

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV, F, I, LV, P		
Jun-21	AAfm/M4	
Jun-20	AAfm/M4	
CUOTAS - APV-AP-APVC, D		
Jun-21	AAfm/M4	

## FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M4" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO ESTRATÉGICO.

8 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M4" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico.

El Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con una duración mínima de cartera de 366 días y máxima de 3.650 días.

La clasificación "AAfm" otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un buen perfil crediticio y diversificación por emisor. 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 una alta concentración de aportantes y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M4" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera en torno a 5 años y la alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de mayo de 2021, gestionaba 36 fondos mutuos por cerca de \$3.168.858 millones, equivalentes a un 5,9% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a marzo de 2021 gestionó activos por \$709.745 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por \$1.753.298 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,6% de esta industria.

Al cierre de mayo 2021, el Fondo manejó un patrimonio de \$172.421 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días, representado un 5,7% y 6,8% del total gestionado, respectivamente.

Entre mayo 2020 y mayo 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil con un alza anual de 25,8%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 26,6%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 11,0%, situándose en 3.646 aportantes al cierre de mayo 2021.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2021, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (54,4%), bonos bancarios (22,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (17,4%), depósitos a plazo (3,3%), letras hipotecarias (1,3%), bonos subordinados (0,9%) e instrumentos de bancos centrales extranjeros (0,1%). Entre mayo 2020 y mayo 2021 se observa una mayor ponderación en bonos corporativos y bonos de la Tesorería General de la República denominados en U.F., en desmedro de bonos de la Tesorería General de la República denominados en pesos, bonos bancarios y depósitos de corto plazo.

Al cierre de mayo 2021, la cartera estaba compuesta por 146 instrumentos, pertenecientes a 75 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 34,6% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones

de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 3.650 días, alcanzando un promedio de 4,8 años (1.762 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 4,1 y 5,4 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 82,2% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantenía contratos *forward*, resultando en una mayor exposición a esta moneda, manteniéndose sobre el 80% durante todo el período analizado.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda de origen flexible mayor a 365 días. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -1,69% (serie LV), mientras que el segmento ha rentado -2,77%.

i

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

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

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400