

Fondo Mutuo LarrainVial Cash

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Corporaciones
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	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA fm/M1, la clasificación asignada a las cuotas del fondo mutuo LarrainVial Cash (el fondo).

El fondo mutuo LarrainVial Cash, se define como tipo 1, es decir, un fondo orientado a la inversión en instrumentos de emisores extranjeros y nacionales de corto plazo, con una duración menor o igual a 90 días.

Respecto al riesgo de crédito, su clasificación se sustenta sobre la base que la administradora pertenece y posee el respaldo de la institución financiera no bancaria más grande del país, en conjunto con una adecuada estructura administrativa y de control de los fondos que maneja. Asimismo, la cartera de inversión del fondo cumple cabalmente con las disposiciones establecidas en su reglamento interno, manteniendo además una buena calidad crediticia.

Para riesgo de mercado, el fondo mantiene una clasificación de M1, producto de la duración promedio experimentada durante los últimos 24 meses, que alcanzó los 84,70 días, dando cuenta de una muy baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

La cartera total del fondo al 31 de diciembre de 2017 alcanzó \$ 297.808 millones y estaba compuesta por 19 emisores. A igual fecha, Banco Bice, se constituía como el emisor principal, con 13,61% del activo del fondo, seguido por Banco Estado y Banco de Chile, con 11,34% y 10,69% del activo, respectivamente. En última posición, se encontraba HSBC Bank cuya inversión alcanzó M\$ 139.641, cifra que representaba el 0,046% del activo y 0,047% de la cartera de LarrainVial Cash. Los 10

principales emisores del fondo concentran el 84,89% del activo del fondo.

Asimismo, el número de partícipes y el patrimonio del fondo han mostrado una tendencia creciente durante el ejercicio 2017, tal que, al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio del fondo se incrementó en 123,22% en comparación a diciembre de 2016. Durante octubre de 2017, el fondo registró su nivel más alto de patrimonio respecto a los últimos 24 meses evaluados, registrando \$326.791 millones y 5.579 partícipes.

La cartera del fondo se compone principalmente por depósitos con vencimientos en el corto y largo plazo, manteniendo históricamente esta tendencia. Respecto a este último punto, al 31 de diciembre de 2017 el 91,54% correspondía a depósitos, seguido por 4,5% de participación de bonos de bancos e instituciones financieras, 3,41% de bonos del banco central y en menor medida por pagarés. Por su parte, el 92,09% de los instrumentos tenían una clasificación de riesgo en categoría N1, en cumplimiento con su reglamento interno.

El fondo mutuo LarrainVial Cash es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., propietaria del 100% de las acciones.

Al cierre de 2017, LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionaba un total de 40 fondos mutuos, lo que representa un patrimonio efectivo de \$2.275.027 millones. En tanto, el número de partícipes llegó a los 78.284.

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	N/A	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.