

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2016)

Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Corporativa

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	Metodología
Cuotas de fondos de inversión series: A (continuadora de serie única), 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 una alta diversificación por emisores (83 a septiembre de 2016), manteniendo una amplia holgura entre la concentración máxima por emisor y los límites establecidos en las políticas de inversión.

Por otro lado, el fondo posee una cartera madura y estable en el tiempo, la cual se concentraba, al 30 de septiembre 2016, preferentemente en bonos y títulos de deuda emitidos por entidades nacionales (39,2% de la cartera), acorde a los objetivos descritos en su reglamento interno. Dichos instrumentos poseen una apropiada calificación crediticia, ya que un 93,2% de la cartera del fondo tiene una calificación igual o superior a BBB- en escala nacional, implicando un moderado riesgo de crédito.

El valor cuota, a septiembre de 2016, alcanzó un precio de \$30.370,89, experimentando una rentabilidad nominal a 12 meses de 6,46% (incluyendo dividendos). Por otra parte, al comparar el rendimiento nominal del fondo con su benchmark "Dow Jones LATIxx Chile Corporate Bond Index", se puede apreciar que la rentabilidad nominal acumulada del fondo es menor a la obtenida por el benchmark; 39,43% y 59,9% respectivamente (base mayo 2011).

Respecto a la volatilidad, el fondo presentó un índice de 0,67% (medido como la desviación estándar de los retornos nominales mensuales obtenidos durante los últimos 12 meses), siendo menor a la volatilidad del benchmark que exhibe un 0,8%, 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 0,9973.

A septiembre de 2016, el fondo presentaba un duration de 4,91 años, promediando en los últimos 12 meses 4,82 años. Esto denota moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado (tasas de interés).

Al analizar la composición de la cartera por tipo de instrumento (al 30 de septiembre de 2016), ésta mostró una mayor concentración en bonos emitidos por empresas nacionales por un valor de M\$ 43.126.464, equivalente a un 39,27% del portafolio, seguido de bonos bancarios nacionales por un valor de M\$ 41.367.694, los que representan el 37,67% del portafolio. 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.

A septiembre de 2016, el fondo administraba un patrimonio de M\$ 110.691.694, registrando un alza de un 104,83% respecto a septiembre de 2015. Esto se debe principalmente al mayor nivel de aportes, a través de la suscripción y pago de cuotas del fondo, y a las utilidades obtenidas durante los primeros nueve meses de 2016.

A septiembre de 2016, el fondo obtuvo utilidades por M\$ 6.358.245, cifra mayor a las generadas a septiembre de 2015 (M\$ 2.134.132). Estas ganancias son explicadas, principalmente, por los intereses y ajustes ganados (M\$ 3.671.051), por cambios netos del valor razonable de activos financieros (M\$ 3.008.552), ganancias por venta de instrumentos financieros (M\$ 390.802) y por ingresos por dividendos (M\$ 8.801). Lo anterior fue compensado por gastos operacionales ascendentes a M\$ -721.853.

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 2016, la sociedad administraba 23 fondos de inversión operativos, que alcanzaban un patrimonio conjunto de MM\$ 392.344, equivalente a un 3,74 % de la industria. Lo anterior la sitúa como la décima mayor administradora del mercado (última información disponible en www.acafi.cl).

Acuerdo N°39 Comisión Clasificadora de Riesgo

Artículo acuerdo N° 39 comisión clasificadora de riesgo	Cumplimiento
N°3 - El Reglamento deberá establecer en forma clara y precisa los objetivos del fondo. Como política de inversión el reglamento debe contemplar que al menos el 70% de sus activos estará invertido, sea directa o indirectamente, en instrumentos que son objeto de inversión.	El fondo cumple con el artículo al contemplar un 70% en activos que son objetos de inversión.
N°4 - El reglamento debe establecer que los pasivos más los gravámenes y prohibiciones que mantenga el fondo, no podrán exceder del 50% de su patrimonio.	El fondo cumple con el artículo al contemplar una política de endeudamiento del 50% de su patrimonio.
N°5 - El reglamento deberá establecer que la inversión máxima de un fondo mutuo y un fondo de inversión rescatable, en una entidad o grupo empresarial y sus personas relacionadas, no podrá exceder del 30% de sus activos.	El fondo cumple con el artículo al contemplar una inversión del 20% de sus activos en un grupo empresarial y sus personas relacionadas.

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

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.