

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - I, LV, O, Q, U		
Feb-23	1ª Clase Nivel 3	
Feb-22	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE RATIFICA EN “1ª CLASE NIVEL 3” LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL SMALL CAP CHILE.

8 MARCH 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “1ª Clase Nivel 3” las cuotas del Fondo de Inversión Larrainvial Small Cap Chile.

El Fondo de Inversión LarrainVial Small Cap Chile es un fondo no rescatable que se orienta a la inversión en acciones de sociedades anónimas nacionales de baja capitalización bursátil.

La clasificación “1ª Clase Nivel 3” otorgada al Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena diversificación y liquidez de cartera 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. En contrapartida, considera el riesgo inherente al tipo de activo y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

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, gestionó activos por \$811.115 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por \$2.592.075 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de septiembre 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de \$36.696 millones, siendo un fondo mediano para la administradora en la industria de fondos de inversión y pequeño para el segmento acciones nacional *small cap*, representando un 4,5% y un 2,5%, respectivamente.

Entre septiembre 2021 y septiembre 2022, el patrimonio del Fondo aumentó un 19,2%, debido principalmente a la valorización de sus activos y a la emisión de nuevas cuotas, que aumentaron en un 8,7%, mientras que el segmento aumentó su patrimonio en un 1,2%.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de septiembre 2022, un 97,0% del activo estaba invertido en acciones nacionales, mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una buena diversificación. Al cierre de septiembre 2022, la cartera estaba formada por 28 emisores de 10 sectores industriales, donde las 5 mayores posiciones por emisor representaban un 38,4% del activo. El tipo de compañías del universo Small Cap local mantienen volatilidades y calidad crediticia menor que el segmento Large Cap, limitando de esta forma la calificación asignada.

En el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de septiembre 2022, los pasivos representaban un 0,05% del patrimonio y correspondían a, remuneración de la administradora, cuentas por pagar por operaciones y otros pasivos. Por otro lado, la liquidez del Fondo ha sido buena, principalmente por la naturaleza de sus inversiones objetivo y la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permitiendo al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

En los últimos 36 meses (cierre septiembre 2022), la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, se situó en -33,3% (serie LV), levemente superior a la obtenida

por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacional *small cap* (-34,9%). En 2022, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 19,7% (serie LV), mientras que el segmento rentó 27,4%.

El Fondo tiene una duración de 5 años contados desde el depósito del actual reglamento interno (hasta septiembre de 2023), prorrogable por periodos de otros 5 años previo acuerdo en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

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:

- ◉ Camila Uribe – Analista principal
- ◉ Andrea Huerta – Analista secundario
- ◉ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400