

FI LarrainVial Deuda Corporativa

Gastón Gajardo

Analista

ggajardo@icrchile.cl

Fernando Villa

Gerente Corporaciones

fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola

Gerente Clasificación

floyola@icrchile.cl

Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Metodología
Cuotas de fondos de inversión series: A, LV	Primera Clase Nivel 2	Confirmación	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría Primera Clase Nivel 2, la clasificación asignada a las cuotas (series A y LV) del fondo de inversión LarrainVial Deuda Corporativa (el fondo).

La clasificación del fondo se fundamenta en que éste presenta un duration promedio (últimos 25 meses) en torno a 4,86 años. Esto denota una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado (tasas de interés).

Asimismo, el fondo presenta una alta diversificación por emisores (106 a septiembre de 2017), manteniendo una amplia holgura entre la concentración máxima por emisor y los límites establecidos en las políticas de inversión. El listado de emisores era liderado por BBVA, que representaba un 6,13% de participación sobre el total de activo, seguido por Banco de Chile e Itaú-Corpbanca, con un 5,87% y 5,25% respectivamente.

Por otro lado, el fondo posee una cartera madura y estable en el tiempo, la cual se concentraba, al 30 de septiembre 2017, preferentemente en bonos y títulos de deuda emitidos por entidades nacionales (48% de la cartera), seguido de bonos bancarios nacionales por un valor de M\$ 48.941.260, los que representan el 28,4% del portafolio, mientras que el resto se distribuye en depósitos a plazo, bonos de empresas nacionales emitidos en el extranjero, bonos soberanos, securitizados, títulos de bancos centrales entre otros.

Dichos instrumentos poseen una apropiada calificación crediticia, ya que un 89,7% de la cartera del fondo tiene una calificación igual o superior a BBB- en escala nacional, implicando un adecuado riesgo de crédito.

Al 30 de septiembre de 2017, la cuota del fondo alcanzó un valor de \$30.370,89, experimentando una rentabilidad nominal a 12 meses de un 4,91% (incluyendo dividendos).

Respecto a la volatilidad, el fondo presentó un índice de 0,77% (medido como la desviación estándar de los retornos nominales mensuales obtenidos durante los últimos 12 meses), siendo menor a la volatilidad del benchmark (LVACLC Index) que exhibe un 1,1%, lo cual refleja que el fondo tiene un menor grado de sensibilidad respecto al índice de referencia. A su vez, existe una alta correlación entre los retornos nominales acumulados del fondo y su benchmark, con un coeficiente de 0,9974.

Al 30 de septiembre de 2017, el fondo administraba un patrimonio de M\$ 173.242.842, registrando un incremento de un 56,51% respecto a septiembre de 2016. Lo anterior se origina principalmente por aumentos de aportes, a través de la suscripción y pago de cuotas del fondo y a las utilidades obtenidas durante los primeros nueve meses de 2017.

El fondo obtuvo utilidades por M\$ 5.479.926, siendo inferiores a las generadas a septiembre de 2016 (M\$ 6.358.245). Estas ganancias se explican fundamentalmente por los intereses y reajustes ganados (M\$ 6.970.493), dividendos (M\$58.637), ganancias por venta de instrumentos financieros que alcanzaron M\$ 390.802 y diferencias de cambio (M\$ 6.155) siendo contrarrestado por gastos operacionales, que ascendieron a M\$ -1.216.701, junto a la depreciación en el valor razonable de los activos financieros por M\$ -1.436.897.

El fondo cumple con los artículos estipulados en el Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo y posteriores modificaciones.

El fondo es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad perteneciente al grupo LarrainVial, que cuenta con una extensa experiencia en el mercado financiero nacional, desde el año 1934. A septiembre de 2017, la sociedad administraba 23 fondos de inversión operativos, que alcanzaban un patrimonio conjunto de MM\$ 678.407, equivalente a un 4,32 % de la industria. Lo anterior la sitúa como la décima mayor administradora del mercado (*última información disponible en www.acafi.cl*).

Definición de Categoría

CATEGORIA PRIMERA CLASE NIVEL 2

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

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Oct-2014	1° Clase Nivel 2	Estable	Confirmación
Abr-2015	1° Clase Nivel 2	Estable	Confirmación
Jun-2015	1° Clase Nivel 2	Estable	Confirmación
Oct-2015	1° Clase Nivel 2	Estable	Confirmación
Mar-2016	1° Clase Nivel 2	Estable	Confirmación
Feb-2017	1° Clase Nivel 2	N/A	Confirmación
Feb-2018	1° Clase Nivel 2	N/A	Confirmación

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.