	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, F, I, LV, P		
29-02-24	AA+fm/M1	
28-02-23	AA+fm/M1	
Cuotas - M		
29-02-24	AA+fm/M1	
29-02-24	AA+fm/M1	

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

6 MARZO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” la clasificación de riesgo crédito y 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.

La clasificación “AA+fm” para el riesgo de crédito del Fondo se fundamenta en la alta calidad crediticia de la cartera, su holgada liquidez, una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable y un mayor índice ajustado 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 moderada diversificación por emisor y el escenario de mercado que mantiene 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 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 Mutuo LarrainVial Money Market gestionó un patrimonio de US$247,4 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, representado un 7,6% y un 4,9%, respectivamente.

Entre enero 2023 y enero 2024, patrimonio promedio del Fondo cayó un 6,5%, explicado principalmente por una disminución de un 16,9% de los aportes. Por otra parte, en el número de partícipes creció un 6,7%, alcanzando 3.559 aportantes a igual fecha.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de enero 2024, el activo estaba compuesto por depósitos a plazo (99,6%) y bonos corporativos (0,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 69,9% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto 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 observó volátil, aunque bajo el límite establecido en su reglamento interno. Luego de alcanzar un mínimo histórico de 6 días en enero de 2023, la duración registró un alza hasta agosto de 2023.

Con todo, durante el periodo considerado, promedió 32 días.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos chilenos fue alta (39%) durante el período analizado. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, resultando en una exposición neta de 99,8% al dólar estadounidense.

El Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al benchmark construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Por su parte, a pesar de que la volatilidad de los retornos fue mayor, resultó en un índice ajustado por riesgo superior al benchmark en todos los plazos considerados.

Así, durante 2023 el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,9%, mientras que el segmento ha rentado un 4,7%.

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