

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AC, AI, Araucana, B, CC, Corporativa, F, I, IM, Tenpo, Tyba		
Sep-25	AA+fm/M1	
Sep-24	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA+fm/M1” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL LIQUIDEZ.

6 OCTOBER 2025 - 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.

El Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración ponderada de la cartera inferior o igual a 90 días.

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 y una menor volatilidad que segmento comparable. 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto al **benchmark** y el escenario de mercado que 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 2025, la administradora gestionaba 17 fondos mutuos, administrando \$472.129 millones en activos, representando un 0,5% de esta industria. En tanto, a junio de 2025, manejaba 37 fondos de inversión, por un patrimonio de \$1.028.310 millones, alcanzando un 2,9% de este mercado.

Al cierre de agosto 2025, el Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez gestionó un patrimonio de \$55.720 millones, siendo un fondo mutuo mediano 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 12,1% y un 0,2%, respectivamente.

Entre agosto 2024 y agosto 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió cierta volatilidad, comportamiento propio de este tipo de fondos, con un descenso anual de 36,2%, mientras que el segmento creció un 6,1%. La caída del Fondo se explicó principalmente por rescates, que se reflejaron en un menor aporte promedio, el cual bajó un 53,6%. En contraste, el número de aportantes creció un 20,2%, posicionándose en 110.362 aportantes al cierre de agosto 2025.

En los últimos 12 meses, el Fondo no exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates, presentando una volatilidad patrimonial inferior respecto al segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de agosto 2025, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (87,7%), pagarés de empresa (9,2%), pagarés descontables del Banco Central (2,4%) y bonos corporativos (0,3%).

Al cierre de agosto 2025, la cartera estaba compuesta por 58 instrumentos, pertenecientes a 19 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 69,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

A la misma fecha, la cartera estuvo compuesta por un 43,7% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 12,0% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

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".

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días. Durante los últimos 12 meses, la duración mostró un comportamiento volátil, oscilando entre los 58 y 84 días. Al cierre de agosto 2025, la duración se situó en 73 días.

Por otro lado, durante el mismo período, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue baja. No obstante, la cartera del 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 mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor respecto al benchmark en el largo plazo.

Durante 2025, hasta el cierre de agosto, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,85%, cifra inferior al segmento el cual ha rentado un 3,03% el mismo periodo.

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 de 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

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400