

Informe de Primera Clasificación (estados financieros a septiembre 2017)

Fondo de Inversión LarrainVial Chile Equity

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

| Instrumentos | Rating | Acción de Rating | Tendencia | Metodología |
|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------|------------------------------------|
| Series FR, I | Primera Clase Nivel 2 | Primera Clasificación | N.A. | Metodología de fondos de inversión |

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en Primera Clase Nivel 2, las cuotas del fondo de inversión LarrainVial Chile Equity.

La clasificación del fondo se fundamenta en el adecuado desempeño que ha tenido en términos de rentabilidad, de acuerdo al nivel de riesgo al que se encuentra expuesto. Esto se observa en el comportamiento similar que exhibe el fondo respecto al índice MSCI Chile, el que es establecido en el reglamento interno como benchmark. Asimismo, la clasificación considera que el fondo presenta una situación financiera apropiada. La gestión de la administradora, en tanto, es avalada por el cumplimiento de los artículos del Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo, que hace referencia a la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno, plataforma de operaciones y manejo de la información.

Hasta septiembre de 2017, el fondo funcionó a través de la sociedad de inversiones de capital variable constituida en Luxemburgo, denominada LarrainVial Asset Management SICAV. Esta última a su vez era gestionada por Lemanik Asset Management S.A. Desde entonces, el fondo comenzó un proceso de migración de la cartera, con objeto de seguir una estrategia de inversión directa en instrumentos de capitalización. Éste cambio en la forma de operar va en línea con las modificaciones realizadas al reglamento interno, el que se encuentra recientemente depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros.

La situación financiera del fondo, al 30 de septiembre de 2017, es representativa de lo anterior, dado que se observa un aumento considerable en los pasivos del fondo explicado por la compra de las acciones en la que invertía el fondo SICAV, la que se registra como una cuenta por pagar por MM\$11.418. Esta cuenta tiene su contrapartida en una cuenta por cobrar, puesto que el fondo vendió cuotas de participación en el fondo SICAV para invertir directamente en las acciones que hasta entonces funcionaban como subyacentes.

El activo del fondo creció un 68,37% respecto a septiembre de 2016, y se encuentra constituido en un 78,75% por activos financieros a valor razonable con efecto en resultados. El patrimonio creció un 35,53%, explicado por el aumento en los aportes y el incremento en

el resultado acumulado. En cuanto al resultado del ejercicio, éste se triplicó entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017, pasando de MM\$3.196 a MM\$9.185. Durante junio de 2017, el fondo efectuó un reparto de dividendos por MM\$900.

Al 30 de septiembre de 2017, un 75,08% de la cartera estaba conformado por acciones de sociedades anónimas abiertas, mientras que el 24,92% restante correspondía a la fracción del fondo SICAV que aún no era enajenada. Respecto al número de emisores, SICAV Chile Equity Serie L se posiciona como el principal, con un 19,63% del activo del fondo. Cabe señalar que el anterior agrupa a los emisores de las acciones subyacentes del fondo. Le siguen Cencosud y Banco de Crédito e Inversiones, con un 7,22% y un 4,81%, respectivamente.

Al 31 de octubre de 2017, el valor cuota sin ajuste por dividendos de la serie FR llegó a \$1.375,04, siendo el mayor valor alcanzando durante los últimos 24 meses. La rentabilidad nominal promedio a 24 meses llegó a 1,47%, y si se compara con el valor cuota exhibido en octubre de 2015, la rentabilidad acumulada alcanza el 39,95%.

Al realizar un análisis comparativo entre la serie FR del fondo (ajustada por dividendos) y el índice MSCI Chile, ambos presentan una trayectoria de rentabilidad mensual similar. En particular, el promedio de los retornos mensuales a 24 meses llega a 1,54% en el caso del fondo y a 1,42% en el caso del índice. La volatilidad (calculada como la desviación estándar de los retornos mensuales de los últimos 24 meses) fue de 3,42% para el fondo y de 3,48% para el benchmark.

El fondo de inversión LarrainVial Chile Equity es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., cuyas acciones son 100% propiedad de LVCC Asset Management S.A.

La elaboración de este informe se realizó en base al reglamento interno actualizado, que fue depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros el día 20 de noviembre de 2017 y que entra vigencia el 20 de diciembre de 2017.

Definición de Categorías

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 2

Cuotas con la muy buena protección ante pérdidas asociadas y/o muy buena probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

| HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN | | | |
|----------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------|
| Fecha | Rating | Tendencia | Motivo |
| Nov-17 | Primera Clase Nivel 2 | N.A. | Primera Clasificación |

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.