

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, CG, E, I	
May-24	1ª Clase Nivel 3

FELLER RATE ASIGNA UNA CLASIFICACIÓN “1ª CLASE NIVEL 3” A LAS CUOTAS DE COMPASS LATAM HIGH YIELD USD FONDO DE INVERSIÓN.

12 JUNE 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó una clasificación “1ª Clase Nivel 3” a las cuotas de Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión.

La clasificación “1ª Clase Nivel 3” asignada al Fondo Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta diversificación de cartera y un mejor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*. Adicionalmente, la clasificación incorpora la gestión de su administradora, que cuenta con buenas estructuras y adecuadas políticas para el manejo de fondos. En contrapartida, la clasificación considera el bajo nivel de solvencia de la cartera, la moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado dada su duración, los riesgos regionales propios de sus inversiones y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

El Fondo es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de diciembre 2023, manejó 57 fondos de inversión con activos por \$2.616.273 millones, representando un 7,9% de esa industria. Por otro lado, a abril de 2024, gestionó 7 fondos mutuos por un monto cercano a los \$199.707 millones, representando un 0,3% de esta industria.

Al cierre de diciembre 2023, Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión manejó un patrimonio de US\$ 214,2 millones, siendo un fondo de inversión grande para Compass Group Chile S.A. y mediano para el segmento de fondos de deuda corporativa latinoamericana, representando un 7,8% y un 5,8% respectivamente. Al cierre de marzo 2024 gestionó un patrimonio de US\$219,8 millones.

Entre marzo 2023 y marzo 2024, el patrimonio del Fondo aumentó un 15,0%, debido principalmente al retorno positivo de sus inversiones, y en menor medida al aumento en el número de cuotas, las cuáles subieron en un 1,8%.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo se mantuvo concentrada en instrumentos de deuda latinoamericana denominados en dólares estadounidenses, en línea con su objetivo de inversión. Al cierre marzo 2024 la cartera se componía de bonos corporativos (77,1%), bonos bancarios (11,4%), pagarés de empresa (8,4%) e instrumentos de bancos centrales y/o gobiernos extranjeros (1,7%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación tanto por instrumentos y emisores como por países y sectores económicos. Al cierre de marzo 2024, la cartera del Fondo estaba compuesta de 77 instrumentos de 63 emisores distintos. Las 5 mayores posiciones alcanzaban el 17,5% del activo. En términos geográficos, las inversiones se distribuyeron en 10 países, manteniendo una posición relevante en Brasil, Colombia, México, Perú, y Chile.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido un bajo perfil de solvencia, lo cual es consistente con su objetivo *high yield*. Al cierre de marzo 2024, la cartera estaba compuesta en su mayoría por instrumentos con clasificación global de no grado de inversión, concentrándose en instrumentos dentro del rango “BB”. Adicionalmente mantiene un 10,4% de su cartera en activos sin clasificación crediticia. Por otro lado, se observa un aumento en instrumentos de emisores con clasificaciones inferiores al rango “BB” o “BBB”, en desmedro de instrumentos con clasificación en el rango “CCC” y sin clasificación de riesgo.

Durante el periodo analizado, la duración de la cartera se ha mantenido relativamente estable. Al cierre de marzo 2024 exhibía una duración ponderada de 4,1 años. En términos de moneda, durante el periodo analizado la cartera estuvo invertida casi en su totalidad por instrumentos denominados en dólares estadounidenses y marginalmente en reales brasileños.

Al cierre de marzo 2024, el Fondo exhibió un nulo endeudamiento financiero y un bajo nivel de pasivos, los cuales alcanzaron un 7,2% del patrimonio y correspondían principalmente a remuneraciones a la administradora, cuentas y documentos por pagar por operaciones y otros documentos por pagar. Por otra parte, el Fondo presentó una adecuada liquidez, dada por lo mantenido en cuentas por cobrar, caja e instrumentos de fácil liquidación, como bonos, permitiendo al Fondo cumplir con sus obligaciones.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2024) alcanzó un 14,2%, superior a su índice de referencia "JPM Latam Broad Diversified HY" (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de un 12,4% durante el mismo período. Por otro lado, la volatilidad de los retornos del Fondo fue menor al *benchmark*, resultando en un índice ajustado por riesgo superior respecto al índice. Durante 2024 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,8% (serie I), mientras que el *benchmark* rentó un 4,1%.

El Fondo tiene duración hasta noviembre de 2039, prorrogable por periodos de 5 años cada uno, por acuerdo adoptado en la asamblea extraordinaria de aportantes.

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: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400