



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Fondo Mutuo LarrainVial Cash

Ratings

Diego Arana
Analista
darana@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	Estable	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **Categoría AA fm/M1, con Tendencia "Estable"**, 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 76 días, dando cuenta de una muy baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

A diciembre de 2016, el principal emisor es Itaú-Corpbanca con un 15,13% sobre los activos del fondo, cumpliendo con los límites establecidos en su reglamento interno. Asimismo, los diez emisores principales concentran el 90,58% del activo, lo que indica un grado de concentración por emisor no menor.

Al cierre del año 2016, el fondo mantenía un patrimonio neto de \$137.009 millones, lo que representa una disminución de 23,6% respecto al año anterior, evidenciando variabilidad en el patrimonio.

Por otra parte, a la misma fecha los partícipes totalizaron 4.278, implicando una variación negativa de 8,2% respecto del año anterior, acentuando su tendencia a la baja. Asimismo, al 31 de diciembre el fondo presentó solo un aportante institucional.

A diciembre de 2016, el fondo mantiene mayoritariamente sus inversiones en depósitos a plazo por \$130.107 millones (96,37% de la cartera), complementado por participaciones en pagarés de empresas y depósitos a largo plazo. Durante los últimos 24 meses la cartera del fondo ha mantenido un comportamiento estable, concentrándose preferentemente en depósitos a plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, la serie A del fondo alcanzó un valor cuota de \$1.899, su valor máximo. El comportamiento de la cuota ha sido alcista, pero con una rentabilidad acotada, en concordancia con el bajo riesgo que representa la inversión en fondos tipo 1.

El fondo mutuo LarrainVial Cash es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad que pertenece a Larraín Vial S.A., titular del 75% de las acciones de LVCC Asset Management S.A., que, a su vez, posee el 99,99% de las acciones de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Asimismo, Consorcio Financiero S.A. ostenta el 25% de las acciones de LVCC Asset Management S.A.

LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., gestiona un total de 39 fondos mutuos, que alcanzaron un patrimonio efectivo conjunto de \$1.830.484 millones a diciembre de 2016, distribuido entre 87.629 partícipes, posicionándose como la entidad no bancaria más grande dentro de la industria de fondos mutuos.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

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

CATEGORÍA M1

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

Historial de Clasificación			
Fecha	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

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.