	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, F, I, LV, P		
28-02-23	AA+fm/M1	
28-02-22	AA+fm/M1	
Cuotas - APV-AP-APVC		
28-02-23	AA+fm/M1	
28-02-23	AA+fm/M1	

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

7 MARZO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” la clasificación de riesgo crédito y en “M1” la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Cash.

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, una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable 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 desaceleración económica e inflación 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 considerable 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 2023, gestionaba 38 fondos mutuos por cerca de $2.856.485 millones, equivalentes a un 6,1% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2022, gestionó activos por $811.115 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.592.075 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de enero 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de $387.946 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 3,1% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2022 y enero 2023, el patrimonio promedio del Fondo se observó relativamente estable, con una variación anual de -12,2%, la cual se explicaría principalmente por rescates. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 6,5%, ubicándose en $35,7 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en $13,1 millones. Por otro lado, el número de partícipes subió un 4,1%, situándose en 10.857 aportantes al cierre de enero 2023.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de enero 2023, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (54,5%), depósitos a plazo (43,7%) y bonos bancarios (1,8%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera baja, con un 86,0% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, del cual 54,3% 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 47 días durante el período

considerado.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable para el tipo de fondo, promediando 6,5% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo exhibió una rentabilidad similar al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en pesos. No obstante, la volatilidad fue menor, resultando finalmente en un índice ajustado por riesgo fue superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. En 2022, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 7,84%, mientras que el segmento rentó un 8,03%.

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:

- Andrea Huerta – Analista principal
- Camila Uribe – 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