	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, D, F, I, LV, P, T		
30-04-26	AAfm/M4	
30-04-25	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 MAYO 2026 | 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 2026, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $4.677.796 millones, equivalentes a un 4,9% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a diciembre de 2025 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionó activos por $1.048.021 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.572.165 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,2% de la industria.

Al cierre de marzo 2026, el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico manejó un patrimonio de $128.003 millones, siendo un fondo mediano tanto para su Administradora como para el segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días, representado un 2,9% y 2,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre marzo 2025 y marzo 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída del 31,9%, mientras que el segmento creció un 35,9% en el mismo período. La disminución del patrimonio del Fondo se explica en gran medida por un menor aporte promedio, lo cual va en línea con los mayores rescates realizados a través de la serie LV durante el período. El aporte promedio por partícipe se situó en $36,4 millones, evidenciando una reducción del 30,7% en los últimos 12 meses. Por su parte, el número de aportantes mostró una disminución de 7,4%, alcanzando 3.516 partícipes al cierre de marzo de 2026. Complementando con lo anterior, los aportantes institucionales cayeron en un 72,7%, alcanzando los 3 partícipes a la misma fecha de cierre. El fuerte decrecimiento del patrimonio se reflejó en una mayor volatilidad patrimonial con relación a su segmento comparable.

Durante el período de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de marzo 2026, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (51,4%), bonos corporativos (24,8%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (16,5%), bonos subordinados (1,7%), letras hipotecarias (1,3%),

bonos securitizados (0,8%), depósitos a plazo (0,7%) y cuotas de fondos de inversión (0,01%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de marzo 2026, la cartera estaba compuesta por 83 instrumentos, pertenecientes a 43 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 48,0% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el período 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 3,4 años (1.253 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 2,8 y 4,0 años. A partir de agosto del 2025, se observa una tendencia a la baja en la duración del Fondo, producto de las nuevas condiciones de mercado, situándose en 2,8 años al cierre de marzo 2026.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 81,0% 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 69,0%. Al cierre de marzo 2026, la exposición neta a la U.F. se situó en 82,7%.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio mensual levemente 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* en el largo plazo.

Durante 2026 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,2%, en línea con lo reportado por el 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, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. 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

Nicolás Barra — 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