	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, F, I, LV, P		
28-02-22	AA+fm/M1	
26-02-21	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm/M1" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONETARIO.

7 MARZO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate confirmó en "AA+fm" la clasificación de riesgo crédito y mantuvo en "M1" la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Monetario.

El Fondo Mutuo LarrainVial Monetario está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, ponderando una duración de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación "AA+fm" para el riesgo crédito del Fondo está basada en el alto perfil de solvencia de la cartera, una holgada liquidez y un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. 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. Como contrapartida, la clasificación considera la baja diversificación por emisor y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado responde a una duración de cartera menor a 90 días y una moderada exposición neta a la U.F., lo cual indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de enero de 2022, gestionaba 34 fondos mutuos por cerca de $2.961.416 millones, equivalentes a un 6,0% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2021, gestionó activos por $719.733 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.064.095 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,7% de la industria.

Al cierre de enero 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de $398.475 millones, siendo un fondo grande para la administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 13,9 % y 3,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2021 y enero 2022, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un alza anual de 66,5%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 20,4%. Por otro lado, el número de partícipes subió un 96,1%, situándose en 10.426 aportantes al cierre de enero 2022, debido a la fusión del FFMM LV Mercado Monetario con FFMM LV Cash en abril 2021.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de enero 2022, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (81,2%), depósitos a plazo (12,3%) y bonos bancarios (6,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera baja, con un 96,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, del cual 81,2% corresponden a Banco Central.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría "AAA", "N-1+" o equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo bajo el límite establecido en su reglamento interno, promediando 39 días durante el período considerado.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue moderada. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos forward de cobertura, resultando en una moderada exposición neta a instrumentos indexados a la inflación, promediando 4,5% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo exhibió una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Por su parte, a pesar de que la volatilidad fue mayor, su índice ajustado por riesgo fue superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. En 2021, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 0,84% (serie I), mientras que el segmento rentó un 0,60%, evidenciando su mejor desempeño.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Gabriel Villablanca - 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