

**Feller-Rate**

CLASIFICADORA DE RIESGO

*Strategic Affiliate of Standard & Poor's*

INFORME DE CLASIFICACIÓN

**FONDO MUTUO LARRAIN  
VIAL LATINOAMERICANO**

Marzo 2010

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

*Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.*

*Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.*

*Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.*



CLASIFICADORA DE RIESGO

## FONDO MUTUO LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

Contacto: Oscar Mejías Fono: (562) 757 0482

### Clasificaciones

	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Febrero de 2010
Cuotas	-	RV-3	RV-3

### FUNDAMENTACION

El Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano está orientado a la inversión en instrumentos de renta variable de emisores de América Latina.

La clasificación de RV-3 para las cuotas responde a una cartera manejada con políticas de estructuración de carteras consistentes, por equipos con positivo track record y con un adecuado perfil de solvencia del activo subyacente. Asimismo considera la concentración de cartera en emisores brasileños y mexicanos, junto con el alto retorno y volatilidad de la cuota en los últimos meses.

El fondo es administrado por Larraín Vial Administradora General de Fondos. A enero de 2010, manejaba fondos de inversión y fondos mutuos, con un patrimonio total del orden de US\$ 2.140 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 aprovechan el conocimiento y experiencia de los equipos de renta variable, Latinoamericano y otros ejecutivos de la administradora en gestión de otras carteras, especialmente en Brasil. El proceso de selección de instrumentos considera análisis fundamental de los emisores, características macro de sectores económicos en la región e instancias de evaluación de distribución por países.

Al cierre de enero de 2010, el fondo tenía activos por casi US\$ 77 millones. Se observa una tendencia creciente del patrimonio promedio administrado durante el año 2009, que responde al aumento del valor de los instrumentos de renta variable y al ingreso de partícipes por las mejores expectativas de mercado en la región.

La cartera se compone mayoritariamente por acciones, ya sea emisiones locales o ADR's. En menor

medida se aprecian cuotas de fondos, que junto a acciones chilenas y caja, entregan liquidez y diversifican el retorno y activo subyacente final.

A enero de 2010, un 57% de la cartera correspondía a ADR's y un 37,7% eran acciones locales de emisores latinoamericanos.

La diversificación de la cartera es aceptable, con 90 instrumentos en cartera y las 5 mayores posiciones representaban un 33% de los activos. Sin embargo, la cartera se concentra en instrumentos de emisores brasileños (66%) y mexicanos (25%).

La mayor parte de la cartera se encuentra invertida en instrumentos que poseen clasificación de riesgo en categorías grado de inversión (BBB o superiores) y le entregan una aceptable solvencia al subyacente.

La rentabilidad del fondo mejoró considerablemente en los últimos 12 meses, por la mejor coyuntura internacional para los mercados de renta variable en la región. La cuota exhibe retornos positivos en todos los plazos de análisis, dado el impacto del aumento en el corto plazo, pero con una alta volatilidad asociada.

Dado que el fondo registra sus operaciones en dólares americanos y que los precios locales de los instrumentos y los flujos del subyacente se registran mayoritariamente en monedas locales, existe riesgo cambiario para las cuotas.

### Indicadores financieros

(En miles de dólares)

	2007	2008	2009	Ene-10
Activos administrados	89.335	25.433	78.846	76.644
Patrimonio	89.193	25.007	77.833	74.643
Valor nominal cuota* (US\$)	1,4818	0,6676	1,4440	1,3266
Rentabilidad nominal anual cuota*	44,5%	-54,9%	116,3%	-8,1%
Partícipes	4.817	3.882	5.296	5.458

\*A partir de 2007 se usa serie C.

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

CARACTERÍSTICAS Y  
EVALUACIÓN DEL  
FONDO*Características del fondo*

El Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano esta orientado a la inversión en instrumentos de renta variable de emisores de América Latina.

Pese a que se define como un fondo mutuo de libre inversión, se observa que su cartera se compone mayoritariamente por instrumentos de renta variable durante el período de análisis.

Aunque el reglamento interno del fondo permite la inversión en instrumentos derivados, el fondo no ha incorporado esos instrumentos en su cartera durante el periodo analizado.

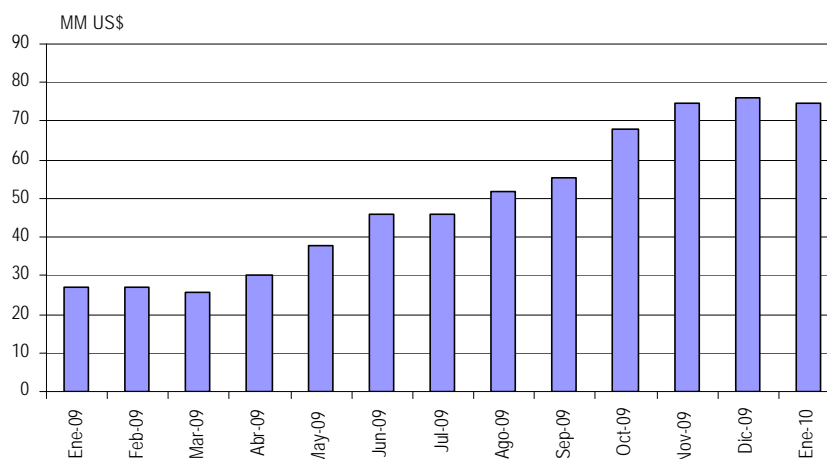
El fondo registra sus operaciones en dólares americanos, por lo que existe riesgo cambiario dado por las monedas en que transan los instrumentos y los flujos que componen su cartera, mayoritariamente compañías latinoamericanas.

## Características del fondo al 31 de enero de 2010

Valor Cuota serie A	US\$ 4,9431
Cuotas serie A	13.212.344
Nº Partícipes serie A	4501
Valor Cuota serie B	US\$ 6,1736
Cuotas serie B	1.391.914
Nº Partícipes serie B	953
Valor Cuota serie C	US\$ 1,3266
Cuotas serie C	557.574
Nº Partícipes serie C	4
Total Activos (millones US\$)	76,644

*Fondo de tamaño medio-bajo.* Durante el mes de enero de 2010 el patrimonio promedio gestionado por el fondo fue de US\$ 75 millones y representaba un 4,3% de los fondos mutuos manejados por la administradora.

## Evolución patrimonio promedio Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano (promedio de cada mes)



## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

*Patrimonio creciente.* La positiva evolución de los precios de las acciones latinoamericanas, especialmente brasileñas, explica el aumento del patrimonio promedio administrado por efecto de aumento del valor de la cartera y el ingreso de nuevos partícipes atraídos por las mejores expectativas de la renta variable latinoamericana.

*Concentración en serie A de cuotas.* Un 87,6% del patrimonio administrado se encuentra invertido en la serie A, correspondiente a inversionistas generales sin monto mínimo de inversión. El aporte promedio de la serie A es de \$ 7,6 millones (US\$ 14.300 aprox.), por lo que no existiría un riesgo considerable de concentración por partícipe.

## Resumen cartera inversiones Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano

	<u>Dic-08</u>	<u>Mar-09</u>	<u>Jun-09</u>	<u>Sep-09</u>	<u>Dic-09</u>	<u>Ene-10</u>
Acciones Nacionales	0,9%	0,0%	0,1%	0,2%	2,1%	1,6%
Acciones Locales Ext.	16,7%	20,3%	24,1%	30,0%	35,4%	36,1%
ADR	57,4%	61,1%	62,4%	60,7%	58,0%	56,5%
Cuotas de Fondos	19,3%	9,1%	6,6%	1,1%	0,2%	0,2%
Caja y otros	<u>5,7%</u>	<u>9,5%</u>	<u>6,8%</u>	<u>8,0%</u>	<u>4,3%</u>	<u>5,6%</u>
<b>Total Activos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Fondo orientado a inversión en acciones extranjeras*

La inversión del fondo se concentra principalmente en acciones de emisores latinoamericanos, ya sea en bolsas locales o en el mercado norteamericano a través de ADR's.

Existe un pequeño porcentaje en acciones locales chilenas, que ayudan a rentabilizar el manejo de liquidez, lo que unido a los montos en caja, permiten enfrentar potenciales rescates.

La inversión en cuotas de fondos ayuda a diversificar el portfolio y entrega alta liquidez para rescates y nuevas inversiones. Los activos subyacentes de los fondos corresponden a índices y renta variable de países y emisores de América Latina.

*Aceptable diversificación de cartera*

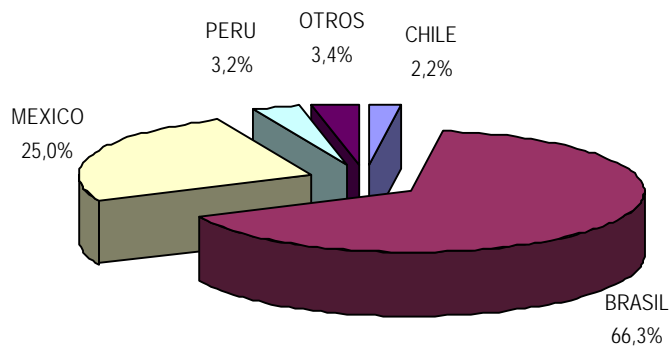
A enero de 2010, el fondo tenía 90 instrumentos y las 5 mayores inversiones en cartera representaban un 32,7% de los activos del fondo.

Las principales posiciones del fondo a enero de 2010 corresponden a: Petrobras (8,5%), Vale Do Rio Doce (8,4%), América Móvil (8,1%), Itaú (3,9%) y Bradesco (3,8%).

Por zonas geográficas, existe cierta concentración en instrumentos de emisores de Brasil y, en mucha menor medida, México.

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

## Distribución de cartera por países a enero de 2010

**Cartera con aceptable solvencia del subyacente**

A enero de 2010, el 74% de la cartera del fondo posee clasificación de riesgo vigente otorgada por Standard & Poor's y/o Feller Rate. Al mismo tiempo, la cartera tiene un buen perfil de solvencia, con activos subyacentes que poseen solvencia mayoritariamente en las categorías grado de inversión.

## Solvencia cartera Fondo Mutuo Larrain Vial Latinoamericano (diciembre 2009)

Solvencia	% Rating		Sin rating
	Feller Rate	% Rating S&P	
AAA, AA+	0,2%	0,0%	
AA, AA-, A+, A	1,4%	1,4%	
A-, BBB+, BBB	0,2%	31,7%	
BBB-, BB+, BB	0,0%	31,7%	
BB-, B	0,0%	7,7%	
C, D	0,0%	0,0%	
<b>TOTAL</b>	<b>1,8%</b>	<b>72,4%</b>	<b>25,8%</b>

**Rentabilidad positiva y alta volatilidad**

La rentabilidad de la cuota es positiva, principalmente por el desempeño accionario de los últimos 12 meses. Sin embargo, el retorno de la cuota exhibe una considerable volatilidad, lo que disminuye su desempeño ajustado por riesgo, aunque se mantiene en rangos superiores a fondos orientados a renta variable internacional.

## Cuadro comparativo rentabilidad e índice ajustado

	Rentabilidad promedio			Índice Ajustado		
	36 meses	24 meses	12 meses	36 meses	24 meses	12 meses
LV Latinoamericano	1,31%	0,70%	6,23%	0,12	0,05	0,64
Benchmark Global*	-0,05%	-0,04%	2,88%	-0,01	-0,01	0,40

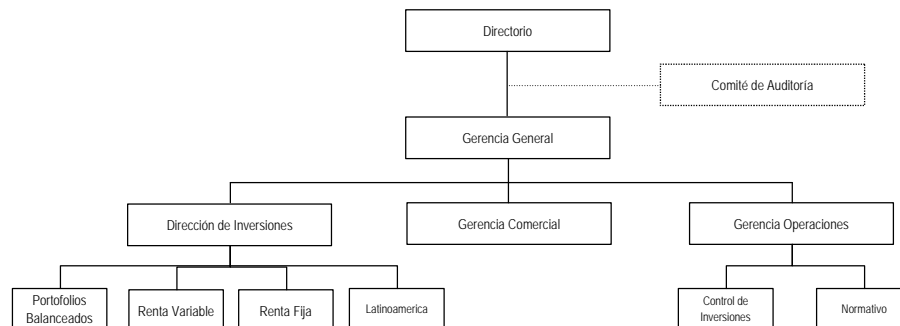
(\*) Benchmark construido por Feller Rate. Incluye a 6 fondos representativos del segmento de capitalización global.

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

## MANAGEMENT

Larraín Vial Administradora General de Fondos tiene una estructura acorde con las necesidades de los fondos que administra e involucra a ejecutivos capacitados para su correcta gestión.

## Estructura funcional gestión Larraín Vial AGF



El Directorio y el Comité de Auditoría entregan las directrices, controlan el correcto funcionamiento y cumplimiento de la normativa y restricciones propias del grupo Larraín Vial, en la gestión de la administradora y los fondos.

La Gerencia General coordina las actividades de la administradora y el funcionamiento de los fondos manejados.

El área de Inversiones se puede dividir en renta variable, renta fija, portfolios balanceados y carteras latinoamericanas. Cada área es responsable de la estructuración de las carteras de los distintos fondos según las instrucciones del Comité de Inversiones, el Director de Inversiones y sus respectivos Portfolios Manager.

El área Comercial se encarga de aspectos relacionados al diseño y distribución de los fondos para su colocación entre inversionistas. La distribución de los fondos es realizada a través de distintas instancias dentro del grupo (La Red y Gestión Global) y por terceros externos (Presto y, recientemente, Consorcio)

La Gerencia de Operaciones coordina todas las funciones de back office, control interno y cumplimiento normativo. Las funciones de contabilidad, auditoría interna, tesorería, informática y back office son contratadas externamente con el grupo Larraín Vial.

Además, Operaciones cuenta con un área de Control de Inversiones mantiene funciones de control de inversiones y control de la gestión de los fondos, que incluye entrega de información, control de límites y revisión de precios, entre otros. También se creó recientemente un área Normativa, que lleva la relación con reguladores (SVS) y es contraparte para control de riesgo del grupo.

El fondo mutuo Larraín Vial Latinoamericano es gestionado por la Gerencia Latinoamericana y con apoyo del equipo de renta variable local y otras instancias de decisión dentro de la administradora (comités).

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

Los principales ejecutivos de la administradora tienen experiencia tanto en mercado de capitales como en la gestión de fondos y exhiben un período prolongado de permanencia dentro de la estructura de Larraín Vial.

### Ejecutivos relevantes para la gestión del Fondo

Administración	
Gerente General	Felipe Bosselin
Director de Inversiones	José Manuel Silva
Gerente de Operaciones	Gino Manriquez
Gerente de Control de Inversiones	Patricio Ramírez
Gerente de Inversiones Renta Variable	Tomás Langlois
Gerente de Inversiones Fondos Mutuos Latinoamérica	Francisco Busquet
Senior Portfolio Manager Latin American Equities	Sergio Aratangy

### POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Las distintas políticas utilizadas por la administradora para cumplir con los objetivos del fondo, se encuentran establecidas principalmente en el reglamento interno y manuales operativos.

#### *Objetivos de inversión*

El Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano se define como un fondo mutuo libre inversión extranjero - derivados.

Aunque el fondo se define como libre inversión, su cartera se compone mayoritariamente por instrumentos de capitalización latinoamericanos, ya sea acciones o cuotas de fondos, durante todo el período de análisis. Al mismo tiempo, no se observan instrumentos derivados en la cartera del fondo.

El reglamento interno establece explícitamente que el fondo invertirá al menos un 70% de sus activos en Latinoamérica.

Entre otros límites relevantes, el reglamento del fondo establece que:

- i) Los instrumentos en cartera deben contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a éstas.
- ii) La inversión máxima por emisor es de un 10% del activo del fondo.
- iii) La inversión máxima por grupo empresarial es de un 25% del activo del fondo.

Durante todo el periodo analizado el fondo cumple con los límites y restricciones establecidos tanto con el reglamento interno como con la normativa aplicable.

#### *Valorización cartera de inversiones*

Los procesos de valorización cumplen con los estándares de la administradora y toda la normativa aplicable. Los criterios usados son:

---

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

---

- i) Las acciones de sociedades anónimas chilenas: se valorizan al precio promedio ponderado del último día de transacción bursátil superior a U.F. 10.
- ii) Las acciones de emisores de América Latina, distintos a Chile, se valorizarán diariamente según el precio de cierre informado por Bloomberg o Reuters.

El proceso de valorización se realiza de manera automática y periódica, por medio de los sistemas contables y operativos que maneja la administradora. Sin embargo, dada la menor liquidez de algunos de los instrumentos en cartera, pueden existir diferencias entre el valor de registro y el valor de salida coyuntural de las inversiones.

### *Políticas de evaluación de inversiones y construcción de portfolios*

El proceso de inversión del fondo mutuo Larraín Vial Latinoamericano combina el track record y experiencia de los equipos de renta variable y Latinoamérica, para la gestión de las carteras de inversión de instrumentos de emisores nacionales y de América Latina, respectivamente.

La administradora posee distintas instancias para definir las estrategias de inversión de los fondos y apoyar la toma de decisiones. Periódicamente se realizan comités para evaluar la composición de las carteras (bottom up); analizar aspectos macro de distintos sectores económicos en el continente Americano; y realizar análisis de distribución por países.

La evaluación de los instrumentos incluye análisis de aspectos cualitativos y cuantitativos, que considera estimación de flujos de caja, valor económico y otros indicadores. También se revisan aspectos cualitativos como: propiedad, administración, gobierno corporativo, industria y entorno macroeconómico, entre otros, para ser sometidos finalmente al escrutinio del comité de inversiones.

En los comités participan el Director de Inversiones, Portfolio Manager de los fondos, estrategias de inversión y analistas según sea el tema a tratar. También participa el Subgerente Normativo que actúa como secretario y un equipo de Control de Inversiones para verificar el cumplimiento de lo establecido.

Las recomendaciones del comité entregan una orientación para el Portfolio Manager, que las implementa según su visión del mercado, nuevas noticias y el feedback con ejecutivos de la administradora.

Las políticas de evaluación de inversiones se basan en el análisis fundamental de cada emisor (factores cualitativos y cuantitativos), revisión de aspectos macro por sectores económicos y el asset allocation por países. Además, aprovecha el know how y experiencia específica de los equipos encargados de la gestión de carteras.

### *Riesgo Contraparte Operacional*

Las operaciones del fondo se realizarán principalmente con la red propia y otros operadores relevantes dentro del mercado de renta variable nacional. En el extranjero, se opera con los principales operadores y casas de inversión existentes en el mercado brasileño y latinoamericano.

Los instrumentos nacionales se custodian en el Deposito Central de Valores, mediante subcuentas a nombre del fondo en el Banco de Chile. Banco de Chile es

---

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

---

clasificado en AAA por Feller Rate.

La custodia en el extranjero se mantiene en Itaú para instrumentos en Brasil, UBS y BBH para instrumentos transados en otros mercados. Banco Itaú y UBS tienen un rating BBB y A+, respectivamente, otorgado por Standard & Poor's.

### *Consistencia en contratos*

El fondo tiene tres series de cuotas: A para inversionistas generales; B para ahorro previsional voluntario y la serie C para inversionistas sobre los \$250 millones. Recientemente se creó la serie I para inversiones superiores a \$500 millones, que no tiene participes a enero de 2010.

La inversión de los participes se concentra en la serie A, que posee una remuneración diferenciada según el tipo de inversión que se aprecie en la cartera más una remuneración variable por aumento del valor cuota. La remuneración variable sólo se aplicará en caso que la variación se produzca con un valor de la cuota del fondo histórico máximo.

Además, todas las series tienen un cargo de 0,7% anual por concepto de gastos de operación, lo que se encuentra establecido dentro del reglamento.

En condiciones normales, los rescates son realizados en 3 días hábiles, pudiendo ampliarse hasta 10 días corridos según lo establecido en el reglamento interno del fondo.

### *Sistemas de control*

La administradora posee sistemas que protegen los intereses de los aportantes y que permiten un control apropiado de las operaciones de los fondos y la administradora.

Entre los principales sistemas de control se encuentran:

- a) Controles automatizados de cartera. Entre otras funciones el sistema permite: obtener registros diarios detallados de las carteras y valores de cuota; verificar cumplimiento de límites; manejo de aportantes; sistemas de claves y restricciones por tipo de usuarios; y respaldo periódico de la información de estaciones de trabajo, correo electrónico, operaciones y contabilidad.
- b) Custodia externa. permite chequeo periódico detallado de las operaciones del fondo y minimizar los riesgos asociados a pagos de contrapartes y traspasos erróneos. La información de la custodia se compara con la generada internamente.
- c) Auditores externos. Se contemplan auditorías periódicas a las transacciones efectuadas, gastos cargados al fondo, comisiones cobradas, etc.
- d) Área de Control de Inversiones. La administradora tiene un especialista que dirige y centraliza el control y cumplimiento de la normativa y las políticas internas de cada fondo. Además, se revisa diariamente la valorización de todos los instrumentos en cartera, para corregir eventuales diferencias y reflejar apropiadamente su valor de mercado.
- e) Control de Riesgo. Se implementaron una serie de reportes periódicos para medir el riesgo crédito y el riesgo de mercado de los fondos manejados. Existen metodologías para medición y monitoreo mensual de exposición a variables de

---

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

---

riesgo mercado (VAR, tracking error y sharpe, entre otros), riesgo liquidez (free flota, concentración activos por plazo y rotación) y riesgo crédito (uso de ratings y migración en el tiempo).

- f) Comité de auditoría. Aplica principios de gobiernos corporativos, evalúa y aprueba sistemas de control de riesgo y auditorías internas, controla el cumplimiento normativo y propone soluciones ante posibles conflictos de interés. Sesiona mensualmente y está integrado por tres directores.
- g) Comités de vigilancia e información a los aportantes. Se entregan informes trimestrales y anuales que incluyen los estados financieros y detalle de los gastos del fondo, entre otros aspectos.

### *Conflictos de interés para la administradora y sus fondos*

Feller Rate considera que existe un bajo riesgo potencial de conflicto de interés, entre los distintos fondos mutuos y fondos de inversión que maneja la administradora.

Aunque existen instrumentos que podrían ser incorporados en las carteras de dos o más fondos, la administradora maneja procedimientos explícitos para evitar y minimizar la existencia de conflictos de interés.

La administradora posee un Manual de Tratamiento de Conflicto de Interés que establece que el objetivo principal de la gestión de fondos es maximizar los recursos de los fondos, resguardando los intereses de los aportantes y partícipes. El Manual dispone criterios para el traspaso de activos y asignación de transacciones, estableciendo que las operaciones deben realizarse siempre en el mercado y deben asignarse de manera equitativa a precios promedio y/o similares.

El comité de auditoría es el encargado de controlar el cumplimiento del Manual de Tratamiento de Conflictos de Interés y solucionar aquellos potenciales conflictos que puedan presentarse.

Finalmente, la administradora cumple con toda la normativa vigente en relación a las restricciones de operación con relacionados y a la fecha no existen sanciones u observaciones de los auditores o de la autoridad que señalen la existencia de procedimientos inadecuados o problemas en relación a las políticas y manejo de conflicto de interés.

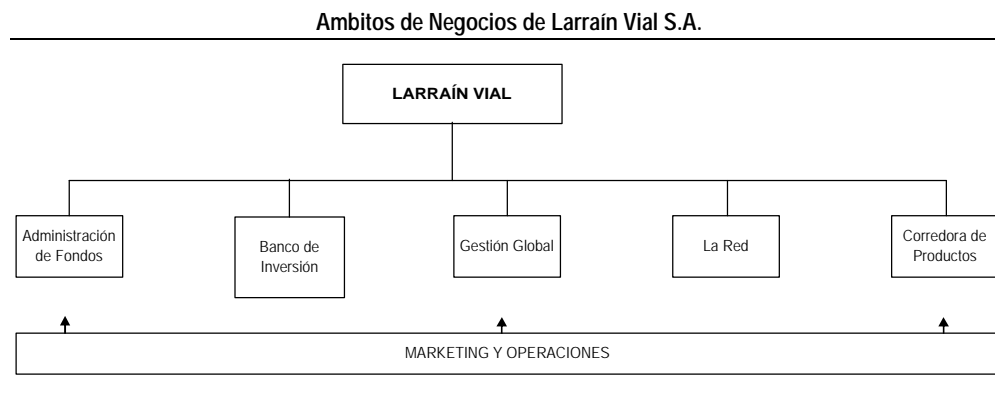
### PROPIEDAD

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. es propiedad de Larraín Vial S.A. en un 75% y en un 25% del Consorcio Financiero.

*Amplia experiencia en el sector financiero:* Larraín Vial es uno de los principales agentes del mercado de capitales chileno, siendo una de las primeras corredoras de bolsa creadas en Chile.

La administradora es parte del holding Larraín Vial S.A., institución que agrupa diversas sociedades que en conjunto ofrecen servicios de inversión de distintos ámbitos para sus clientes.

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO



Los negocios del holding pueden ser agrupados en: i) administración de fondos; ii) banca de inversión; iii) red de distribución; y iv) corredora de productos.

- *Administración de Fondos*: gestión de fondos mutuos y fondos de inversión;
- *Banco de Inversión*: agrupa la distribución institucional y finanzas corporativas;
- *Gestión Global*: manejo de carteras de clientes privados;
- *La Red*: canal que se ocupa de la distribución *retail* de todos los productos financieros del holding;
- *Corredora de Productos*: participa de la Bolsa de Productos para la transacción financiera de commodities y facturas;
- *Marketing y Operaciones*: adicionalmente existen áreas que entregan servicios comunes para todas las sociedades que forman parte del holding, como labores de inteligencia de negocios, recursos humanos, informática, control de riesgos y back-office.

*Relevante importancia estratégica.* Larrain Vial A.G.F. es el mayor administrador de fondos mutuos no bancario del sistema. A enero de 2010, gestionaba recursos por cerca de US\$ 1.761, equivalentes a un 5,6% del mercado de fondos mutuos, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de fondos mutuos y el 4º dentro del mercado.

En la industria de fondos de inversión, gestionaba a septiembre de 2009 un total de US\$ 380 millones, concentrados en fondos mobiliarios, equivalentes a un 6,6% de la industria de fondos de inversión.

Su posición en ambos mercados entrega una importante señal a sus clientes, pues complementa otros productos ofrecidos y le permite consolidarse como un proveedor integral de servicios financieros en Chile.

*Economías de escala:* Las operaciones de fondos mutuos y fondos de inversión generan considerables sinergias y economías de escala del grupo en la gestión de carteras.

---

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

---

Adicionalmente, recibe el apoyo de infraestructura, redes y estudios del grupo Larrain Vial S.A.

El ingreso de Consorcio a la propiedad de la administradora, permite potenciar la distribución de los fondos entre las redes y clientes que maneja esa entidad.

*Conflictos de interés:* La administradora posee políticas específicas orientadas a evitar la existencia de conflictos de interés. Entre otros aspectos, existen comités de auditoría y mecanismos de control automatizado para evitar y solucionar potenciales conflictos de interés que pudieran presentarse.

En relación a potenciales conflictos entre los fondos y otras áreas de la matriz, como corretaje de valores y asesorías financieras, se aprecian adecuadas políticas de control, restricciones reglamentarias y murallas de información que minimizan la existencia de potenciales conflictos.

### CONSIDERACIONES RESPECTO DEL ACUERDO N° 31

Con el objetivo de abarcar específicamente los requerimientos definidos en el Acuerdo N° 31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo, se presentan los siguientes aspectos relevantes.

#### *Claridad y precisión del objetivo del fondo*

El Fondo Mutuo Larrain Vial Latinoamericano esta orientado a la inversión en instrumentos de renta variable de emisores de América Latina.

El fondo se define como un fondo mutuo libre inversión y se observa que su cartera se compone mayoritariamente por instrumentos de renta variable durante el período de análisis.

Aunque el reglamento interno del fondo permite la inversión en instrumentos derivados, el fondo no ha incorporado esos instrumentos en su cartera durante el periodo analizado.

#### *Grado de orientación de las políticas y coherencia del reglamento interno*

Las políticas de evaluación de inversiones se basan en el análisis fundamental de cada emisor (factores cualitativos y cuantitativos), revisión de aspectos macro por sectores económicos y el asset allocation por países. Además, aprovecha el know how y experiencia específica de los equipos encargados de la gestión de carteras.

El reglamento interno establece explícitamente que el fondo invertirá al menos un 70% de sus activos en Latinoamérica.

Por ultimo, el fondo no puede exhibir obligaciones con terceros diferentes a los rescates de participes por pagar.

#### *Conflictos de Interés*

La administradora protege adecuadamente a sus partícipes de potenciales conflictos de interés.

---

## LARRAÍN VIAL LATINOAMERICANO

---

*Conflictos de interés entre los fondos administrados:* El reglamento interno del fondo se refiere explícitamente al manejo de conflictos de interés en la parte referida a Otros Aspectos Relevantes.

La administradora posee un Manual de Tratamiento de Conflicto de Interés, que establece que el objetivo principal de la gestión de fondos es maximizar los recursos de los fondos, resguardando los intereses de los aportantes y partícipes. Para ello se disponen los criterios para el traspaso de activos y asignación de transacciones, estableciendo que las operaciones deben realizarse siempre en el mercado y deben asignarse de manera equitativa a precios promedio y/o similares.

El comité de auditoría es el encargado de controlar el cumplimiento del Manual de Tratamiento de Conflictos de Interés y solucionar aquellos potenciales conflictos que puedan presentarse. Este comité está formado por 3 Directores de la Administradora.

Además, la administradora está desarrollando sistemas que faciliten el chequeo del cumplimiento de las políticas y el control de la asignación no arbitraria de activos.

La administradora ha incorporado diversas políticas y controles mencionados en la circular N° 1869 respecto a gestión de riesgos y control interno por parte de la administradora.

*Conflictos de interés con la administradora y personas relacionadas:* La administradora tiene políticas específicas destinadas a limitar la existencia de conflictos de interés. Para lo cual, se mantienen comités de auditoría y mecanismos de control automatizado con el fin de evitar potenciales conflictos de interés que pudieran presentarse.

Respecto a potenciales conflictos entre los fondos y otras áreas de la matriz, como corretaje de valores y asesorías financieras, se aprecian adecuadas políticas de control, restricciones reglamentarias y murallas de información que minimizan la existencia de potenciales conflictos.

### *Recursos profesionales de la administración*

Larraín Vial Administradora General de Fondos tiene una estructura consistente con las necesidades de los fondos que administra e involucra a ejecutivos capacitados para su correcta gestión.

Los principales ejecutivos de la administradora tienen experiencia tanto en mercado de capitales como en la gestión de fondos y exhiben un período prolongado de permanencia dentro de la estructura de Larraín Vial.

Los recursos profesionales de la administradora son suficientes y apropiados para la gestión y manejo de los fondos.