

Fondo Mutuo Larraín Vial Cash

Ratings

Hernán Valenzuela Analista hvalenzuela@icrchile.cl
Makarena Gálvez Subgerente Clasificación mgalvez@icrchile.cl
Fernando Villa Gerente Corporaciones fvilla@icrchile.cl
Francisco Loyola Gerente Clasificación floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de fondos mutuos, series A, APV, F, I, LV y P	AA fm/M1	Confirmación	No aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría AA fm** para riesgo de crédito y **en categoría M1** para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo Larraín Vial Cash (en adelante el fondo o Larraín Vial Cash). Larraín Vial Cash es un fondo mutuo tipo 1, orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo nacional con duración menor o igual a 90 días.

La clasificación para riesgo de crédito se sustenta principalmente en:

Tipo de instrumentos: al 31 de diciembre de 2018, el fondo agrupaba la mayor parte de su cartera en depósitos de corto plazo (89,3%). El porcentaje restante se distribuyó entre bonos de bancos e instituciones Financieras (6,57%), pagarés de empresas (3,03%) y bonos de empresas (1,11%).

Clasificación de riesgo: al cierre de diciembre de 2018, el 92,32% de la cartera se componía de instrumentos de corto plazo con clasificación N1 o superior, mientras que, el restante 7,68% corresponde a instrumentos de largo plazo clasificados en AAA. Esto deriva en una baja probabilidad de default del portafolio.

Diversificación: al 31 de diciembre de 2018, la cartera total alcanzó \$379.463 millones, con 395 posiciones distribuidas en diecinueve emisores, presentando un indicador de concentración Herfindahl y Hirschman, promedio de los últimos 24 meses, de 890,92 unidades.

Administración del fondo: se considera la vasta experiencia de Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y los profesionales que la integran, en la administración de recursos de terceros, con políticas y procedimientos internos bien definidos, con un adecuado manejo de conflictos de interés y elevados estándares de gestión de carteras y asignación de activos.

Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en:

Duración: se considera que el fondo posee una baja exposición de la cartera a cambios en las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre 2018, la duración de la cartera ascendió a 59,39 días, valor dentro del límite de 90 días establecido en su reglamento. La duración promedio de los últimos 24 meses ascendió a 79,92 días, dando cuenta de una muy baja sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo a cambios en tasas de interés.

ICR destaca que el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Asimismo, cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión, alineado con su reglamento interno.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

CATEGORÍA M1

Corresponde a aquellas cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Fecha	Historial de Clasificación		
	Rating	Tendencia	Motivo
May-11	AA fm/ M1	Estable	1° Clasificación
Jul-12	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Mar-13	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Mar-14	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Feb-15	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Feb-16	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Ene-17	AA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Ene-18	AA fm/ M1	No aplica	Reseña Anual
Ene-19	AA fm/ M1	No aplica	Reseña Anual

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.