	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AC, AI, B, CC, F, I, IM, Tenpo, Tyba		
Sep-24	AA+fm/M1	
Sep-23	AA+fm/M1	
Cuotas - Araucana, Corporativa		
Sep-24	AA+fm/M1	
Sep-24	AA+fm/M1	

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+fm/M1" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL LIQUIDEZ.

4 OCTOBER 2024 - 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.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo crédito del Fondo responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un alto perfil crediticio, una holgada liquidez, una menor volatilidad que segmento comparable y un mejor 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, la clasificación considera el escenario de mercado mantiene la volatilidad de los activos.

La clasificación "M1" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la nula exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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 agosto de 2024, la administradora gestionaba 17 fondos mutuos, administrando $446.393 millones en activos, representando un 0,6% de esta industria. En tanto, a junio de 2024, manejaba 37 fondos de inversión, por un patrimonio de $1.087.163 millones, alcanzando un 3,2% de este mercado.

Al cierre de agosto 2024, el Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez gestionó un patrimonio de $99.841 millones, siendo un fondo mutuo grande para Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos en fondos mutuos y pequeño para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 22,3% y un 0,4%, respectivamente.

Entre agosto de 2023 y agosto de 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió cierta volatilidad, propio en este tipo de fondos, con un alza anual de 25,8%, explicado principalmente por el ingreso de nuevos aportantes, los cuales crecieron un 48,3%, situándose en 91.784 aportantes al cierre de agosto 2024.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de agosto 2024, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (80,9%), pagarés de empresa (8,6%), pagarés descontables del Banco Central (4,0%), bonos corporativos (3,2%) y bonos bancarios (3,1%). En agosto de 2024 se observó una mayor ponderación de depósitos a plazo en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 103 instrumentos, pertenecientes a 21 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 53,2% del activo concentrado en los 5 mayores emisores. En tanto, un 26,2% de los instrumentos contaba con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 6,9% exhibida por el Fondo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificación de riesgo en categoría "N-1+" o "AAA". Al cierre de agosto 2024, un 90,2% de la cartera correspondía a instrumentos clasificados en "N-1+" o "AAA".

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 59 días en los últimos 12 meses, situándose en un rango entre 36 y 90 días. Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue baja. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y contratos forward de cobertura, resultando en una nula exposición a instrumentos indexados a esta moneda.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al benchmark construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Por otro lado, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior respecto al benchmark en el largo plazo. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado un descenso en sus retornos mensuales con relación a periodos anteriores, explicado principalmente por la desescalada en la Tasa de Política Monetaria que ha impulsado el Banco Central, impactando en las tasas de los instrumentos objetivo.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue 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. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Camila Uribe – Analista principal

Andrea Huerta – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Carolina Ruedlinger - 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.