	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, L		
28-02-23	1ª Clase Nivel 2	
28-02-22	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE CONFIRMA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LAS CUOTAS DE QUEST RENTA LOCAL FONDO DE INVERSIóN.

8 MARZO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas de Quest Renta Local Fondo de Inversión.

Quest Renta Local Fondo de Inversión es un fondo rescatable, orientado a la inversión en instrumentos de deuda de entidades emisoras nacionales.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" otorgada a las cuotas del Fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con una buena diversificación por emisor. Asimismo, considera la gestión de su administradora, que cuenta con adecuadas estructuras y políticas para el manejo de fondos y un equipo con experiencia en el mercado financiero. En contrapartida, considera su exposición a instrumentos con clasificación de riesgo bajo grado de inversión, un menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*, una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

El Fondo es administrado por Quest Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de septiembre 2022, gestionaba 10 fondos de inversión por US$151 millones en activos bajo administración, representando un 0,5% de la industria.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de $9.424 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y pequeño para el segmento de deuda corporativa, representando un 6,8% y un 1,7%, respectivamente.

Entre septiembre 2021 y septiembre 2022, el patrimonio del Fondo se redujo un 36,0%, producto de la disminución del número de cuotas debido a la salida de inversionistas, mientras que el segmento disminuyó un 13,9% durante el mismo período.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo estuvo formada por instrumentos de deuda objetivo, concentrándose en bonos corporativos de entidades nacionales. Al cierre del tercer trimestre de 2022, el activo del Fondo estuvo compuesto por bonos corporativos (54,0%), depósitos a plazo (11,2%), cuotas de fondos de inversión públicos y privados (10,9%), letras hipotecarias (8,1%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (7,8%) y bonos securitizados (6,1%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una buena diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de septiembre de 2022 el Fondo mantuvo 41 instrumentos de 29 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 36,9% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo una adecuada calidad crediticia. Entre septiembre 2021 y septiembre 2022, se observa una mejora en el perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificación de riesgo en rango "A" y equivalentes. Al cierre de septiembre 2022, la cartera presentó un 5,7% en instrumentos clasificados en categoría no grado de inversión, correspondientes a Enjoy S.A., AD Reatil S.A. y Créditos, Organización y Finanzas S.A. (Cofisa).

En los últimos 12 meses la duración de la cartera se ha mantenido entre 3,2 y 4,4 años, promediando 4,1 años en dicho período, lo que se traduce en una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

En términos de monedas, la cartera se mantuvo invertida principalmente en U.F. y pesos chilenos, alcanzando al cierre de septiembre 2022 una exposición de 55,9% y 37,9%, respectivamente, mientras que el porcentaje restante correspondía a instrumentos

denominados en dólares. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, mitigando el riesgo de tipo de cambio.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de septiembre 2022) alcanzó un 2,1%, inferior a la rentabilidad obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda corporativa (3,5%). Por otro lado, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor a los comparables, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al segmento. Durante 2022 el Fondo exhibió una rentabilidad de 11,2% (serie B), mientras que el segmento rentó un 14,2%. La rentabilidad positiva del Fondo se explica principalmente por una mayor exposición en UF y la fuerte baja en las tasas de largo plazo de gobierno en 2022.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Ignacio Carrasco – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad