

Humphreys clasifica en “Primera Clase Nivel 2” las cuotas de Frontal Trust – Cordada Rendimiento con Liquidez Fondo de Inversión

Fondo por \$42.637 millones
(enero 2026) administrado por
Frontal Trust AGF

Santiago, 09 de marzo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	PCN2

Humphreys decidió clasificar en “Primera Clase Nivel 2” las cuotas de **Frontal Trust – Cordada Rendimiento con Liquidez Fondo de Inversión (FT RCL FI)**. Por su parte, la tendencia se acordó en “Estable”.

Entre las fortalezas de **FT RCL FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en “Primera Clase Nivel 2”, destaca la adecuada claridad de los objetivos del fondo, según su definición estipulada en el reglamento interno, y la buena capacidad que exhibe la sociedad administradora para gestionar el fondo, dada su estructura organizacional y la experiencia de sus ejecutivos. Al cierre de septiembre de 2025, un 99,90% del activo se encuentra invertido en cuotas de Cordada Fondo de Inversión Privado Deuda y Facturas I (FIP), acorde al objetivo del fondo.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden a los estándares de mercado local y han sido perfeccionados, en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero sobre dicha materia.

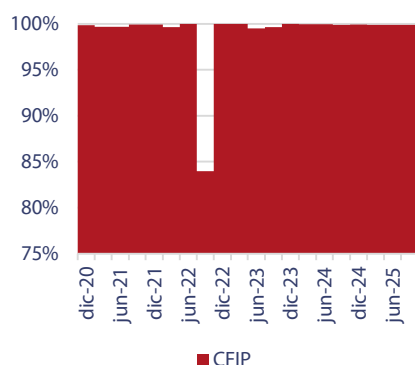
Otro elemento favorable para la categoría de riesgo asignada dice relación con el hecho que el valor de los activos representa razonablemente su valor de mercado, ello en atención que los activos subyacentes, títulos de deuda, son de corto plazo y existen referencias aceptables en cuanto al valor de transacción para este tipo de instrumentos. También se califica como positivo que la valorización se externalice en una entidad independiente (Finix Group).

En cuanto a los riesgos de la liquidación del fondo, este podría durar cerca de doce meses dado que el plazo de vigencia de **FT RCL FI** es inferior en un año al del FIP; con todo, según el reglamento interno el primero podría extender su plazo de duración. Si coinciden las fechas de términos en ambos fondos, se estima muy acotado el período de liquidación por cuanto las inversiones indirectas, es decir los activos subyacentes, son de corta duración, lo cual facilitaría que las cuotas del FIP, en donde invierte directamente el fondo, fueran fácilmente rescatada en un plazo breve.

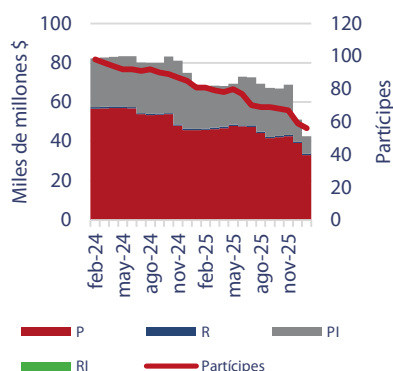
Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra restringida por el hecho que el reglamento interno cuenta con definiciones más laxas con respecto a los mínimos de inversión, lo que --según la metodología de **Humphreys**-- requiere que se tenga una mayor evidencia de las capacidades del fondo en continuar cumpliendo con lo establecido en su

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).

Cartera de inversiones



Patrimonio



reglamento interno por lo menos cuatro años más, considerando la clasificación de riesgo asignada.

Por otra parte, la clasificación incorpora la inexistencia de un mercado secundario para la mayor parte de sus inversiones (cuotas de un fondo de inversión privado o FIP), lo cual dificultaría su enajenación ante la necesidad de una rápida liquidación. Sin embargo, se tiene como atenuante la liquidez inherente de los activos subyacentes, a través de rescate de cuotas del FIP.

También, se considera la alta concentración de las inversiones en las cuotas del FIP; sin embargo, esto es algo esperable dada la naturaleza y objetivo de **FT RCL FI**.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica *"Estable"*, dado que no se visualizan cambios relevantes en los factores que determinan la evaluación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que el desarrollo del fondo continúe enmarcándose en lo establecido en su propio reglamento.

En términos de ESG, Frontal Trust AGF promueve la incorporación de valores y políticas responsables en las decisiones de inversión. Adicionalmente, son miembros de *Global Impact Investing Network*.

FT RCL FI es un fondo no rescatable que inició operaciones en 2020 y tiene una duración de 15 años, prorrogable por hasta dos años y dirigido a inversionistas calificados. Es administrador por Frontal Trust Administradora General de Fondos S.A. (Frontal Trust AGF), administradora con diez años de operación. Al cierre de enero de 2026, FT RCL FI presentaba un patrimonio de \$42.637 millones.

El fondo tiene como objetivo invertir en cuotas de FIP, administrado por Cordada Capital S.A., o bien, en otros vehículos administrados por Cordada Capital S.A. o Frontal Trust AGF, cuyo objeto de inversión sea similar o equivalente al del FIP. Sus cuotas se encuentran inscritas en la bolsa de valores bajo el nemotécnico CFIFTRLP-E para su serie P, CFIFTRLR-E para su serie R, CFIFTRPI-E para su serie PI y CFIFTRRI-E para su serie RI. Particularmente, las series P y PI tienen el derecho conjunto y simultáneo a recibir un retorno preferente en la medida que el fondo tenga utilidades, caja y cuando las inversiones y retornos lo permitan, en base a una tasa de retorno que corresponde a la suma de una tasa base más un *spread* de 2,30% para la serie P y 2,85% para la serie PI.

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl