	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, F, I, LV, P		
29-02-24	AA+fm/M1	
28-02-23	AA+fm/M1	
Cuotas - M		
29-02-24	AA+fm/M1	
29-02-24	AA+fm/M1	

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

6 MARZO 2024 | 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 Monetario.

La clasificación "AA+fm" para el riesgo crédito del Fondo está basada en el alto perfil de solvencia de la cartera, una holgada liquidez de cartera, 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 mercado que mantiene volatilidad de los activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado responde a una duración de cartera menor a 90 días y una baja 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 2024, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.162.561 millones, equivalentes a un 5,2% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2023 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestionó activos por $810.988 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.665.232 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de enero 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $581.911 millones, siendo el fondo más grande para la administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 19,1 % y 2,8% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2023 y enero 2024, el patrimonio promedio del Fondo evidenció un crecimiento de 47,2%, el cual se explicaría principalmente por mayores aportes, y en menor medida por un aumento del número de partícipes y el desempeño de las inversiones. Así, el aporte promedio por partícipe aumentó un 36,2% y el número de partícipes subió un 10,1%, situándose en 11.956 aportantes al cierre de enero 2024.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de enero 2024, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (61,5%), pactos (15,4%), bonos bancarios (11,6%), depósitos a plazo (11,2%) y bonos corporativos (0,3%).

La diversificación del Fondo se considera baja. Al cierre de enero 2024, un 85,4% del activo estaba concentrado en los 5 mayores emisores, del cual 61,5% corresponde a Banco Central. A igual fecha, la cartera mantuvo un 81,5% de sus instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual refleja una cobertura holgada con relación a su volatilidad patrimonial anual.

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 36 días durante el período

considerado.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue baja para el tipo de fondo, promediando 0,6% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo exhibió una rentabilidad levemente inferior 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 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 10,0%, mientras que el segmento rentó un 10,2%.

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:

- 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