FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO ESTRATÉGICO

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, APV-AP-APVC, D, F, I, LV, P		
30-06-22	AAfm/M4	
30-06-21	AAfm/M4	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M4" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO ESTRATéGICO.

7 JULIO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M4" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico.

El Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con una duración mínima de cartera de 366 días y máxima de 3.650 días.

La clasificación "AAfm" otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un buen perfil crediticio, alta diversificación por emisor y una menor volatilidad que el segmento comparable. 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. En contrapartida, considera una alta concentración de aportantes, menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark* y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M4" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera en torno a 5 años y la alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de mayo de 2022, gestionaba 34 fondos mutuos por cerca de $2.980.150 millones, equivalentes a un 6,1% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a marzo de 2022 gestionó activos por $710.295 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.174.675 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,9% de la industria

Al cierre de mayo 2022, el Fondo manejó un patrimonio de $111.828 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días, representado un 3,9% y 8,3% del total gestionado, respectivamente.

Entre mayo 2021 y mayo 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil con una caída anual de 41,2%, mientras que el segmento presentó una caída de 50,3%, explicado tanto por salida de aportantes y retiros en la segunda mitad del año 2021, dado el alza de tasas y su efecto en la rentabilidad de fondos con duraciones más largas. Durante 2022 el patrimonio se mantenido en niveles más estables. Además, el aporte promedio por partícipe en doce meses bajó un 20,9%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 18,0%, situándose en 2.289 aportantes al cierre de mayo 2022.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2022, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (53,4%), bonos bancarios (36,0%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,2%), letras hipotecarias (1,9%) y bonos subordinados (1,6%). Entre mayo 2021 y mayo 2022 se observa una mayor ponderación en bonos bancarios en desmedro de bonos de la Tesorería General de la República denominados en U.F.

Al cierre de mayo 2022, la cartera estaba compuesta por 108 instrumentos, pertenecientes a 64 emisores. La diversificación del Fondo se considera alta, con un 25,2% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 3.650 días, alcanzando un promedio de 4,2 años (1.549 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 3,8 y 4,7 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 94,1% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantenía contratos *forward*, resultando en una exposición neta a esta moneda sobre el 99%.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2022 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 7,8%, mientras que el segmento ha rentado 6,3%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Barra - 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