	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, APV - AP – APVC, D, F, I, LV, P		
28-02-22	AA+fm/M2	
26-02-21	AA+fm/M2	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO CRéDITO Y EN "M2" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO A PLAZO

7 MARZO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” la clasificación de riesgo crédito y en “M2” la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro a Plazo.

El Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro a Plazo está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, ponderando una duración de cartera menor o igual a 365 días.

La clasificación “AA+fm” para el riesgo crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta calidad crediticia. 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 una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de incertidumbre económica amplía volatilidad de activos.

La clasificación “M2” para el riesgo de mercado se basa en una duración ponderada menor al máximo reglamentario de 365 días.

El Fondo es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de enero de 2022, gestionaba 34 fondos mutuos por cerca de $2.961.416 millones, equivalentes a un 6,0% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2021, gestionó activos por $719.733 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.064.095 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,7% de la industria.

Al cierre de enero 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de $87.270 millones, siendo un fondo mediano tanto para la administradora, como para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 3,0 % y un 5,2%, respectivamente.

Entre enero 2021 y enero 2022, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 55,4%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 48,7%, reflejo del mal retorno de este segmento dado el entorno de tasas al alza en los mercados. Por otro lado, el número de partícipes disminuyó un 9,4%, situándose en 12.186 aportantes al cierre de enero 2022.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo, invirtiendo en diferentes instrumentos de renta fija nacional. Al cierre de enero 2022, el activo estaba compuesto por bonos bancarios (29,1%), bonos corporativos (28,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (21,8%) y depósitos a plazo (20,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 50,2% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Entre enero 2021 y enero 2022, se observa un deterioro en el perfil crediticio de la cartera, producto de una mayor inversión en instrumentos con clasificación de riesgo en rango “AA”. No obstante, el Fondo mantiene una alta calidad crediticia, dada por la concentración en instrumentos de emisores con clasificación de riesgo en “N-1+ / AAA” 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 0,9 años (335 días) durante el período considerado.

Por otra parte, la inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F. fue alta, con un promedio de 40,7% durante el período analizado.

El Fondo exhibió una rentabilidad promedio levemente inferior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 365 días en pesos. Además, la volatilidad fue superior, resultando en un índice ajustado por riesgo menor al *benchmark* en el largo plazo. En 2021, el Fondo exhibió una rentabilidad de -0,69% (serie F), en tanto que el segmento tuvo una rentabilidad de -0,26%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Ignacio Carrasco – 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