

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, AC, B, CC, F, I, IM, Tenpo		
Nov-21	AA+fm/M1	
Nov-20	AA+fm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN “AA+fm” LA CLASIFICACIÓN DEL RIESGO CRÉDITO Y EN “M1” LA DEL RIESGO DE MERCADO DEL FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL LIQUIDEZ.

7 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez.

El Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez está orientado a la inversión en instrumentos de deuda nacional de corto, mediano y largo plazo, con una duración ponderada de la cartera inferior o igual a 90 días.

La clasificación “AA+fm” asignada al riesgo crédito del Fondo responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un alto y estable perfil crediticio y un mayor índice ajustado por riesgo respecto a benchmark. Asimismo, incorpora la gestión de una de las mayores administradoras de fondos en el mercado nacional, perteneciente a una institución relevante a nivel latinoamericano. En contrapartida considera el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación “M1” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera menor a los 90 días reglamentarios y en una nula exposición a la U.F.

El Fondo es administrado por Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, parte de Credicorp Capital, grupo que provee distintos servicios financieros en Chile, Perú y Colombia. Al cierre de octubre de 2021, la administradora gestionaba 11 fondos mutuos por un monto cercano a los \$313.682 millones, representando un 0,6% de esta industria. En tanto, a junio de 2021, manejaba 33 fondos de inversión, por un patrimonio de \$1.136.723 millones, alcanzando un 3,9% de este mercado.

Al cierre de octubre de 2021, el Fondo manejaba un patrimonio de \$70.901 millones, siendo un fondo grande para la Administradora en fondos mutuos y pequeño para su segmento, representando un 22,7% y un 0,4%, respectivamente.

Durante los últimos 12 meses, se observa un comportamiento volátil en el patrimonio promedio mensual, evidenciando una caída patrimonial de 33%, en tanto que el segmento disminuyó un 7,3% en el mismo periodo. A pesar del fuerte incremento en el número de participantes no institucionales, el patrimonio no evidenció un alza relevante. Con todo, el aporte promedio del fondo alcanzó los \$6,6 millones, un 90% inferior a igual mes de 2020, y por debajo del promedio del segmento que fue de \$19,7 millones.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de octubre de 2021, estaba invertida principalmente en depósitos a plazo (62,6%) y bonos del Banco Central (17,1%), exhibiendo una adecuada diversificación, donde los 5 mayores emisores concentraban un 63,1% del activo.

A la misma fecha, el Fondo presentaba una holgada liquidez, manteniendo un 66,8% de su cartera invertida en instrumentos con vencimiento menor o igual a 30 días. Ello, sumado a la liquidez de mercado de sus instrumentos, logró cubrir la volatilidad patrimonial anual (14,9%).

Durante los meses analizados, la calidad crediticia de la cartera subyacente ha sido alta y estable, concentrando la mayor parte de sus inversiones en instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo “N-1+” o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 52 días en los últimos 12 meses. Por otro lado, durante el mismo período, la exposición neta a instrumentos indexados a la U.F. fue nula.

El Fondo presenta una rentabilidad levemente superior al benchmark construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda de corto plazo en pesos. Además, su volatilidad fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al benchmark en todos los plazos considerados. Desde mayo de 2020, producto de los ajustes monetarios del Banco Central y la inyección de liquidez, las tasas de los instrumentos objetivos de este tipo de fondos se desplomaron, así la rentabilidad tanto del Fondo como del segmento han tenido una fuerte caída, llegando a niveles de 0,01% de retorno mensual. Con los nuevos ajustes monetarios al alza, la rentabilidad del fondo repuntó a niveles más parecidos a los registrados históricamente y superiores a los del segmento comparable. Con todo, la correlación del retorno con el segmento ha sido alta.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista principal / Director Senior
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista secundario / Analista Senior
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400