

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, F, I, LV, P		
Feb-21	AA-fm/M4	
Feb-20	AA-fm/M4	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M4" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO CORPORATIVO.

5 MARCH 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-fm" la clasificación de riesgo crédito y en "M4" la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Corporativo.

El Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Corporativo está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con una duración mínima de cartera de 1.095 días y una duración máxima de 7.300 días.

La clasificación "AA-fm" para el riesgo crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena calidad crediticia 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. Como contrapartida, la clasificación considera el menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M4" para el riesgo de mercado se basa en una duración ponderada dentro de los límites reglamentarios y en una alta exposición en instrumentos indexados a la U.F.

El Fondo es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de enero de 2021, gestionaba 36 fondos mutuos por cerca de \$3.179.384 millones, equivalentes a un 6,2% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2020, gestionó activos por \$680.073 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por \$1.521.848 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,7% de la industria.

Al cierre de enero 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de \$94.226 millones, siendo un fondo mediano para la administradora como para el segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F., representado un 3,1% y 2,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2020 y enero 2021, el patrimonio promedio del Fondo tuvo una caída anual de 23,3%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 9,8%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 15,3%, ubicándose en 2.463 aportantes al cierre de enero 2021.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo, invirtiendo en diferentes instrumentos de renta fija nacional. Al cierre de enero 2021, el activo estaba compuesto por bonos corporativos (44,2%), bonos bancarios (30,1%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (14,3%), letras hipotecarias (4,7%), depósitos a plazo (4,5%) y bonos subordinados (1,7%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera buena, con un 37,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un buen perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en rango "AAA" y "AA".

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo entre los límites establecidos en su reglamento interno, promediando 4,2 años (1.533 días) durante el período considerado.

Por otra parte, la inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F. fue alta, con un promedio de 86,9% en los últimos 12 meses, consistente con su límite reglamentario.

El Fondo exhibió una rentabilidad promedio inferior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F. Adicionalmente, la volatilidad fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Desde el inicio de la crisis social de octubre hasta el cierre de 2019, el Fondo rentó un -4,23% (serie F), en tanto que el segmento tuvo una rentabilidad de -2,97%. En 2020, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 4,18% (serie F), mientras que el segmento rentó un 3,48%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400