	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - F, I, W		
21-07-26	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE CALIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 3" LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN FALCOM LATAM USD DEBT ESG.

21 JULIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate califica en "1ª Clase Nivel 3" las cuotas del Fondo de Inversión Falcom Latam USD Debt ESG.

El Fondo de Inversión Falcom Latam USD Debt ESG es un fondo rescatable, orientado a la inversión, de forma directa o indirecta, en instrumentos de renta fija o de deuda, emitidos principalmente en dólares de los Estados Unidos de América y por entidades cuyos principales activos o negocios estén ubicados en Latinoamérica, con el fin de conformar un portafolio de inversiones que tenga una consideración especial en aspectos de responsabilidad ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG).

La clasificación “1ª Clase Nivel 3” asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta diversificación por emisor y una adecuada liquidez de cartera. 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 un moderado nivel de solvencia de la cartera, aunque consistente con su objetivo, los riesgos regionales propios de sus inversiones, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, una 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 marzo de 2026, gestionaba 22 fondos de inversión por US$2.014 millones en activos bajo administración, representando un 4,5% de este mercado.

Al cierre de marzo 2026, el Fondo gestionó un patrimonio de US$34 millones, siendo un fondo de inversión mediano para su Administradora como para el segmento de Deuda Latam, representando un 1,9% y un 1,3%, respectivamente.

Entre abril 2025 y abril 2026 el patrimonio del Fondo ha exhibido una tendencia al alza, con un crecimiento de 31,0% durante el período considerado, situándose en US$34,5 millones al cierre de abril 2026. El crecimiento del patrimonio estuvo impulsado principalmente por los aportes realizados en las series W e I, aumentando el número de cuotas totales del Fondo en un 19,3%, y complementado por el desempeño positivo de sus inversiones objetivo. En cuanto al segmento que considera los principales fondos comparables, este aumentó un 29,9% durante el mismo período, producto de aportes realizados, así como también por el desempeño de las inversiones.

Al cierre de marzo de 2026, la cartera del Fondo estaba invertida en cuotas del fondo extranjero “Falcom Latam USD Debt ESG Cayman”, representando un 99,9% del activo. Así, la cartera del fondo subyacente ha estado invertida, principalmente, en bonos corporativos y bancarios latinoamericanos.

La cartera del fondo subyacente exhibió una alta diversificación, tanto en número de emisores como de países. Al cierre de marzo 2026 mantenía 110 instrumentos de 82 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 22,8% del activo.

En términos geográficos, las inversiones se distribuyeron en 8 países, manteniendo una posición relevante en Chile (22,7%), Colombia (21,5%), México (17,4%), Argentina (14,8%) y Brasil (12,0%). En tanto que por industria destacaban los sectores Financiero, Energía, Utilities, Consumo y Transporte.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo subyacente mantuvo un moderado perfil crediticio, consistente con su objetivo. Al cierre de marzo 2026, el Fondo estaba invertido principalmente en instrumentos con clasificaciones de riesgo internacional en rango "BBB" o "BB", los cuales representaron un 76,5% del activo. Entre marzo 2025 y marzo 2026 el perfil crediticio de la cartera se mantuvo relativamente estable.

En los últimos meses la duración de cartera se ha mantenido relativamente estable en torno a 5,0 años, situándose en 5,2 años al cierre de abril 2026. En los últimos 12 meses la duración de cartera promedió 5,1 años.

En términos de moneda, durante el periodo analizado la cartera estuvo invertida en su totalidad por instrumentos denominados en dólares estadounidenses, anulando el riesgo cambiario.

En el periodo revisado, el Fondo mantuvo un nulo endeudamiento financiero. Al cierre de marzo 2026, los pasivos representaban un 0,1% y correspondían a remuneración de la Administradora y cuentas por pagar por operaciones.

En los últimos 36 meses la rentabilidad acumulada del Fondo (cierre de abril 2026), incluyendo dividendos, alcanzó un 27,8%, siendo inferior a la obtenida por el índice JP Morgan Latin America CEMBI ESG, el cual ha rentado un 31,2% durante el mismo período. Además, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor al índice de referencia, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al *benchmark*. Durante 2026 (hasta el cierre de abril) el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,3% (serie W), en tanto que la rentabilidad del índice de referencia se situó en 2,5% durante el mismo período.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas en cuanto a la evolución de las tasas de interés. Para los próximos meses, la evolución de tasas estará marcada por la conducción de la política monetaria a nivel global, según la trayectoria de la inflación y del mercado laboral, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ignacio Carrasco – Analista principal

Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior

Contacto: Ignacio Carrasco - 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