	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, F, I, LV, P, X		
31-05-23	AAfm/M3	
30-06-22	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 JUNIO 2023 | 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 corto, mediano y largo plazo.

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, buena diversificación por emisor y menor volatilidad patrimonial que 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark* en todos los plazos considerados y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de 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 abril de 2023, gestionaba 38 fondos mutuos por cerca de $2.755.663 millones, equivalentes a un 5,8% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a diciembre de 2022 gestionó activos por $787.698 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.478.224 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de abril 2023, el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Capital manejó un patrimonio de $272.360 millones, siendo el segundo mayor fondo para su administradora y grande para el segmento de deuda mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años, representado un 9,8% y 10,8% del total gestionado, respectivamente.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento anual de 13,0%, explicado por el desempeño positivo de sus inversiones y la entrada de aportantes, mientras que el segmento disminuyó un 6,0%. Desde agosto de 2022 se observa una tendencia a la baja en el patrimonio, producto de los rescates realizados.

En los últimos doce meses, el aporte promedio por partícipe bajó un 11,2%, mientras que el número de partícipes aumentó un 16,8%, situándose en 6.628 aportantes al cierre de abril 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2023, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (52,5%), bonos corporativos (36,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (9,4%), depósitos a plazo (0,7%) y letras hipotecarias (0,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de abril 2023 la cartera estaba compuesta por 153 instrumentos, pertenecientes a 66 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 38,7% 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.

Por su parte, la duración de la cartera se ha mantenido bajo los 3 años, alcanzando un promedio de 2,6 años (953 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 2,5 y 2,7 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 94,7% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantenía contratos *forward*, aumentando la exposición a esta moneda, manteniéndose sobre el 90%.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio inferior 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 mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,8%, similar al segmento.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

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