

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - I, LV, O, Q, U		
Feb-25	1ª Clase Nivel 3	
Feb-24	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE RATIFICA EN “1ª CLASE NIVEL 3” LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL SMALL CAP CHILE.

6 MARCH 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “1ª Clase Nivel 3” las cuotas del Fondo de Inversión LarrainVial Small Cap Chile.

Fondo de Inversión LarrainVial Small Cap Chile es un fondo no rescatable que se orienta a la inversión en acciones de sociedades anónimas nacionales de baja capitalización bursátil.

La clasificación “1ª Clase Nivel 3” otorgada al Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena liquidez de cartera y una menor volatilidad en sus retornos 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. En contrapartida, considera el riesgo inherente al tipo de activo, su rentabilidad levemente menor en el largo plazo en relación con fondos comparables y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

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. gestionaba activos por \$950.164 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionaba activos por \$2.636.416 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,1% de la industria.

Al cierre de septiembre 2024, el Fondo administraba un patrimonio de \$41.845 millones, siendo un fondo mediano para la administradora en la industria de fondos de inversión y pequeño para el segmento acciones nacional **small cap**, representando un 4,7% y un 3,8%, respectivamente.

Entre enero 2024 y enero 2025, el patrimonio del Fondo exhibió un comportamiento relativamente estable, con un crecimiento anual de 15,7%, explicado principalmente por el desempeño positivo de sus inversiones. Por su parte, el segmento disminuyó su patrimonio en un 27,7% en el mismo período.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de septiembre 2024, un 95,7% del activo estaba invertido en acciones nacionales, mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una adecuada diversificación. Al cierre de septiembre 2024, la cartera estaba formada por 17 emisores de 7 sectores industriales, donde las 5 mayores posiciones por emisor representaban un 46,9% del activo. El tipo de compañías del universo **small cap** local mantiene volatilidades y calidad crediticia menor que el segmento **large cap**, limitando de esta forma la calificación asignada.

En el periodo revisado, el Fondo no tuvo endeudamiento financiero. Al cierre de septiembre 2024, los pasivos representaban un 0,04% del patrimonio y correspondían a remuneración de la administradora y otros pasivos. En tanto, la liquidez de la cartera del Fondo ha sido buena, asociada a la alta presencia bursátil del 44,0% de su cartera, lo que, unido a sus recursos en caja y la capacidad de endeudamiento disponible, según su reglamento, permite al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Entre enero de 2022 y enero de 2025, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, se situó en 51,8% (serie LV), inferior a la obtenida por el **benchmark** elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de fondos de acciones nacional **small cap** (54,0%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue inferior al segmento comparable, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al **benchmark**.

Durante 2024 el Fondo exhibió una rentabilidad de 10,2% (serie LV), superior al 7,6% exhibido por el segmento comparable.

Según señala el Reglamento Interno del Fondo, la duración del Fondo es hasta septiembre de 2028, prorrogable por periodos de 5 años, previo acuerdo en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

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 éstas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista Principal

Carolina Ruedlinger – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400