	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, F, G, M, W		
16-10-25	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE CALIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN FALCOM DEUDA CORPORATIVA CHILE.

16 OCTUBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate califica en "1ª Clase Nivel 2" las cuotas del Fondo de Inversión Falcom Deuda Corporativa Chile.

El Fondo de Inversión Falcom Deuda Corporativa Chile es un fondo rescatable, orientado a la inversión en valores e instrumentos de renta fija corporativa emitidos en Chile o por emisores chilenos en el extranjero.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un buen perfil crediticio, una alta diversificación por emisor, una buena liquidez de cartera y un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. 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, considera una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, dada la duración de su cartera, y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por Falcom Administradora General de Fondos S.A. La Administradora pertenece en un 99,0% a Inversiones Falcom Spa, mientras que el porcentaje restante corresponde a Falcom International Ltda. Al cierre de junio de 2025, gestionaba 20 fondos de inversión por US$1.310 millones en activos bajo administración, representando un 3,4% de este mercado.

Al cierre de junio 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de $115.089 millones, siendo un fondo de inversión grande para su Administradora, pero mediano para el segmento de Deuda Chilena Corporativa, representando un 10,3% y un 4,7%, respectivamente. Al cierre de agosto 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de $150.394 millones.

Entre agosto 2024 y agosto 2025 el patrimonio del Fondo ha exhibido una tendencia al alza, con un crecimiento de 130,1% durante el período considerado, impulsado principalmente por los aportes realizados en las series G y F, y complementado por el desempeño positivo de sus inversiones objetivo. En cuanto al segmento que considera los principales fondos comparables, este aumentó un 55,0% durante el mismo período, producto de mayores aportes netos realizados y el buen desempeño de las inversiones.

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 junio 2025, el activo del Fondo estuvo compuesto por bonos corporativos (69,3%), cuotas de fondos de inversión públicos (13,5%), bonos bancarios (10,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (4,1%), bonos securitizados (1,0%), bonos subordinados (0,5%), pagaré empresas (0,4%) y depósitos a plazo (0,01%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo ha exhibido una alta diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de junio de 2025 el Fondo mantuvo 125 instrumentos de 75 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 25,6% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo un buen perfil crediticio, invirtiendo principalmente en instrumentos con clasificaciones "AAA", "AA" o equivalentes, los cuales representaron un 62,1% del activo. Entre junio 2024 y junio 2025 el perfil crediticio del Fondo se ha mantenido relativamente estable.

En los últimos años la duración de cartera se ha situado dentro del rango de 4 y 5 años, promediando 4,4 años en los últimos 12 meses. A partir del segundo semestre de 2024 se observa una tendencia a la baja en la duración, situándose en 4,1 años al cierre de junio 2025.

En términos de monedas, al cierre de junio de 2025 la cartera estuvo invertida principalmente en instrumentos denominados en U.F. (74,3%) y en pesos chilenos (23,7%), y en menor cuantía en dólares estadounidenses (1,8%), exhibiendo una disminución en instrumentos en U.F. en relación con períodos anteriores producto de la inversión en cuotas del Fondo de Inversión Falcom Short Duration Chile. En cuanto a la exposición al dólar, se observa la utilización de derivados como cobertura, mitigando el riesgo de tipo de cambio.

Durante el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de junio 2025, los pasivos representaban un 5,9% del patrimonio y correspondían a otros documentos y cuentas por pagar, remuneración de la Administradora, y cuentas y documentos por pagar por operaciones.

En los últimos 36 meses la rentabilidad acumulada del Fondo (cierre de agosto 2025), incluyendo dividendos, alcanzó un 34,9%, superior a la rentabilidad obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda chilena corporativa (29,7%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor a los comparables, resultando en un índice ajustado por riesgo levemente superior respecto al segmento. Durante 2025 (hasta el cierre de agosto), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 6,5% (serie F), mientras que el segmento rentó un 5,8%.

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 menor inflación, 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. La evolución futura de la rentabilidad este tipo de fondos también estará impactada por las políticas arancelarias impulsadas por EE.UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ignacio Carrasco – Analista principal

Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - 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