
S&P Global Ratings afirma clasificación de “AMP-1” (MUY FUERTE) de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Contactos analíticos:

Sofia Ballester, 54 (11) 4891-2136; sofia.ballester@spglobal.com

Ivana L Recalde, 54 (11) 4891-2127; ivana.recalde@spglobal.com

Acción de Clasificación

Ciudad de México, 14 de agosto de 2018 – S&P Global Ratings afirmó hoy la clasificación de “AMP-1” (Muy Fuerte) de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (LVAM).

La clasificación de “AMP-1” (Muy Fuerte) asignada a LVAM refleja su fuerte perfil de negocio; su buena posición competitiva, al ser una de las principales gestoras de fondos mutuos y de inversión en Chile; su muy buena diversificación de productos y clientes; su experimentado equipo gerencial y una clara estrategia corporativa. La clasificación también se basa en sus prácticas muy fuertes con relación a sus controles y operaciones, su proceso de gestión de inversiones bien estructurado, sus capacidades de gestión de riesgos muy fuertes y sus buenos principios fiduciarios. Para los próximos 12 meses, esperamos que la compañía continúe expandiendo su negocio, con foco en la innovación de productos y el fortalecimiento de alianzas internacionales, a pesar del entorno altamente competitivo, tanto por el lado de las administradoras que pertenecen a los grupos financieros como por el lado de las instituciones independientes, y que mantenga su buen perfil financiero, en un contexto de presión sobre las comisiones de administración, en virtud de un adecuado planeamiento estratégico.

LVAM es la unidad de negocios de administración de fondos de Larraín Vial SpA. (no calificada), una de las empresas más completas de servicios financieros en Chile, que participa en banca de inversión, en negocios de corretaje bursátil y gestión de activos. En nuestra opinión, la gestión de activos continúa siendo una actividad importante para los planes de expansión del grupo (Larraín Vial SpA). Además, la administradora se beneficia de una amplia base de clientes a través de Consorcio Financiero S.A., quien es también accionista de la administradora. La participación de LVAM se mantiene estable, a pesar de la fuerte competencia en la industria de fondos en Chile, debido al lanzamiento de nuevos productos, enfocándose en la innovación a través de alianzas estratégicas, tanto en el mercado local como en el extranjero, para así responder a las necesidades de los inversores, y a su equipo de trabajo con amplia experiencia. A mayo de 2018, LVAM administraba recursos por alrededor de \$3.309 billones de pesos

chilenos (CLP) (equivalente a US\$5.160 millones), que incluye fondos mutuos, fondos de inversión y SICAVs, y se posicionaba como la quinta mayor administradora de activos del país, con una participación de mercado de 6.4%, por encima del 6.2% alcanzado en 2017 y el 5.6% en 2016.

Consideramos que LVAM mantiene un fuerte perfil de negocios, ya que cuenta con una mezcla adecuada de productos que cubren los diferentes niveles de riesgo/retorno y clientes. Actualmente, LVAM cuenta con 35 fondos mutuos, 22 fondos de inversión, tres SICAVs. Dentro de su buena mezcla de productos, se destacan los fondos y carteras discrecionales de renta variable chilena, renta fija chilena, balanceados, renta variable latinoamericana, renta fija latinoamericana y mercado monetario chileno. Históricamente, LVAM ha mantenido su enfoque tanto en clientes minoristas (*retail*) como en los de alto patrimonio e institucionales, que actualmente representan aproximadamente 27%, 63% y 10% de los activos bajo su administración, respectivamente, estas cifras se ubicaron en 25%, 65% y 10% respectivamente, para el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, LVAM presenta un buen perfil financiero, como resultado de un alineamiento coherente de su estrategia y recursos (administrativos, tecnológicos y comerciales). En este sentido, al 30 de marzo de 2018, presentó una ganancia neta de CLP1,909 millones, con lo que superó los CLP1,295 millones reportados en el mismo período de 2017. Este resultado se debe principalmente al aumento de los activos bajo administración, lo que tuvo un efecto favorable sobre los honorarios ganados, además de compensar las menores tasas cobradas por administración, presionadas por la fuerte competencia y por el incremento de la participación de los clientes institucionales. Consideramos que el buen perfil financiero de LVAM apoya sus muy fuertes prácticas para gestionar recursos de terceros, dado que la administradora cuenta con recursos para apoyar y continuar invirtiendo en mejores prácticas de administración de los recursos de terceros.

La visión estratégica de LVAM busca que la organización sea un referente dentro del segmento de la administración de activos de América Latina, al tiempo que mantiene la transparencia y la ética en todos los aspectos en todas las actividades relacionados con la gestión. Consideramos que la estrategia general y objetivos concretos de LVAM son consistentes con los recursos a su alcance y con el marco operativo de la industria de fondos en Chile. También evaluamos favorablemente el proceso de planeamiento estratégico de la entidad y las herramientas diseñadas para su correcta implementación.

En nuestra opinión, la estructura operacional de LVAM está alineada con prácticas muy fuertes en términos de segregación de actividades. La administradora cuenta con una estructura organizacional muy fuerte y disponibilidad de recursos humanos adecuados para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. Si bien evaluamos como un factor positivo la estabilidad de la administración *senior* de la administradora, consideramos que, a pesar de los cambios que se han realizado en los últimos 18 meses, el equipo actual cuenta con profesionales con amplia experiencia, con reconocida trayectoria en el mercado de gestión de activos financieros, y que contribuirán al crecimiento y desarrollo de la misma.

LVAM sigue directrices claras para la construcción de portafolios. El proceso de inversión es robusto y posee una filosofía de inversión bien definida para cada una de sus estrategias. Consideramos que la compañía cuenta con un prolijo y estandarizado proceso de inversión, el cual se basa en comités formalizados en actas, que se reúnen regularmente para evaluar el desempeño del negocio, las estrategias de inversión, la gestión de riesgo y desempeño de los productos, que a pesar de su formalización no restan agilidad en la toma de decisión para la administración de carteras. Cabe mencionar que, a mayo de 2018 y, en línea con años anteriores, la administradora continuó mostrando un buen desempeño en la mayoría de sus fondos en comparación con sus pares en el mercado chileno.

Consideramos que LVAM cuenta con una muy fuerte y bien definida estructura de control, que es apropiada para el tamaño de sus operaciones. Las políticas y procedimientos de la administradora se encuentran bien establecidos y documentados. Su proceso de gestión de riesgos está bien estructurado y utiliza herramientas adecuadas para la evaluación de riesgos. La gestión de riesgos continúa desempeñando un papel central en el proceso de toma de decisiones al momento de invertir, junto con el énfasis que da a los controles de riesgos de crédito, mercado y liquidez. Asimismo, la administradora cuenta con un área de cumplimiento (*compliance*) estructurada de forma independiente, que es responsable de garantizar la integridad y la transparencia de los procesos de gestión de activos en cumplimiento con las reglas internas y regulatorias.

Con el objetivo de mantener su liderazgo en el mercado, LVAM invierte continuamente en nuevas tecnologías y en el perfeccionamiento de procesos y controles. El área de tecnología está bien preparada, la aprobación de los nuevos proyectos sigue un proceso bien establecido. Asimismo, consideramos que LVAM cuenta con un claro plan de contingencia y continuidad del negocio.

Notas:

- *La clasificación 'AMP-1' asignada por S&P Global Ratings representa prácticas de administración de recursos de terceros 'Muy Fuertes' dentro de la escala AMP, que varía desde la mejor categoría 'AMP-1' (Muy Fuerte) hasta la más baja 'AMP-5' (Débil).*
- *Una Clasificación de Prácticas de Administración de Recursos de Terceros ("AMP") es una opinión de S&P Global Ratings sobre la calidad global de una empresa de administración de activos. Los principales componentes del análisis incluyen el perfil de la empresa y su situación financiera, la profundidad y la calidad de los recursos humanos y tecnológicos dedicados al proceso de administración de inversiones, los sistemas de gestión de riesgo utilizados y otros aspectos fiduciarios, operacionales y de control.*

Copyright © 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoradora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.