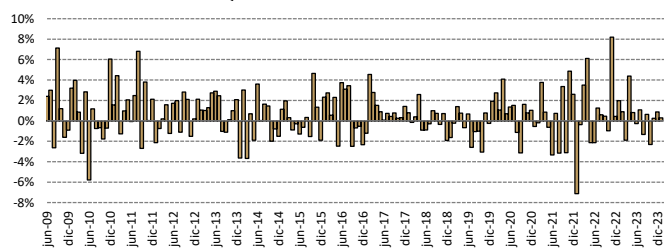
Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	302
Patrimonio del Fondo (\$MM)	43.942,2
Valor Cuota (CLP)	62.805,6
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

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%											5,3%

Performance Histórico¹

Análisis Estadístico



	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	12,6%	5,1%
Retorno Total Período	467,0%	108,7%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,9%	4,9%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,20	0,09
# Meses Positivos	101	92
# Meses Negativos	75	84
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,2%
Retorno prom. meses negativos	-3,2%	-3,5%
# meses mejor IPSA	108	
# meses peor IPSA	68	
Alpha mensual ³	0,93%	5,4 t-statistic
Beta ³	0,88	25,4 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Junio 2009
Quest Acciones	27,9%	26,3%	17,5%	12,1%
IPSA	21,2%	19,1%	9,0%	4,8%
Diferencia	6,7%	7,2%	8,5%	7,2%

Comentario del Mes

Durante el mes de febrero, los ojos estuvieron puestos en las minutas de la Fed sobre la reunión de enero. Los consejeros de la Fed continúan mostrando preocupación por comenzar a bajar las tasas de interés demasiado pronto frente a una economía norteamericana que ha logrado controlar su inflación, pero que pese a las medidas monetarias restrictivas impuestas los últimos dos años por la Fed, sigue resiliente. Cabe mencionar que existe un consenso en que las tasas de endeudamiento han vuelto a niveles históricos, generando un mayor costo tanto a nivel de empresas como en las personas en la economía. Así, el GT10 alcanzó un 4,25% al cierre del mes vs. el 3,91% al cierre de enero. El BCE tuvo reunión de política monetaria, en la cual decidió subir las tasas de interés en 50pbps. Por otro lado, los commodities presentaron resultados mixtos, donde en el hierro se observaron caídas como consecuencia de una menor demanda de parte de China por una mayor debilidad de la economía, lo cual coincidió con las festividades del Año Nuevo chino. De esta manera, las bolsas estadounidenses cerraron el mes con resultados positivos, donde el Nasdaq, S&P y el Dow Jones, avanzaron 6,1%, 5,2% y 2,2%, respectivamente.

A nivel local, los datos de inflación del mes de enero sorprendieron con un alza de 0,7%, por sobre el 0,4% que esperaba el mercado tras el cambio en la canasta básica. Así, la inflación acumula un incremento de 3,8% en los últimos doce meses. Por su lado, el IMACEC de diciembre mostró una caída del 1,0% y/y; por sobre el crecimiento de 0,5% que esperaba el mercado. Cabe mencionar, que durante febrero no hubo reunión de política monetaria, por lo que los indicadores macroeconómicos, sumado a las distintas señales que brinde el gobierno en materia de políticas que puedan impulsar el crecimiento, serán claves para la decisión de política monetaria que vote el Consejo del Banco Central en el mes de marzo.

Adicionalmente, se entregaron resultados corporativos del 4Q23 para ciertas empresas del sector de embotelladoras, retail, commodities, y compañías eléctricas. En retail, Falabella reportó en línea con lo esperado por el mercado en cuanto a ingresos, pero por sobre lo esperado en cuanto a ebitda y utilidad. Pese a una caída en los ingresos, la compañía reportó un crecimiento en su EBITDA, llegando éste a MM\$106.590 (9,4% y/y), en donde destaca la reducción de los gastos de administración (-7,7% y/y), explicado por eficiencias que se realizaron en trimestres anteriores y por menores gastos en el canal digital y a nivel de logística. Cabe señalar que el negocio de Mall Plaza también presentó resultados positivos, producto del aumento de sus tarifas y la maduración en los metros cuadrados de la operación. Aun así, es importante mencionar que el notable aumento de la utilidad de la compañía (MM\$82.286; +413,0% y/y), es consecuencia de una revalorización de activos de inversión, además de un mejor resultado operacional.

En relación a las embotelladoras, los resultados de CCU estuvieron por debajo de lo esperado por el mercado, principalmente por la mayor devaluación del peso argentino respecto al peso chileno, junto con el tratamiento contable de acuerdo a IFRS para economías hiperinflacionarias. Este efecto tan negativo sólo afectaría al cuarto trimestre, a menos que una depreciación de la moneda argentina de tal magnitud vuelva a ocurrir. Aun así, la compañía, dentro de un ambiente más competitivo y de alta base comparativa de los últimos dos años, ha podido sortear una mejora de casi 300pb en margen Ebitda consolidado, pasando desde 16,0% en el 4Q22 a 19,3% en el 4Q23. Por el lado de commodities, si bien SQM entregó resultados por debajo de lo esperado por el mercado, en el margen consideramos que fueron unos buenos resultados para la compañía, considerando las mayores dificultades generadas por un crecimiento más lento de la demanda desde China y, en donde SQM se caracterizó por vender cerca de 51.000 toneladas de litio, con un ingreso promedio de US\$15.427 por tonelada. Cabe mencionar, que la empresa espera alcanzar las 210.000 toneladas de capacidad en el negocio de litio para el 1Q24, con un CAPEX total de MMUS\$1.300 para este año. Por otro lado, Empresas Copec, entregó resultados por debajo de lo esperado en última línea, como consecuencia del negocio de Arauco, donde esta última finalizó con pérdidas el 2023 debido a los menores precios de celulosa. Pero más importante aún, fue el ramp up de la operación de MAPA, en donde la empresa al 4Q23 alcanzó cerca del 75% del uso de capacidad. Con esto se debería observar una mejora en el cash cost, a medida que se observen las mayores eficiencias por el ramp up de MAPA, proyecto que se caracteriza por un menor precio cash cost en producción. Aun así, los menores resultados por el lado de Arauco fueron compensados por el negocio de combustibles, donde se produjo una fuerte recuperación en margen.

Luego, por el lado del sector eléctrico, Enel Chile reportó resultados que a nivel operacional estuvieron por debajo de lo esperado por el mercado. De todas formas, creemos que la empresa sí está teniendo una mejora a nivel operacional considerando los menores costos marginales. Sin embargo, esto ha sido en parte contrarrestado por las mayores compras de energía. En relación a la propuesta de entrega de dividendos a ser aprobados en su Junta Ordinaria de Accionistas, Enel Chile entregaría un dividendo de cerca ~\$3,98 por acción y Enel Generación de ~\$32,12, donde al incluir sus dividendos provisorios respectivos, alcanzan para el 2023 un dividend yield de cerca de 7,95% y 11,56%, respectivamente.

Tras lo anterior, el IPSA finalizó el mes con un avance de 7,73%, mientras que la serie A del Fondo registró un incremento de 8,03%. Este mayor avance en comparación con la rentabilidad del IPSA, se debe principalmente a la mayor exposición directa del fondo a BCI e Itaú. Finalmente, nuestro gross y net exposure accionarios al cierre de mes fueron 109,7% y 107,3% respectivamente (vs. 113,6% y 111,1% 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 78,6%.