

Clasificación de la capacidad de cumplimiento de la serie P

Santiago, 25 de enero de 2022

## Humphreys clasificó en “Categoría CPAAA” la serie P de Frontal Trust – Cordada Rendimiento con Liquidez Fondo de Inversión

Humphreys clasificó en “Categoría CPAAA” la serie P de **Frontal Trust – Cordada Rendimiento con Liquidez Fondo de Inversión (FT – Cordada Rendimiento con Liquidez FI)**, categoría que refleja que existe una probabilidad que tiende al 100% de cumplir con la promesa ofrecida a los aportantes.

**FT – Cordada Rendimiento con Liquidez FI**, es un fondo que ofrece a los aportantes de la serie P una rentabilidad anual de 5,4%. De acuerdo con los análisis de **Humphreys**, el fondo está capacitado para dar cumplimiento a su promesa, independiente que a futuro existan cambios abruptos en la economía que puedan influir negativamente en el rendimiento del fondo.

Si bien **FT – Cordada Rendimiento con Liquidez FI** tiene como objetivo invertir sus recursos en cuotas de “Cordada Fondo de Inversión Privado Deuda y Facturas I”, como establece en su reglamento interno, el modelo dinámico (método de Montecarlo) aplicado por **Humphreys**, incorpora las restricciones que establece su política de inversión y límites que ahí se encuentran, además de los controles que Frontal Trust ejerce en otras instancias sobre Cordada, el fondo de inversión privada y el activo subyacente en el que invierte.

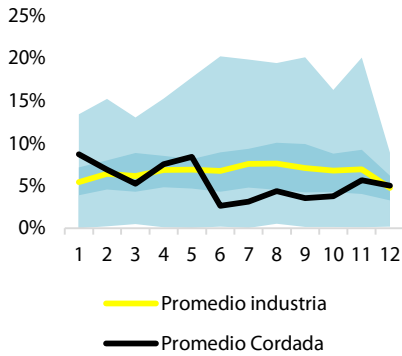
Considerando que el fondo se convierte en un aportante del FIP “Cordada Fondo de Inversión Privado Deuda y Facturas I” —el cual invierte en carteras de crédito o de cobranza conformadas por todo tipo de títulos de créditos, principalmente de pagarés y facturas— el riesgo y retorno de **FT – Cordada Rendimiento con Liquidez FI** está dado, finalmente, por una cartera de facturas administrado por Cordada.

El análisis de las variables relevantes para el comportamiento de la cartera de activos subyacentes de **FT – Cordada Rendimiento con Liquidez FI** se realizó con información tanto de Cordada como del mercado de *factoring*, las que se pueden resumir en la mora friccional (aquella que se recupera) y por otra el *default* efectivo (que produce pérdida en la cartera). Adicionalmente se recogió el comportamiento histórico de la cartera de facturas de Cordada y la capacidad de evaluación de los riesgos que posee, así como también los elementos mitigantes que puede tener la cartera de activos, como mantener a los cedentes con carácter de codeudor solidario y el pacto de retroventa que tiene con el originador. La Tabla 1 explicita el rango del valor que podrían tener las distintas variables utilizadas para efectos de las proyecciones.

### Resumen clasificación:

Tipo de instrumento	Clasificación
Clasificación serie P	CPAAA
Retorno ofrecido anual	5,40%
Probabilidad de cumplimiento	Tendiente al 100%

Mora Relevante



Default de la Cartera neto de provisiones

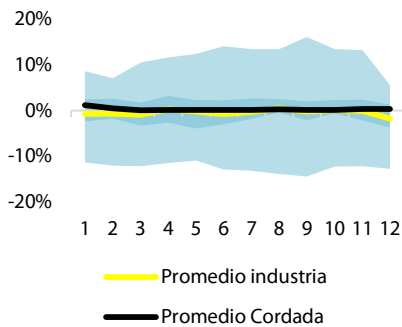
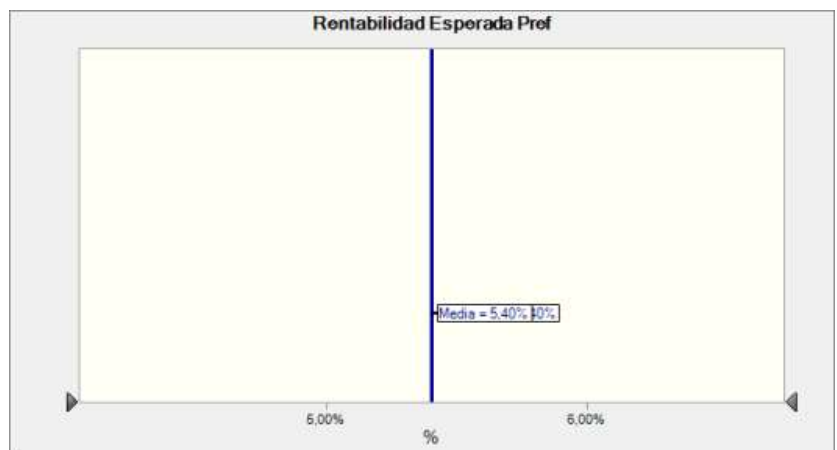


Tabla 1: Distribución de supuestos del modelo dinámico

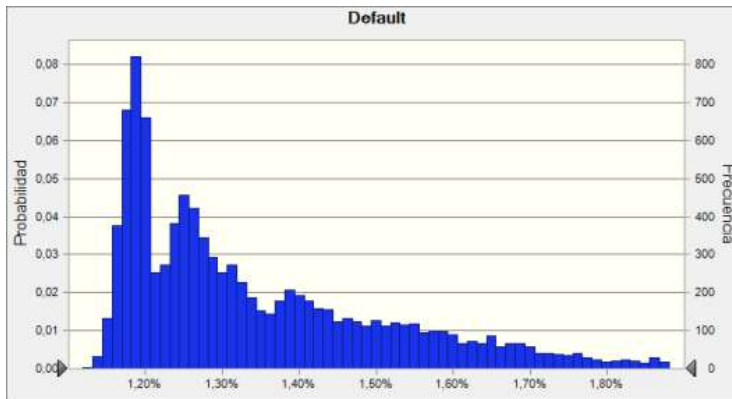
		Tasa de Pago	Mora	Default Anual <sup>1</sup>	Tasa Compra Activos
Normal	Promedio	56,00%	8,00%	1,20%	0,70%
	Máxima	58,80%	10,00%	1,32%	0,77%
	Mínima	53,20%	6,00%	1,08%	0,63%
Crisis Leve	Promedio	50,40%	12,00%	1,92%	0,84%
	Máxima	52,92%	14,00%	2,11%	0,92%
Crisis Severa	Promedio	45,36%	20,00%	3,84%	1,18%
	Máxima	47,63%	28,00%	4,22%	1,29%
Positivo	Promedio	61,60%	7,20%	1,08%	0,63%
	Máxima	64,68%	9,00%	1,19%	0,69%
	Mínima	58,52%	5,40%	0,97%	0,57%

En base a lo anterior, **Humphreys** simuló 10.000 flujos de caja que combinan en forma aleatoria estados de la economía que influyen en la tasa de pago, mora, pérdida y descuento de las facturas que conforman el activo subyacente al fondo, teniendo como resultado la obtención de una rentabilidad de 5,4% anual para la serie P clasificada.

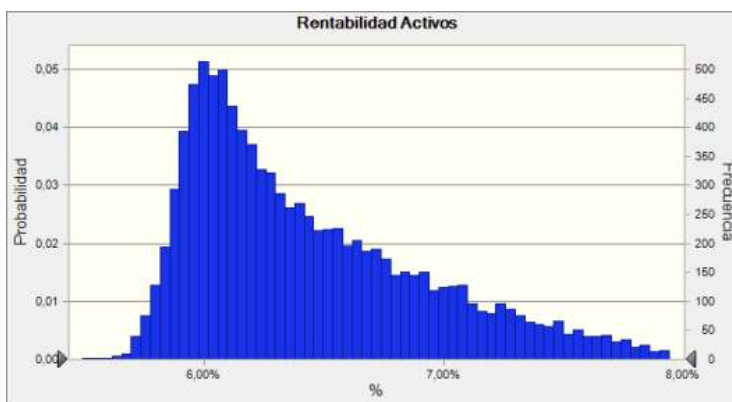


<sup>1</sup> Se refiere al *default* de la cartera; no obstante, para el fondo, la pérdida esperada es menor por cuanto las compañías de *factoring* con las cuales opera Cordada suscriben un compromiso de retroventa de las facturas cedidas.

Adicionalmente, como parte del resultado obtenido del modelo dinámico, se recogieron las distribuciones de dos variables relevantes: el *default* y la rentabilidad de la cartera subyacente del fondo FT – **Cordada Rendimiento con Liquidez FI.**



Percentiles	Valores de previsión
0%	1,12%
10%	1,18%
20%	1,19%
30%	1,22%
40%	1,25%
50%	1,29%
60%	1,34%
70%	1,41%
80%	1,50%
90%	1,62%
100%	2,40%



Percentiles	Valores de previsión
0%	5,49%
10%	5,92%
20%	6,01%
30%	6,09%
40%	6,18%
50%	6,30%
60%	6,45%
70%	6,64%
80%	6,87%
90%	7,22%
100%	9,10%

**Camila Alvarado**  
 Analista de riesgo  
 camila.alvarado@humphreys.cl

**Hernán Jiménez**  
 Subgerente de riesgo  
 hernan.jimenez@humphreys.cl