	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, F, I, LV, M, P		
27-02-26	AA+fm/M1	
28-02-25	AA+fm/M1	

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

5 MARZO 2026 | 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 se sustenta 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, una alta concentración por aportantes 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 2026, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $4.601.277 millones, equivalentes a un 5,0% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2025 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestionó activos por $1.032.790 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.686.099 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,5% de la industria.

Al cierre de enero 2026, el Fondo manejó un patrimonio de $448.496 millones, siendo el segundo mayor fondo mutuo para su Administradora y es considerado mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 10,1% y un 1,7% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2025 y enero 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una disminución de 13,4%, mientras que el segmento bajó un 2.2% en los últimos 12 meses. El menor patrimonio del Fondo se explica principalmente por salida de aportantes y en menor medida por rescates realizados durante el periodo, visto principalmente en las series APV-AP-APVC, F y A.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de enero 2026, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (64,5%), pagarés descontables del Banco Central (22,3%), bonos bancarios (11,4%) y pagarés de empresas (1,7%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 103 instrumentos, emitidos por 13 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se sitúa en un nivel moderado, con un 72,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de enero 2026, la cartera estuvo compuesta por un 48,2% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 12,2% 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 “AAA”, “N-1+” o equivalentes.

Durante el período analizado, la duración del Fondo ha exhibido una tendencia al alza, situándose en promedio en torno a los 78 días en los últimos doce meses. Al cierre de enero de 2026, la duración se situó en 77 días.

Al mismo cierre, la inversión en instrumentos denominados en U.F. se situó en 10,4%, no obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, reduciendo la exposición a esta moneda. 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 similar 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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Gabriel Villablanca – 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