| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 30-12-22 | A+ | Estables |
| Cuotas - A, I | | |
| 31-08-23 | 1ª Clase Nivel 2 | |
| 30-12-22 | 1ª Clase Nivel 2 | |
| Línea Bonos 966 - A, B, Linea | | |
| 30-12-22 | A+ | Estables |

# FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN LV-PATIO RENTA INMOBILIARIA I.

7 SEPTIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión LV-Patio Renta Inmobiliaria I.

El Fondo de Inversión LV-Patio Renta Inmobiliaria I es un fondo no rescatable dirigido a la renta inmobiliaria.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera formada por sociedades en objetivo de inversión, con una alta diversificación de inversiones y arrendatarios, y una adecuada capacidad de generación de flujos. Además, incorpora la gestión de su administradora, que cuenta con buenas estructuras y políticas para la gestión del Fondo y equipos especializados para su control. En contraposición, considera el alto nivel de endeudamiento consolidado, una menor rentabilidad acumulada respecto al *benchmark*, el riesgo inherente al negocio inmobiliario, altamente sensible a ciclos económicos, y el escenario de incertidumbre económica que podría afectar los flujos de renta.

El Fondo es gestionado por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, e incluye un Acuerdo Marco vinculante entre Larraín Vial SpA y Grupo Patio SpA para la administración del Fondo. Al cierre de marzo 2023, el Fondo manejó activos por $214.453 millones, siendo el segundo mayor fondo gestionado por su administradora en fondos de inversión públicos y el cuarto mayor fondo para el segmento de fondos inmobiliarios de renta, representando un 8,8% y 6,2%, respectivamente.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha cumplido con su objetivo de inversión. Al cierre de marzo 2023, un 91,4% del activo estaba invertido en instrumentos vinculados al negocio inmobiliario, a través de acciones inmobiliarias y pagarés, y un 6,5% correspondía a otros activos inmobiliarios. El porcentaje restante estaba compuesto por caja y cuentas por cobrar.

La cartera del Fondo está formada por 24 activos destinados a la renta y 2 terrenos, los cuales operan a través de 11 sociedades, ubicados en seis regiones del país. A través de estas sociedades, el Fondo participa en los segmentos de Oficinas (67,2%), Centros Comerciales (19,5%) e Industrial (12,4%).

Durante el periodo de análisis, la diversificación exhibida por la cartera del Fondo ha sido alta, dada por el número de inmuebles como por la cantidad de arrendatarios.

Durante el período analizado, el Fondo ha exhibido un alto nivel de endeudamiento consolidado. Al cierre de marzo 2023, el *Loan to Value* se situó en 61,8%, nivel en línea con su máximo interno. En cuanto a los pasivos directos exhibidos por el Fondo, éstos representaban un 0,6% del patrimonio, manteniéndose bajo el límite máximo reglamentario (100%). Feller Rate clasifica en "A+/Estables" la solvencia y la línea de bonos, basándose en un perfil de negocios clasificado como "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Por otro lado, se observa una adecuada capacidad de generación de flujos, proveniente de los activos mantenidos para arriendo, lo que sumado al porcentaje del activo mantenido en caja y en cuotas de fondos mutuos, entregan una adecuada liquidez para responder a las obligaciones contraídas por el Fondo.

Al cierre de marzo 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses, incluyendo dividendos, de 14,5%. Esta fue inferior a la observada en el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de fondos

inmobiliarios de renta, que alcanzó un promedio de 22,9% en el mismo período.

El Fondo tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2032, presentando un plazo suficiente para percibir los flujos de los negocios inmobiliarios en cartera y la incorporación de nuevos proyectos. El plazo de duración del Fondo no es prorrogable, salvo modificación del reglamento interno por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

## 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