	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, F, I, LV, P		
28-02-23	AAfm/M4	
28-02-22	AA-fm/M4	
Cuotas - APV-AP-APVC		
28-02-23	AAfm/M4	

FELLER RATE SUBE A "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y MANTIENE EN "M4" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO CORPORATIVO.

7 MARZO 2023 | SANTIAGO, CHILE

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

El alza en la clasificación de “AA-fm” a “AAfm” para el riesgo de crédito del Fondo se fundamenta en el buen y estable perfil crediticio de la cartera, con una 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 una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de 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 2023, gestionaba 38 fondos mutuos por cerca de $2.856.485 millones, equivalentes a un 6,1% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2022, gestionó activos por $811.115 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.592.075 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de enero 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de $105.312 millones, siendo un fondo mediano para la administradora y para el segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F., representado un 3,8% y 3,9% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2022 y enero 2023, el patrimonio promedio del Fondo tuvo un crecimiento anual de 106,4%, superior al alza registrada por el segmento, que creció un 33,9%. Este aumento se explicaría por un mayor apetito de los inversionistas por este tipo fondos, ya que al estar orientados a la inversión en instrumentos en UF, fueron utilizados como refugio ante la inflación. Así, el aporte promedio por partícipe creció 48,2% y el número de partícipes aumentó un 41,3%.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo, invirtiendo en diferentes instrumentos de renta fija nacional. Al cierre de enero 2023, el activo estaba compuesto por bonos corporativos (49,3%), bonos bancarios (28,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (17,2%), letras hipotecarias (2,7%), bonos subordinados (1,6%) y depósitos a plazo (0,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera buena, con un 32,0% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

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 doce meses se observó una mejor en la solvencia promedio de los instrumentos en cartera.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo entre los límites establecidos en su reglamento interno, promediando 3,7 años (1.341 días) durante el

período considerado.

Por otra parte, la inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F. fue alta, con un promedio de 94,3% 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 menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. En 2022, el Fondo exhibió una rentabilidad de 13,2%, mientras que el segmento rentó un 13,5%, niveles muy superiores a los observados en años anteriores

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:

- Andrea Huerta – Analista principal
- Camila Uribe – 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