	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, I, LV, O		
30-04-24	1ª Clase Nivel 1	
31-05-23	1ª Clase Nivel 1	
Cuotas - M		
30-04-24	1ª Clase Nivel 1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "1ª CLASE NIVEL 1" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN LARRAINVIAL DEUDA CHILE.

9 MAYO 2024 | 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 su exposición a instrumentos sin clasificación de riesgo o bajo grado de inversión, un menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*, una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, dada por la duración de su cartera, y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

El Fondo es manejado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo de 2024, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.413.970 millones, equivalentes a un 5,2% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a diciembre de 2023 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionó activos por $872.340 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.533.982 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,3% de la industria.

Al cierre de diciembre 2023, el Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Chile gestionó un patrimonio de $136.578 millones, siendo el 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 16,5% y un 10,3%, respectivamente. Al cierre de marzo 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $147.714 millones.

Entre marzo 2023 y marzo 2024, el patrimonio del Fondo exhibió una tendencia al alza, creciendo un 21,2%, producto de los aportes netos realizados durante el período, principalmente a través de las series I y A, y en menor medida, por el desempeño positivo de sus inversiones. En cuanto al segmento que considera los principales fondos comparables, este aumentó un 17,8% durante el mismo período.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha estado compuesta por instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de diciembre 2023, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos corporativos (52,8%), bonos bancarios (24,1%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (15,1%), bonos securitizados (3,3%), bonos subordinados (1,8%), cuotas de fondos de inversión públicos (1,8%) y letras hipotecarias (0,6%). 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 diciembre de 2023 el Fondo mantuvo 188 instrumentos de 91 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 29,9% 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, los cuales representaron un 76,7% del activo. Entre diciembre 2022 y

diciembre 2023, se observa una mejora del perfil crediticio producto de una mayor proporción en instrumentos con clasificaciones de riesgo "AAA", "AA+" o equivalentes, en desmedro de instrumentos con una menor clasificación de riesgo.

Por otra parte, al cierre de diciembre 2023, un 1,7% del activo correspondía a instrumentos clasificados en categoría no grado de inversión, pertenecientes a Vivo S.A., AD Retail y Créditos, Organización y Finanzas S.A. (Cofisa).

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 3,9 años, dentro de un rango entre 3,8 y 4,1 años. Al cierre de marzo 2024, la duración de cartera se situó en 4,0 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 en algunos períodos, mitigando el riesgo de tipo de cambio.

La rentabilidad acumulada del Fondo en los últimos 36 meses (hasta el cierre de marzo 2024) fue de 14,4%, inferior a la rentabilidad obtenida por el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda corporativa (16,2%). Si bien la volatilidad de los retornos fue inferior a los comparables, alcanza un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento. En 2024 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,1% (serie A), mientras que el segmento comparable ha rentado un 1,5%.

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 inflación cerca de alcanzar el rango meta, 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.

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