	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, F, I, LV, P, X		
30-04-24	AAfm/M3	
31-05-23	AAfm/M3	
Cuotas - APV-AP-APVC, M		
30-04-24	AAfm/M3	

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

9 MAYO 2024 | 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 de cartera entre 366 y 1.460 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark* en todos los plazos considerados y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

La clasificación "M3" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera en torno 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 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 $355.069 millones, siendo el segundo mayor fondo mutuo para su administradora y el cuarto más grande para el segmento de deuda mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años, representado un 10,7% y 12,2% del total gestionado, respectivamente.

Entre marzo 2023 y marzo 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento de 25,2%, observándose una tendencia al alza a partir de diciembre 2023, mientras que el segmento creció un 10,7% en el mismo período. El mayor patrimonio del Fondo, en particular en los últimos meses, se explica fundamentalmente por los aportes realizados, principalmente en las series F e I, y en menor medida por la entrada de aportantes y el desempeño positivo de sus inversiones.

En los últimos 12 meses, el aporte promedio por partícipe aumentó un 19,9%, mientras que el número de partícipes tuvo un alza de 6,8%, situándose en 7.124 aportantes al cierre de marzo 2024.

El Fondo no exhibió caídas diarias significativas de su patrimonio, no obstante, presenta una volatilidad patrimonial levemente mayor 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 bancarios (61,7%), bonos corporativos (28,3%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (8,3%), depósitos a plazo (0,2%) y letras hipotecarias (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de marzo 2024, la cartera estaba compuesta por 156 instrumentos, pertenecientes a 68 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 44,2% 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 1.460 días, alcanzando un promedio de 2,7 años (984 días) en los últimos 12 meses. A partir de noviembre 2023 se observa un aumento en la duración del Fondo, alcanzando los 3,0 años al cierre de marzo 2024.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 90,0% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantiene contratos *forward* a partir de julio 2023, reduciendo levemente la exposición a esta moneda. Al cierre de marzo 2024, la exposición bruta a instrumentos indexados a la U.F. alcanzó un 96,5% de la cartera, que por medio de sus contratos forwards se redujo a 89,9%.

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. En 2024 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,0%, levemente inferior al segmento comparable que ha rentado un 2,1%.

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