

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, F, I, LV, P		
Feb-21	AAfm/M1	
Feb-20	AAfm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm" LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONEY MARKET.

5 MARCH 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" 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 "AAfm" para el riesgo crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia, una holgada liquidez y un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *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 mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable, una rentabilidad promedio levemente inferior al *benchmark* y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado está fundamentada en una duración de cartera menor al límite reglamentario y 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 2021, gestionaba 36 fondos mutuos por cerca de \$3.179.384 millones, equivalentes a un 6,2% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2020, gestionó activos por \$680.073 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por \$1.521.848 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,7% de la industria.

Al cierre de enero 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$200,9 millones, siendo un fondo grande para LarrainVial Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representado un 4,8 % y un 4,1%, respectivamente.

Entre enero 2020 y enero 2021, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 18,4%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 28,2%. Por otro lado, el número de partícipes aumentó un 0,7%, situándose en 2.361 aportantes al cierre de enero 2021.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de enero 2021, el activo estaba compuesto por depósitos a plazo (93,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 58,2% 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+", "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 51 días durante el período

considerado.

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 promedio levemente inferior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en dólares. No obstante, la volatilidad fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Desde el inicio de la crisis social de octubre hasta el cierre de 2019, el Fondo rentó un 0,35% (serie I), en tanto que el segmento tuvo una rentabilidad de 0,38%. En 2020, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 0,63% (serie I), mientras que el segmento rentó un 0,45%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⊙ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⊙ Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director
- ⊙ Andrea Huerta – Analista secundario

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400