FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO CORPORATIVO

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, F, I, LV, M, P		
28-02-25	AAfm/M4	
29-02-24	AAfm/M4	

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

11 MARZO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "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 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. Además, el Fondo puede invertir en instrumentos de capitalización, en particular, cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión.

La clasificación "AAfm" para el riesgo de crédito del Fondo se fundamenta en el buen perfil crediticio de la cartera, una buena diversificación por emisor, una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable y un mayor índice ajustado por riesgo respecto con *benchmark*. 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 y una alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., 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 2025, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.616.302 millones, equivalentes a un 4,5% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2024 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestionó activos por $950.164 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.636.416 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,1% de la industria.

Al cierre de enero 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de $104.144 millones, siendo un fondo mediano para su administradora como para el segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F., representado un 2,9% y 2,8% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2024 y enero 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento de 17,6%, mientras que el segmento creció un 29,5% en los últimos 12 meses. El mayor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por el desempeño positivo de sus inversiones, entrada de nuevos aportantes y los aportes realizados, principalmente a través de la serie F.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de enero 2025, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (48,3%), bonos corporativos (40,8%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,5%), bonos subordinados (1,8%), letras hipotecarias (1,7%), cuotas de fondos de inversión (1,0%) y bonos securitizados (0,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 163 instrumentos, emitidos por 61 emisores diferentes. Durante los últimos meses se observa una mejora en la diversificación, situándose en un nivel bueno, con un 37,0% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una buena calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

En los últimos dos años la duración de la cartera ha evidenciado una tendencia al alza, ajustando su estrategia a la coyuntura y expectativas de tasas actual, pero manteniéndose dentro de los limites reglamentarios, alcanzando un promedio de 4,2 años (1.534 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 4,0 y 4,5 años. Al cierre de enero 2025 la duración se situó en 4,1 años.

Por otro lado, la exposición en instrumentos denominados en U.F. ha sido alta, promediando un 92,2% en los últimos 12 meses, manteniéndose sobre el límite mínimo reglamentario durante el período analizado. Al cierre de enero 2025, la exposición a esta moneda se situó en 99,5%.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente inferior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda entre 3 y 5 años, en U.F. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

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 menor inflación, 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

Andrea Huerta – 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