

## FELLER RATE RATIFICA EN “PRIMERA CLASE NIVEL 4 (N)” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DEL NUEVO FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL - BRAZIL SMALL CAP.

---

### Contacto

Oscar Mejías / [oscar.mejias@feller-rate.cl](mailto:oscar.mejias@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0482

**Santiago, Chile – 19 de diciembre de 2008.** Feller Rate ratificó en “Primera Clase Nivel 4 (N)” la clasificación de las cuotas del nuevo Fondo de Inversión Larraín Vial - Brazil Small Cap.

El Fondo de Inversión Larraín Vial - Brazil Small Cap se orienta a la inversión en acciones brasileñas, específicamente de emisores de pequeña y mediana capitalización bursátil.

La clasificación responde a una cartera correctamente diversificada, que cumple con los objetivos del fondo y cuya gestión es realizada por un equipo especializado en Brasil, que cuenta con el soporte y control de las estructuras de Larraín Vial AGF. Asimismo, considera la coyuntura financiera, que le entrega un mal desempeño de corto plazo y el riesgo cambiario en el valor de la cuota. El sufijo (N) indica que se trata de un fondo nuevo, con menos de 36 meses para su evaluación.

El fondo es administrado por Larraín Vial Administradora General de Fondos. A octubre de 2008, ésta manejaba fondos de inversión y fondos mutuos, con un patrimonio total del orden de US\$ 1.000 millones.

La gestión de la cartera del fondo es responsabilidad de un equipo especializado de HSBC en Brasil, que cuenta con track record y experiencia en el manejo de carteras similares.

La custodia de los instrumentos y la tesorería del fondo son efectuadas por BBH, institución internacional de servicios financieros. BBH es una contraparte autorizada de las operaciones del fondo requeridas por el equipo de HSBC.

El rol de Larraín Vial AGF se concentra en el control de las operaciones del fondo, así como funciones de soporte y back office para la relación con los aportantes y reguladores en Chile. Periódicamente, la administradora controla el cumplimiento de los contratos con HSBC y BBH, que establecen las políticas, límites y restricciones para la gestión del fondo y su cartera.

A septiembre de 2008, el 89,3% de la cartera estaba invertido en acciones brasileñas. El porcentaje restante se mantiene en caja, dividendos y cuentas por cobrar, lo que le entrega liquidez aceptable para aprovechar oportunidades de inversión o cumplir con sus compromisos.

La diversificación de la cartera a septiembre de 2008 es buena, pues cuenta con 25 emisores en su cartera, donde los 5 mayores representaban un 27% de la misma, lo que es similar a fondos comparables.

El fondo tiene endeudamiento muy bajo (1,1% del patrimonio) en comparación al promedio de la industria de fondos de inversión (9%) y los límites reglamentarios permitidos (50%).

El desempeño de la cuota desde su inicio es negativo, dada la coyuntura local e internacional que ha afectado los precios de las acciones. Además, se debe considerar el efecto negativo de la apreciación del dólar sobre la cartera de acciones denominadas en reales.

El fondo se renueva anualmente en diciembre de cada año según acuerdo de sus aportantes. La liquidez de los activos subyacentes es acotada, por lo que un escenario de término o retiro masivo de aportantes podría aumentar las pérdidas del fondo dada la coyuntura financiera vigente.