	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, F, I, LV, P		
28-02-23	AA+fm/M1	
28-02-22	AAfm/M1	

FELLER RATE SUBE A "AA+fm" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO CRéDITO Y CONFIRMA EN "M1" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONEY MARKET.

7 MARZO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “AAfm” a “AA+fm” la clasificación de riesgo crédito y ratificó en “M1” la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Money Market.

El Fondo Mutuo LarrainVial Money Market está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de emisores extranjeros y nacionales denominados principalmente en dólares estadounidenses y en pesos chilenos, ponderando una duración de cartera menor o igual a 90 días.

El alza en la clasificación de “AAfm” a “AA+fm” para el riesgo de crédito del Fondo se fundamenta en la alta y estable calidad crediticia de la cartera, su holgada liquidez y una mejor rentabilidad respecto a su 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, la clasificación considera una baja diversificación por emisor, un menor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark y el escenario de desaceleración económica e inflación, que amplía la volatilidad de los activos.

La clasificación “M1” otorgada al riesgo de mercado responde a una duración de cartera menor al límite reglamentario y a la nula exposición a otras monedas, presentando la menor 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, gestionaba activos por $811.115 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos manejaba activos por $2.592.075 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de enero 2023, el Fondo gestionaba un patrimonio de US$278,8 millones, siendo un fondo grande para LarrainVial Asset Management S.A. Administradora General de Fondos y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representando un 8,1% y un 5,6%, respectivamente.

Entre enero de 2022 y enero de 2023, el patrimonio promedio del Fondo creció un 28,6%, explicado principalmente por un aumento de un 35,6% en el número de partícipes, que se situó en 3.334 aportantes al cierre de enero de 2023. Por otra parte, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 12,8%.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de enero 2023, el activo estaba compuesto por pactos (42,7%), pagarés descontables del Banco Central (28,1%), depósitos a plazo (25,3%) y pagarés de empresas (3,9%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera baja, con un 83,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría “N-1+” o equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo bajo el límite establecido en su reglamento interno, promediando 30 días durante el período considerado. Durante 2022, evidenció una fuerte baja, pasando de 36 días al cierre de 2021 a 6 días al cierre del año siguiente.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos chilenos fue alta. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, resultando en una exposición neta de 100% al dólar estadounidense.

El Fondo exhibió una rentabilidad anualizada promedio levemente mayor al benchmark elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en dólares. No obstante, la volatilidad fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark en el largo plazo.

En 2022, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,49%, mientras que el segmento ha rentado un 1,30%.

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