	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, F, I, LV, P		
28-02-22	AA-fm/M4	
26-02-21	AA-fm/M4	

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

7 MARZO 2022 | 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.

La clasificación de "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, buena diversificación por emisor y un mayor índice ajustado que su segmento. 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, considera su alta concentración de aportantes, una mayor volatilidad patrimonial y el escenario de incertidumbre económico con amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M4" para el riesgo de mercado se basa en la duración ponderada de su cartera, lo que se traduce en una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de enero de 2022, gestionaba 34 fondos mutuos por cerca de $2.961.416 millones, equivalentes a un 6,0% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2021, gestionó activos por $719.733 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.064.095 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,7% de la industria.

Al cierre de enero 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de $50.314 millones, siendo un fondo mediano para la administradora y pequeño para el segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F., representado un 1,8% y 2,6% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2021 y enero 2022, el patrimonio promedio del Fondo tuvo una caída anual de 46,4%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 23,4%, reflejo del mal retorno de este segmento dado el entorno de tasas al alza en los mercados. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 30,2%, ubicándose en 1.718 aportantes al cierre de enero 2022.

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 2022, el activo estaba compuesto por bonos corporativos (46,2%), bonos bancarios (34,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (7,7%), letras hipotecarias (6,5%) y bonos subordinados (2,9%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera buena, con un 30,8% 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 3,9 años (1.424 días) durante el período considerado.

Por otra parte, la inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F. fue alta, con un promedio de 98,8% en los últimos 12 meses, consistente con su límite

reglamentario.

El Fondo exhibió una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F. Adicionalmente, la volatilidad fue levemente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo levemente superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. En 2021, el Fondo exhibió una rentabilidad de -3,84% (Serie F), mientras que el segmento rentó un -5,55%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Ignacio Carrasco – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - 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