

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE CLASIFICA EN “AA-fm” EL RIESGO CRÉDITO Y EN “M3” EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO “LARRAÍN VIAL AHORRO A PLAZO”.

---

### Contacto

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

Claudio Salin/ [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0452

**Santiago, Chile – 5 de agosto de 2005.** Feller Rate clasificó en “AA-fm” el riesgo crédito y en “M3” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo.

El Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo está orientado a la inversión en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo.

La clasificación en “AA-fm” para el riesgo crédito responde a una cartera de buena solvencia y adecuada diversificación, que es manejada por la mayor administradora no bancaria de fondos mutuos, con políticas y procedimientos de inversión y control que protegen adecuadamente los intereses de los partícipes.

La categoría “M3” para el riesgo mercado se explica por la duración dentro de los límites reglamentarios (entre 1 y 3 años como límite), que le entregan moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Larraín Vial Administradora General de Fondos maneja actualmente 14 fondos mutuos y dos fondos de inversión, con patrimonios cercanos a US\$ 600 millones. La administradora es parte de Larraín Vial S.A., grupo financiero que participa de los negocios de banca de inversión, distribución de valores y administración de cartera.

Las políticas de inversión son adecuadas a la orientación de la cartera del fondo, incluyen análisis macro de tendencias, fondos comparables y un proceso de selección de instrumentos, que es realizado por un equipo de inversiones con experiencia dentro de la administradora y conocimiento del mercado.

Los mecanismos de control son suficientes y protegen los intereses de los partícipes. Además, se han implementado nuevos mecanismos de control de operaciones y adecuadas políticas para minimizar la existencia de conflictos de interés.

A junio de 2005, el patrimonio del fondo superaba los US\$ 73 millones. Aunque el patrimonio del fondo disminuyó en el último año, la administradora exhibe un crecimiento superior al mercado, lo que se explica por la redistribución de partícipes y sus inversiones en otros fondos de la misma administradora.

La cartera exhibe, durante todo el período de análisis, un alto porcentaje en instrumentos de la más alta calificación asignada por Feller Rate. Al mismo tiempo, el porcentaje en inversiones en categorías “N-2”, “A-” o inferiores, no supera el 25% de la cartera del fondo. El fondo no mantiene en cartera instrumentos con clasificaciones a “BBB-”, “N-3” o inferiores.

La cartera del fondo tiene una buena diversificación por tipo de instrumentos y emisores. A junio de 2005, la cartera estaba compuesta por depósitos a plazo (37%), bonos de empresas y efectos de comercio (18%), papeles del Banco Central de Chile (17%), bonos securitizados (14%), letras hipotecarias (11%) y otros instrumentos (3%).

La duración promedio de la cartera en el último año es del orden de 615 días, aunque tiende a alargarse en los últimos meses para aprovechar la coyuntura de tasas de interés.

Su rentabilidad a 36 meses es positiva, aunque inferior al promedio de fondos benchmark. Sin embargo, su baja volatilidad resulta en un índice de Sharpe superior a fondos comparables de similar tamaño, aunque levemente inferior al promedio total de fondos de similar orientación.