

FELLER RATE SUBE A "AA+fm" LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO CRÉDITO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL CASH.

2 MARCH 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de "AAfm" a "AA+fm" la clasificación de riesgo crédito y mantuvo en "M1" la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Cash.

El Fondo Mutuo LarrainVial Cash está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, ponderando una duración de cartera menor o igual a 90 días.

El alza en la clasificación de "AAfm" a "AA+fm" para el riesgo crédito del Fondo está basada en el alto perfil de solvencia de la 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. Como contrapartida, la clasificación considera una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado responde a una duración de cartera menor a 90 días y una moderada exposición neta a la U.F., lo cual indica 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 \$255.392 millones, siendo un fondo grande para la administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 8,3 % y 2,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2020 y enero 2021, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 33,4%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 32,5%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 11,4%, situándose en 5.316 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 (90,0%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (8,6%) y bonos bancarios (1,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 63,1% 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 79 días durante el período considerado.

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

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una moderada exposición neta a instrumentos indexados a la inflación, promediando 3,6% en los últimos 12 meses.

El Fondo exhibió una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en pesos. No obstante, la volatilidad fue mayor, 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 0,41% (serie I), en tanto que el segmento tuvo una rentabilidad de 0,34%. En 2020, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 0,99% (serie I), mientras que el segmento rentó un 0,72 %.

EQUIPO DE ANÁLISIS

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

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400