	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, F, I, LV, M, P		
28-02-25	AA+fm/M1	
29-02-24	AA+fm/M1	

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

11 MARZO 2025 | 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.

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 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 moderada 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 una baja 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 2025, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.616.302 millones, equivalentes a un 4,5% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2024 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestionó activos por $950.164 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.636.416 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,1% de la industria.

Al cierre de enero 2025, el Fondo manejó un patrimonio de $472.885 millones, siendo el mayor fondo mutuo para su administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 13,2% y 1,8% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2024 y enero 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una disminución de 24,6%, mientras que el segmento creció un 9,7% en los últimos 12 meses. El menor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los rescates realizados, principalmente a través de las series I, F y A, y en menor medida por salida de aportantes.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de enero 2025, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (64,8%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (18,6%), bonos bancarios (7,8%), pactos (7,4%), bonos corporativos (0,8%) y pagarés de empresas (0,5%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 120 instrumentos, emitidos por 19 emisores diferentes. La diversificación del Fondo ha tenido una mejora durante el período analizado, situándose en un nivel moderado, con un 65,5% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de enero 2025, la cartera estuvo compuesta por un 47,0% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad

patrimonial anual de 15,4% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta y estable calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "N-1+" o equivalentes.

Durante el período analizado, la duración del Fondo ha exhibido una tendencia al alza, situándose en torno a los 80 días a partir del segundo semestre de 2024. Al cierre de enero de 2025, la duración se situó en 87 días.

Al mismo cierre, la inversión en instrumentos denominados en U.F. se situó en 9,0%, no obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, reduciendo la exposición a esta moneda a un 1,5%. Con todo, la exposición a instrumentos denominados en U.F. ha sido baja, promediando un 0,2% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente inferior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en el largo plazo. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

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 menor inflación, 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

Andrea Huerta – 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