	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, D, F, I, LV, P		
30-04-25	AAfm/M4	
30-04-24	AAfm/M4	
Cuotas - T		
30-04-25	AAfm/M4	
30-04-25	AAfm/M4	

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

8 MAYO 2025 | 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 alto perfil crediticio y una adecuada 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 se basa en una duración de cartera en torno a los cuatro años e 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 marzo de 2025, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.672.861 millones, equivalentes a un 4,5% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a diciembre de 2024 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionó activos por $995.899 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.650.574 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,7% de la industria.

Al cierre de marzo 2025, el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico manejó un patrimonio de $199.361 millones, siendo un fondo grande tanto para LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días, representado un 5,6% y 4,3% del total gestionado, respectivamente.

Entre marzo 2024 y marzo 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un aumento de 98,1%, mientras que el segmento creció un 79,3% en el mismo período. El mayor patrimonio del Fondo se explica por un mayor flujo de aportes dado el atractivo comercial en fondos de mayor duración durante buena parte del año 2024. El aporte promedio se incrementó un 78,8%, alcanzando los $52,5 millones, monto superior al segmento el cual llegó a los $34,8 millones. Además, el número de partícipes mostró un crecimiento de 16,1% los últimos 12 meses, llegando a 3.797 aportantes al cierre de marzo de 2025. El fuerte crecimiento se reflejó en una mayor volatilidad patrimonial con relación a su segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de marzo 2025, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (35,5%), bonos corporativos (30,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (29,4%), bonos subordinados (1,1%), letras hipotecarias (0,9%), bonos securitizados (0,6%) y cuotas de fondos de inversión (0,5%). El porcentaje restante

correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de marzo 2025, la cartera estaba compuesta por 64 instrumentos, pertenecientes a 112 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 46,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, 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 4,4 años (1.595 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 3,0 y 5,2 años. A partir de septiembre 2024 se observa una tendencia a la baja en la duración del Fondo, producto de las nuevas condiciones de mercado, situándose en 3,0 años al cierre de marzo 2025.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 83,2% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantenía contratos *forward* y *swap* durante el período analizado, resultando en una exposición neta promedio a esta moneda en 94,1%. Al cierre de marzo 2025, la exposición a la U.F. se situó en 75,6%.

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. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark*.

Al cierre de marzo 2025, el Fondo ha exhibido una rentabilidad durante 2025 de 2,84%, superior al segmento que ha rentado un 2,17%.

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. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos estará impactada también por las políticas arancelarias impulsadas por EE. UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. 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

Carolina Ruedlinger — 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