

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

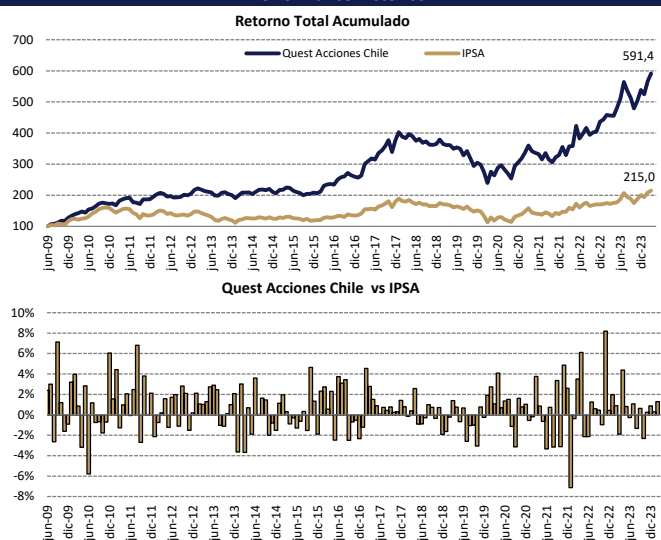
Moneda	CLP
Duración del Fondo	Indefinida
Número aportantes	269
Patrimonio del Fondo (\$MM)	46.029,0
Valor Cuota (CLP)	65.506,2
Código BCS	CFIQAC
Código Bloomberg	CFIQAC CI EQUITY

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%	4,3%										9,8%

Performance Histórico¹

Análisis Estadístico



	Quest Acciones Chile - Serie A	IPSA
Retorno Mensual Compuesto	1,0%	0,4%
Retorno Anual Compuesto	12,3%	5,0%
Retorno Total Período	491,4%	115,0%
Desv. Estándar Ret. Mensuales	4,9%	4,9%
Retorno Mensual/Desv. Est.	0,20	0,08
# Meses Positivos	102	93
# Meses Negativos	75	84
Retorno prom. meses positivos	4,3%	4,2%
Retorno prom. meses negativos	-3,2%	-3,5%
# meses mejor IPSA	109	
# meses peor IPSA	68	
Alpha mensual ³	0,94%	5,5 t-statistic
Beta ³	0,88	25,5 t-statistic

Rentabilidad Anual Compuesta

	1 año	2 años	4 años	Desde Jun 2009
Quest Acciones	33,4%	29,0%	18,7%	12,3%
IPSA	24,8%	20,9%	9,8%	5,0%
Diferencia	8,5%	8,1%	8,9%	7,3%

Comentario del Mes

Durante el mes de marzo, disminuyó la incertidumbre sobre el comienzo de bajas en la tasa de política monetaria por parte de la Fed. Los consejeros de la Fed mantuvieron la tasa de política monetaria entre 5,25% y 5,50%, anunciando sus perspectivas de que realizarían tres recortes este año, aunque esto estaría sujeto a que la Fed tenga una mayor claridad del cumplimiento de la trayectoria de la inflación hacia el objetivo del 2%. Así, el GT10 alcanzó un 4,20% al cierre del mes vs. el 4,25% al cierre de febrero. El BCE tuvo reunión de política monetaria, manteniendo las tasas de interés y haciendo hincapié en que esperan que los niveles actuales mantenidos durante un periodo suficientemente largo permitirían que la inflación vuelva a su objetivo del 2% en el mediano plazo. Por otro lado, los commodities presentaron resultados mixtos, donde en el hierro se observaron caídas como consecuencia de una menor demanda de China por una mayor debilidad de la economía, mientras que el carbonato de litio y el cobre en general han continuado al alza. De esta manera, las bolsas estadounidenses cerraron el mes con resultados positivos, donde el S&P, el Dow Jones, y Nasdaq avanzaron 3,1%, 2,1% y 1,8%, respectivamente.

A nivel local, los datos de inflación del mes de febrero sorprendieron con un alza de 0,6%, por sobre el 0,2% que esperaba el mercado con el empalme de la nueva canasta básica. Así, la inflación acumuló un incremento de 4,5% en los últimos doce meses. Por su lado, el IMACEC de enero mostró un avance de 1,7% y/y; muy por sobre el crecimiento de 0,7% que esperaba el mercado. Cabe mencionar, que durante la primera semana de abril, se llevará a cabo la segunda reunión de política monetaria, donde a partir de los recientes indicadores macroeconómicos reportados, sumado a las distintas señales que brinde el gobierno en materia de políticas que puedan impulsar el crecimiento, serán claves para la decisión que vote el Consejo del Banco Central en el mes de abril respecto a la tasa.

Adicionalmente, continuó la entrega de resultados del 4Q23. Por el lado del retail, SMU reportó resultados en línea con lo esperado por el mercado: leves caídas en ingresos y EBITDA, y una utilidad que creció un 15,4%, cerrando así el 2023 con una utilidad de MM\$87.274. Por su lado, Cencosud reportó resultados muy impactados por la situación de Argentina, sin embargo, éstos fueron mejores a lo esperado por el mercado en todas sus líneas. Finalmente, Hites reportó débiles resultados en el último trimestre del año, en donde destaca el alto costo por riesgo que afectó su margen financiero. Aun así, dentro del sector, las compañías durante sus conferencias de resultados se mostraron optimistas con respecto al segundo semestre del 2024, donde en lo que va del año han visto una leve recuperación en el consumo y una mejor situación de inventarios. Por otro lado, CAP reportó resultados históricos en la venta de hierro con 17,4 millones de toneladas, con una utilidad neta por sobre lo esperado tanto por el mercado como por nosotros, con MMUS\$156. La empresa estima para el 2024 envíos de 16,4 y 17,0 millones de toneladas, con cash cost entre US\$50 y US\$55. Lo anterior, en medio de una caída del precio del hierro asociada a una menor reactivación en China, con una caída del 29% durante el trimestre, respecto a US\$133,6 por tonelada con los cuales abrió el 2024. En relación a las embotelladoras, Viña Concha y Toro, tras sus resultados, anunció que espera para el 2024 utilidades por MMM\$100, con un resultado operacional de MMM\$140 y con inversiones por MMM\$46. De acuerdo a esta última cifra, un 23% estaría destinado a la premiumización y a las experiencias en servicios.

En términos de noticias corporativas, CAP anunció mediante hecho esencial que se detendrían las operaciones indefinidamente de la Compañía de Siderúrgica de Huachipato (CSH). Esto tras la publicación realizada en el diario oficial por parte del Gobierno, anunciando que se aplicarían salvaguardias a las importaciones de acero proveniente desde China (sobre cinco compañías) con un promedio en torno al 15%, pero estando por debajo de lo solicitado por la compañía de al menos un 25%. El cierre de CSH lo interpretamos como algo positivo para CAP, considerando que solo en el 2023 las pérdidas de CSH fueron de cerca de MMUS\$385,5 en última línea. Por lo tanto, la salida del negocio de acero se traduciría en mayores flujos y utilidades para CAP S.A.

Tras lo anterior, el IPSA finalizó el mes con un avance de 3,01%, mientras que la serie A del Fondo registró un incremento de 4,30%. Este mayor avance en comparación con la rentabilidad del IPSA, se debe principalmente a la mayor exposición directa del fondo al sector forestal. El primer trimestre del 2024, el IPSA acumula un retorno de 7,20%, mientras que la serie A del Fondo acumula un 9,82%. Finalmente, nuestro gross y net exposure accionarios al cierre de mes fueron 110,4% y 108,1% respectivamente (vs. 109,7% y 107,3% 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%.