	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV - AP – APVC, D, F, I, LV, P		
29-02-24	AA+fm/M2	
28-02-23	AA+fm/M2	
Cuotas - M		
29-02-24	AA+fm/M2	
29-02-24	AA+fm/M2	

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+fm/M2" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO A PLAZO.

6 MARZO 2024 | 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 y una menor volatilidad patrimonial que el segmento comparable. 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 moderada diversificación por emisor, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los 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 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 gestionó un patrimonio de $194.136 millones, siendo un fondo grande para la administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 6,4% y un 5,4%, respectivamente.

Entre enero 2023 y enero 2024, el patrimonio promedio del Fondo registro un crecimiento anual de 31,5%, explicado fundamentalmente por un aumento del aporte promedio por partícipe de 35,1%. Por otro lado, en igual periodo, el número de partícipes casi no varió, situándose en 12.475 aportantes al cierre de enero de 2024.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo, invirtiendo en diferentes instrumentos de renta fija nacional. Al cierre de enero 2024, el activo estaba compuesto por depósitos a plazo (41,6%), bonos bancarios (42,4%), bonos corporativos (9,2%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,3%) y pagarés de empresas (1,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 61,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

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 (365 días), promediando 0,8 años (286 días) durante el período considerado.

Por otra parte, la inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F. fue alta, con un promedio de 29,9% durante el período analizado.

El Fondo exhibió una rentabilidad promedio levemente mayor al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 365 días en pesos. No obstante, la volatilidad fue superior, resultando en un índice ajustado por riesgo menor al *benchmark* en el largo plazo. En 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad de 8,8%, en tanto que el segmento tuvo una rentabilidad de 9,1%.

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