# FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO A PLAZO

COMUNICADO DE PRENSA

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Cuotas - A, APV, APV - AP – APVC, D, F, I, LV, M, P | | |
| 28-02-25 | AA+fm/M2 | |
| 29-02-24 | AA+fm/M2 | |

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

11 MARZO 2025 | 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 alta concentración por aportantes, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los activos.

La clasificación “M2” otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de la cartera inferior a los 365 días, que indica una moderada a baja 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 2025, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $3.616.302 millones, equivalentes a un 4,5% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2024 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestionó activos por $950.164 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.636.416 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,1% de la industria.

Al cierre de enero 2025, el Fondo manejaba un patrimonio de $178.102 millones, siendo un fondo mediano tanto para su administradora como para el segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos, representado un 5,0% y 2,7% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2024 y enero 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una disminución de 5,7%, mientras que el segmento creció un 86,9% en los últimos 12 meses. El menor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente (i) por los rescates realizados a partir de julio 2024, principalmente a través de las series I, F y A, y (ii) por salida de aportantes.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de enero 2025, el activo estaba compuesto por bonos bancarios (49,5%), depósitos a plazo (42,0%), bonos corporativos (7,4%), pagarés de empresas (0,6%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (0,2%) y bonos subordinados (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 82 instrumentos, emitidos por 25 emisores diferentes. La diversificación del Fondo ha exhibido una mejora en los últimos meses, situándose en un nivel adecuado, con un 56,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" 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 0,92 años (334 días) durante el período considerado.

Durante el período analizado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. ha promediado un 48,0%, situándose en 50,9% en enero 2025. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, reduciendo la exposición a esta moneda a un 39,6%, acorde con el segmento comparable.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* en el largo plazo. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

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 menor inflación, 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

Ignacio Carrasco – Analista principal

Andrea Huerta – 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