

## Comunicado Anual de Clasificación (Estados Financieros diciembre 2016)

# Fondo Mutuo LarrainVial Money Market

## Ratings

**Gastón Gajardo**  
Analista  
[ggajardo@icrchile.cl](mailto:ggajardo@icrchile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: A, AFP, F, I, LV, O, P	AA fm/M1	Confirmación	Estable	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA/fm para riesgo de crédito y M1 para riesgo de mercado las cuotas del fondo mutuo LarrainVial Money Market, con tendencia estable.

El fondo mutuo LarrainVial Money Market, 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 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 la 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 el reglamento interno, manteniendo también 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 59,55 días, dando cuenta de una muy baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Al cierre del año 2016, el principal emisor es Banco de Chile con un 18,02% sobre los activos del fondo, cumpliendo con los límites establecidos en su reglamento interno. Asimismo, los diez principales emisores concentran el 88,65% del activo del fondo, lo que indica un importante grado de concentración por emisor.

Al cierre de 2016, el fondo mantenía un patrimonio neto de US\$ 252,54 millones, lo que representa un aumento de 12,49% respecto al mismo mes del año anterior.

Por otra parte, a la misma fecha, los partícipes totalizaron 2.472, en línea con lo presentado al cierre del año anterior (2.468 aportantes), lo que da cuenta de estabilidad en su comportamiento.

A diciembre de 2016, el fondo mantiene mayoritariamente sus inversiones en depósitos a corto plazo (79,62% de la cartera), seguido por depósitos emitidos por bancos extranjeros (18,83% de la cartera), y en menor medida por bonos bancarios nacionales emitidos en el extranjero (1,54% de la cartera).

En consecuencia, a igual periodo, el 98,46% de la cartera poseía clasificación de riesgo N1 o superior, seguido de emisiones catalogadas en A, que correspondían a bonos bancarios emitidos en el extranjero.

El fondo mutuo LarrainVial Money Market 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 alcanzan un patrimonio efectivo conjunto de \$1.830.484 millones, distribuido entre 84.202 partícipes, posicionándose como la entidad no bancaria más grande dentro de la industria de fondos mutuos.

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AA

Cuotas con alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio

### CATEGORIA M1

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
May-11	AA fm/M1	Estable	Primera Clasificación
May-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.*