

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, F, I		
Jun-22	1ª Clase Nivel 4	
Jun-21	1ª Clase Nivel 4	

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 4" LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN FALCOM SMALL CAP CHILE.

7 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 4" las cuotas del Fondo de Inversión Falcom Small Cap Chile.

El Fondo de Inversión Falcom Small Cap Chile es un fondo no rescatable orientado a la inversión en acciones de sociedades anónimas nacionales de pequeña capitalización bursátil.

La clasificación "1ª Clase Nivel 4" responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, manteniendo una buena diversificación de cartera y una buena liquidez de las inversiones. Asimismo, la clasificación 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, la clasificación incorpora el riesgo inherente al tipo de activo, un menor índice ajustado por riesgo que segmento comparable y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

Falcom Administradora General de Fondos S.A. pertenece en un 99,0% a Inversiones Falcom Spa, el porcentaje restante corresponde a Falcom International Ltda. Es considerada como una administradora pequeña en el mercado nacional. Al cierre de marzo de 2022, gestionaba 16 fondos de inversión por un patrimonio de US\$505 millones, representando un 1,4% de este mercado.

Al cierre de marzo de 2022, el Fondo manejó activos por \$3.159 millones, posicionándose como un fondo pequeño tanto para su administradora como para el segmento de fondos de acciones chilenas Small Cap, representando un 0,8% y un 0,4%, respectivamente.

Durante los últimos 12 meses, el patrimonio del Fondo ha exhibido una tendencia a la baja, disminuyendo un 38,0%, asociado especialmente al desempeño de sus inversiones dada la incertidumbre a nivel local.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo, acorde con lo establecido en su reglamento interno. Al cierre de marzo de 2022, un 98,5% del activo estaba invertido en acciones nacionales. La cartera ha mantenido una buena diversificación por emisor. Al cierre de marzo 2022, la cartera estaba compuesta por 28 emisores de distintas industrias. Las cinco mayores posiciones por emisor alcanzaban el 34,2% de los activos y correspondían a Watts (7,9%), Salmones Camanchaca (7,4%), Indisa (6,7%), Multiexport Foods (6,2%) y Salfacorp (6,0%).

Durante el período analizado, el Fondo exhibió un nulo endeudamiento financiero y un bajo nivel de pasivos globales. Al cierre de marzo de 2022, éstos alcanzaron un 14,6% del patrimonio y correspondían a cuentas y documentos por pagar por operaciones y a operaciones de simultaneas. Bajo este tipo de pasivos, el endeudamiento del fondo puede alcanzar, según sus límites reglamentarios, un 50% del patrimonio. Por otro lado, la liquidez del Fondo ha sido buena, principalmente por la naturaleza de sus inversiones objetivo y la capacidad de endeudamiento disponible.

Al cierre de marzo 2022, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un -50,9%, siendo inferior a la rentabilidad obtenida por el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacional small cap (-48,7%). Asimismo, la rentabilidad del Fondo fue inferior a la obtenida por los índices accionarios nacionales SP IPSA (-6,1%) y SPLXIGPA (-5,4%) durante el mismo período.

Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue superior al segmento comparable, resultando en un índice ajustado por riesgo menor respecto al *benchmark*.

Los primeros 4 meses de 2021 el valor cuota del Fondo tuvo un incremento relevante, producto de los estímulos fiscales y políticas monetarias expansivas por parte del Gobierno y el Banco Central el proceso de vacunación a nivel nacional y el alza en el precio del cobre, no obstante, en los meses siguientes hasta fines de octubre se observó una importante corrección asociada principalmente a la incertidumbre política y económica a nivel local. En adelante se mantiene relativamente estable. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable. Con todo, durante 2021 el Fondo exhibió una rentabilidad de -18,5% (serie A), y durante 2022 (hasta el cierre de mayo) alcanzó una rentabilidad de 17,7%, mientras que el segmento tuvo un retorno de -17,9% y 16,7% respectivamente.

El Fondo tiene una duración de 7 años contados desde el depósito del reglamento interno (hasta octubre de 2025), prorrogable por periodos de otros 5 años previo acuerdo en asamblea extraordinaria de aportantes.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400