

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, CG, E, I		
May-25	1ª Clase Nivel 3	
May-24	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE MANTIENE EN “1ª CLASE NIVEL 3” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE COMPASS LATAM HIGH YIELD USD FONDO DE INVERSIÓN.

5 JUNE 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en “1ª Clase Nivel 3” la clasificación de 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 y con una alta diversificación de cartera. 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 de cartera, 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 2024, manejó 62 fondos de inversión con activos por \$3.045.118 millones, representando un 8,7% de esa industria. Por otro lado, a abril de 2025, gestionó 7 fondos mutuos por un monto cercano a los \$265.853 millones, representando un 0,3% de esta industria.

Al cierre de diciembre 2024, Compass Latam High Yield USD Fondo de Inversión manejó un patrimonio de US\$280,6 millones, siendo el fondo de inversión más grande para Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos y mediano para el segmento de fondos de deuda corporativa latinoamericana, representando un 9,8% y un 14,5% respectivamente. Al cierre de marzo 2025 manejó un patrimonio de US\$275,4 millones.

Entre marzo 2024 y marzo 2025, el patrimonio del Fondo aumentó un 25,1%, debido principalmente al aumento en el número de cuotas de la serie I en septiembre de 2024, y, complementariamente, a la revalorización de sus activos. De marzo 2024 a marzo 2025 el número de cuotas aumentó un 18,0%.

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 diciembre 2024 la cartera se componía de bonos corporativos (71,6%), bonos bancarios (14,4%), pagarés de empresa (6,6%) e instrumentos de bancos centrales y/o gobiernos extranjeros (1,5%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación tanto por emisores como por países y sectores económicos. Al cierre de marzo 2025, la cartera del Fondo estaba compuesta de 82 instrumentos de 63 emisores distintos. Las 5 mayores posiciones alcanzaban el 17,0% 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 2025, 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 7,0% de su cartera en activos sin clasificación crediticia. Por otro lado, durante el período analizado, se observa un leve deterioro en la cartera, aumentando instrumentos de emisores con clasificaciones en rango “CCC”, en desmedro de instrumentos con clasificación en el rango “B”.

Durante el periodo analizado, la duración de la cartera se ha mantenido relativamente estable. Al cierre de marzo 2025 exhibía una duración ponderada de 4,0 años. En términos de moneda, la cartera estuvo invertida en su totalidad por instrumentos denominados en dólares estadounidenses.

Al cierre de marzo 2025, el Fondo exhibió un nulo endeudamiento financiero y un bajo nivel de pasivos, los cuales alcanzaron un 6,4% 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, permitiendo al Fondo cumplir con sus obligaciones.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2025), incluyendo reparto de dividendos, alcanzó un 21,9%, levemente inferior a su índice de referencia "JPM Latam Broad Diversified HY" (*benchmark*), el cual obtuvo una rentabilidad de un 22,4% 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 similar respecto al índice. Durante 2025 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,5% (serie I), similar al *benchmark*.

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 y tensiones geopolíticas, 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. Actualmente el mundo se encuentra en un proceso de desescalada de tasas de políticas monetarias, aunque dependiendo de cada situación macroeconómica local, las etapas de cada proceso difieren. No obstante, 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 como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación, el sector real y los mercados mundiales se vean afectados por estas políticas proteccionistas. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Camila Uribe – Analista principal

Andrea Huerta – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400