	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, I, LV, O		
31-05-23	1ª Clase Nivel 1	
31-08-22	1ª Clase Nivel 1	

FELLER RATE RATIFICA EN “1ª CLASE NIVEL 1” LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN LARRAINVIAL DEUDA CHILE.

8 JUNIO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 1" la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Chile.

El Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Chile es un fondo rescatable orientado a la inversión en instrumentos de deuda corporativa emitidos en Chile o por entidades chilenas en el extranjero.

La clasificación “1ª Clase Nivel 1” otorgada a las cuotas del Fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con un buen perfil crediticio y una alta diversificación por emisor. Además, incorpora la gestión de su administradora, institución relevante dentro del sistema nacional, que posee completas estructuras y políticas para la administración de este tipo de fondos. En contrapartida, considera la inversión en instrumentos sin clasificación de riesgo o bajo grado de inversión, una moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado, dada por la duración de su cartera, y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de activos.

El Fondo es manejado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de abril de 2023, gestionaba 38 fondos mutuos por cerca de $2.755.663 millones, equivalentes a un 5,8% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a diciembre de 2022 gestionó activos por $787.698 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.478.224 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de diciembre 2022, el Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Chile gestionó un patrimonio de $111.657 millones, siendo el segundo mayor fondo de inversión para LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y un fondo grande para el segmento de deuda chilena corporativa, representando un 14,9% y un 9,8%, respectivamente. Al cierre de marzo 2023 el Fondo gestionó un patrimonio de $121.880 millones.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio del Fondo exhibió una tendencia al alza, creciendo un 25,5%, producto de los aportes netos realizados durante el período y por el desempeño positivo de sus inversiones. En cuanto al segmento que considera los principales fondos comparables, este aumentó un 7,8% durante el mismo período.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha estado compuesta por instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de marzo 2023, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos corporativos (58,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (18,4%), bonos bancarios (15,0%), bonos subordinados (2,1%), cuotas de fondos de inversión públicos y privados (2,0%), bonos securitizados (1,5%) y letras hipotecarias (0,8%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de marzo de 2023 el Fondo mantuvo 177 instrumentos de 89 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 29,8% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo un buen perfil crediticio, concentrando su inversión en instrumentos con clasificaciones “AAA”, “AA” o equivalentes.

El reglamento interno no contempla límites para la duración de los instrumentos en los que invierte el Fondo. En los últimos 12 meses la duración de la cartera se ha mantenido relativamente estable, promediando 4,1 años, dentro de un rango entre 3,9 y 4,2 años.

En términos de monedas, durante el período analizado, la cartera estuvo invertida principalmente en U.F. y, en menor magnitud, en instrumentos denominados en pesos chilenos y dólares estadounidenses. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, mitigando el riesgo de tipo de cambio.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (hasta el cierre de abril 2023) fue de 18,5%, inferior a la rentabilidad obtenida por el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda corporativa (20,2%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue inferior a los comparables, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al segmento. Durante 2023 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,2% (serie A), similar al segmento.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco– Analista principal
- Camila Uribe – Analista secundario
- Esteban Peñailillo –Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - 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