

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, F, I, LV, M, P		
Feb-26	AA+fm/M1	
Feb-25	AA+fm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" LA DEL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONEY MARKET.

5 MARCH 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" la clasificación de riesgo crédito y en "M1" la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Money Market.

La clasificación "AA+fm" para el riesgo de crédito del Fondo se fundamenta en la alta calidad crediticia de la cartera, su holgada liquidez y una menor volatilidad patrimonial respecto con el sector 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, la clasificación considera una moderada diversificación por emisor, un menor índice ajustado por riesgo que el segmento comparable y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de los activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado responde a una duración de cartera inferior a 90 días y una nula exposición a otras monedas, presentando una 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 2026, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de \$4.601.277 millones, equivalentes a un 5,0% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2025 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestionó activos por \$1.032.790 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por \$2.686.099 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,5% de la industria.

Al cierre de enero 2026, el Fondo manejó un patrimonio de US\$212 millones, siendo un fondo mediano para su Administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representado un 4,1% y 3,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre enero 2025 y enero 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una disminución de 7,1%, mientras que el segmento creció un 8,8%. El menor patrimonio del Fondo se explica por: los rescates realizados durante el periodo, principalmente a través de la serie LV, APV e I, y complementariamente por la salida de aportantes.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de enero 2026, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (92,4%), pagarés de empresas (4,7%) y bonos bancarios (2,8%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 41 instrumentos, emitidos por 13 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se ha mantenido relativamente estable, situándose en un nivel moderado, con un 64,5% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de enero 2026, la cartera estuvo compuesta por un 67,4% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 10,3% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta y estable calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "N-1+" o equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo ha exhibido un comportamiento volátil, promediando 41 días durante el período analizado. Al cierre de enero 2026, la duración se situó en 31 días.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos chilenos fue leve, promediando un 2,2% durante el período analizado. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, resultando en una exposición neta de 100% al dólar estadounidense.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad similar al **benchmark** construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue levemente mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al **benchmark** en todos los plazos considerados. 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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Gabriel Villablanca – Analista principal

Ignacio Carrasco – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400