	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, F, I, LV, P		
29-02-24	AAfm/M4	
28-02-23	AAfm/M4	
Cuotas - M		
29-02-24	AAfm/M4	

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

6 MARZO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" 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 "AAfm" para el riesgo de crédito del Fondo se fundamenta en el buen y estable perfil crediticio de la cartera, una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable 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 el escenario de mercado que mantiene 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 2024, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.162.561 millones, equivalentes a un 5,2% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2023 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestionó activos por $810.988 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.665.232 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de enero 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $87.358 millones, siendo un fondo mediano para la administradora y para el segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F., representado un 2,9% del total gestionado, para ambos.

Entre enero 2023 y enero 2024, el patrimonio promedio del Fondo tuvo una caída anual de 14,7%, mientras que el segmento creció un 9,4%. La baja en el patrimonio del Fondo se explica por los rescates realizados y por la salida de aportantes. Así, el aporte promedio por partícipe cayó 8,1% y el número de partícipes disminuyó un 9,4%.

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 2024, el activo estaba compuesto por bonos bancarios (49,8%), bonos corporativos (35,3%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (9,5%), letras hipotecarias (2,5%), bonos subordinados (1,9%), y bonos securitizados (0,8%) El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 45,1% 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 leve mejoría 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 3,9 años (1.422 días) durante el período considerado.

Por otra parte, la inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F. fue alta, con un promedio de 88,3% en los últimos 12 meses, consistente con su límite

reglamentario.

El Fondo exhibió en el largo plazo una rentabilidad promedio 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 el largo plazo. En 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad de 4,6%, mientras que el segmento rentó un 5,4%.

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:

- 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