	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, D, F, I, LV, P		
30-04-24	AAfm/M4	
31-05-23	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.

9 MAYO 2024 | 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. Adicionalmente, el Fondo puede invertir en instrumentos de capitalización, en particular, cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión.

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 y una buena diversificación por emisor. 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 mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* en el largo plazo y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

La clasificación “M4” para el riesgo de mercado indica una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado y se basa en la duración de cartera y en su exposición a instrumentos denominados en U.F.

El Fondo es manejado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo de 2024, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.413.970 millones, equivalentes a un 5,2% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a diciembre de 2023 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionó activos por $872.340 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.533.982 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,3% de la industria.

Al cierre de marzo 2024, el Fondo manejó un patrimonio de $96.041 millones, siendo un fondo mediano para su administradora como para el segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días, representado un 2,9% y 3,9% del total gestionado, respectivamente.

Entre marzo 2023 y marzo 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída de 34,6%, observándose una tendencia a la baja a partir de octubre 2023, mientras que el segmento creció un 31,1% en el mismo período. El menor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los rescates realizados, principalmente en las series LV e I, y en menor medida por la salida de aportantes.

En los últimos 12 meses, el aporte promedio por partícipe bajó un 24,3%, mientras que el número de partícipes disminuyó un 9,3%, situándose en 3.271 aportantes al cierre de marzo 2024.

El Fondo no exhibió caídas diarias significativas de su patrimonio, no obstante, presenta una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de marzo 2024, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (41,3%), bonos bancarios (34,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (11,9%), instrumentos emitidos en el extranjero (4,8%), letras

hipotecarias (2,0%), bonos subordinados (1,9%), bonos securitizados (1,3%) y cuotas de fondos de inversión (0,03%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 85 instrumentos, pertenecientes a 58 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 31,0% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una buena calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes. Entre marzo 2023 y marzo 2024 el perfil crediticio se mantuvo relativamente estable.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 3.650 días, alcanzando un promedio de 4,0 años (1.462 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 3,7 y 4,5 años. A partir de diciembre 2023 se observa un aumento en la duración del Fondo, situándose en 4,5 años al cierre de marzo 2024.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 84,8% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantenía contratos *forward* durante el período analizado, resultando en una exposición neta promedio a esta moneda en 86,1%. Al cierre de marzo 2024, la exposición a la U.F. se situó en 80,5%.

A la misma fecha, producto de la inversión del Fondo en instrumentos emitidos en el extranjero, un 4,7% del activo correspondían a instrumentos denominados en dólares. No obstante, el Fondo utilizó contratos *forward*, observándose una nula exposición a esta moneda.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio inferior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. En 2024 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,2%, mientras que el segmento comparable ha tenido una rentabilidad de 1,8%.

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:

- Ignacio Carrasco — Analista principal
- Camila Uribe – 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