

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, F, I, LV, P, X		
Jun-21	AAfm/M3	
Jun-20	AAfm/M3	

FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M3" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO CAPITAL.

8 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M3" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Capital.

El Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Capital 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 1.460 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 y 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 respecto al segmento comparable y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M3" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior a 3 años y la alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica una moderada 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 2021, gestionaba 36 fondos mutuos por cerca de \$3.168.858 millones, equivalentes a un 5,9% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a marzo de 2021 gestionó activos por \$709.745 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por \$1.753.298 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,6% de esta industria.

Al cierre de mayo 2021, el Fondo manejó un patrimonio de \$318.166 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años, representado un 10,6% y 9,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre mayo 2020 y mayo 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 23,3%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 16,6%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 3,9%, situándose en 6.409 aportantes al cierre de mayo 2021.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2021, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (41,6%), bonos corporativos (34,2%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (13,8%), depósitos a plazo (9,5%), letras hipotecarias (0,4%) y bonos subordinados (0,2%). Entre mayo 2020 y mayo 2021 se observa una mayor ponderación en bonos corporativos y bonos de la Tesorería denominados en U.F., en desmedro de depósitos de corto plazo y bonos de la Tesorería denominados en pesos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 178 instrumentos, pertenecientes a 55 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 40,7% 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 1.460 días, alcanzando un promedio de 2,8 años (1.034 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 2,3 y 3,1 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 73,7% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantenía contratos *forward*, aumentando la exposición a esta moneda, manteniéndose sobre el 90% desde octubre 2020.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue levemente mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -1,78% (serie F), mientras que el segmento ha rentado -1,64%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior
- Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400