FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DEUDA CHILE

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, I, LV, O		
Aug-21	1ª Clase Nivel 1	
Aug-20	1ª Clase Nivel 1	

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 1" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN LARRAINVIAL DEUDA CORPORATIVA.

6 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 1" la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Corporativa.

El Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Corporativa es un fondo rescatable orientado a la inversión en instrumentos de deuda corporativa emitidos en Chile o por entidades chilenas en el extranjero.

La clasificación "1ª Clase Nivel 1" otorgada a las cuotas del Fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con una alta diversificación por emisor y un mejor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*. Además, incorpora la gestión de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., institución relevante en el mercado nacional, que cuenta con completas estructuras y políticas en la gestión de fondos. En contrapartida, considera una acotada inversión en instrumentos con clasificación de riesgo en categoría no grado de inversión, una moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado, dada por la duración de su cartera, y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., perteneciente a Larraín Vial S.A., grupo financiero relevante en el país. 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 la industria.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de $118.645 millones, siendo el mayor fondo de inversión para su administradora y un fondo grande para el segmento de deuda chilena corporativa, representando un 17,0% y un 7,5%, respectivamente.

Ante la expansión del Covid-19 a nivel mundial y la crisis social local, el patrimonio del Fondo disminuyó un 33,7% en el primer semestre de 2020, mientras que el segmento bajó un 21,3% durante el mismo período. Posteriormente, ha exhibido una tendencia a la baja, asociado principalmente a una disminución en el número de cuotas de las series I y O. Durante 2021 (hasta el cierre de julio) el patrimonio del Fondo se redujo un 30,2%, mientras que el segmento ha caído un 23,3%.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha estado compuesta por instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de marzo 2021, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos corporativos (68,5%), bonos bancarios (10,2%), cuotas de fondos de inversión públicos y privados (6,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (6,4%), depósitos a plazo (1,9%), bonos subordinados (1,6%), bonos securitizados (0,9%) y otros títulos de deuda (0,3%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Entre marzo 2020 y marzo 2021 se observa una mayor ponderación en bonos corporativos, disminuyendo la exposición en bonos de la Tesorería General de la República y depósitos a plazo.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de marzo de 2021 el Fondo mantuvo 122 instrumentos de 79 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 17,6% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo un adecuado perfil crediticio, concentrando su inversión en instrumentos con clasificaciones "AA", "A" o equivalentes. No obstante, se observa un deterioro en el perfil crediticio producto de una mayor proporción en instrumentos con clasificaciones de riesgo "A" o equivalentes.

El reglamento interno no contempla límites para la duración de los instrumentos en los que invierte el Fondo. En los últimos 12 meses la duración de la cartera se ha mantenido relativamente estable, promediando 3,7 años, dentro de un rango entre 3,5 y 3,9 años.

En términos de monedas, durante el período analizado, la cartera estuvo invertida principalmente en U.F., pesos chilenos y dólares estadounidenses, y en menor magnitud en instrumentos denominados en pesos mexicanos. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, mitigando el riesgo de tipo de cambio.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2021) alcanzó un 14,7%, similar a la rentabilidad obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda chilena corporativa (14,8%). Asimismo, la volatilidad de los retornos del Fondo fue menor a los comparables, resultando en un índice ajustado por riesgo superior respecto al segmento. Durante 2021 (hasta el cierre de julio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -3,5% (serie A), mientras que el segmento ha rentado -4,0%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Carolina Ruedlinger - 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.