

Comunicado de prensa:

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

29 de octubre de 2021

## Acción de Calificación

El 29 de octubre de 2021, S&P Global Ratings afirmó 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) de LVAM se basa en su fuerte perfil de negocio, al ser una de las principales gestoras independientes de fondos mutuos y de inversión en Chile con una buena diversificación de productos y clientes acorde a sus operaciones en una economía que ha presentado una baja volatilidad histórica, lo que le ha permitido enfocarse en productos de mayor rentabilidad para sus clientes. Sin embargo, en los dos últimos años las protestas sociales a finales del 2019, el impacto de la pandemia global en 2020 y la incertidumbre política en el plano local durante 2021, han derivado en una mayor aversión al riesgo, lo que ha generado cambios en la composición de la industria de fondos con una mayor proporción de fondos monetarios, una reducción en fondos de renta fija (afectados por el aumento de tasas de rendimiento en el mercado local) y una mayor preferencia por activos dolarizados o extranjeros. Ante dicho escenario, LVAM ha logrado mantener su participación de mercado en torno al 5.5%-6%, reforzando su oferta de fondos internacionales y de plataformas *off-shore*.

Adicionalmente, la clasificación continúa reflejando el hecho de que LVAM cuenta con un equipo directivo altamente experimentado y una clara estrategia corporativa, con mayor enfoque en productos que ofrecen más rentabilidad a sus clientes y alternativas de diversificación en moneda extranjera y/o activos internacionales, además de prácticas muy sólidas con relación a los controles y operaciones. Asimismo, su proceso de gestión de inversiones está bien estructurado, sus capacidades de gestión de riesgos son muy fuertes y continúan consolidándose con una nueva estructura centralizada de control de riesgo para todas las unidades de administración de activos del grupo LarrainVial, además de sus buenos principios fiduciarios.

Finalmente, la clasificación también considera los desafíos que enfrenta la industria y LVAM en adelante, entre los que destacan la incertidumbre sobre el rumbo de la política local, la evolución de la industria de administradoras de fondos de pensiones (AFPs) y del mercado local, y la necesidad de profundizar su oferta digital de cara al cliente.

## CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Maria Cangueiro**  
Buenos Aires  
+5411-4891-2149  
[maria.cangueiro@spglobal.com](mailto:maria.cangueiro@spglobal.com)

## CONTACTOS SECUNDARIOS

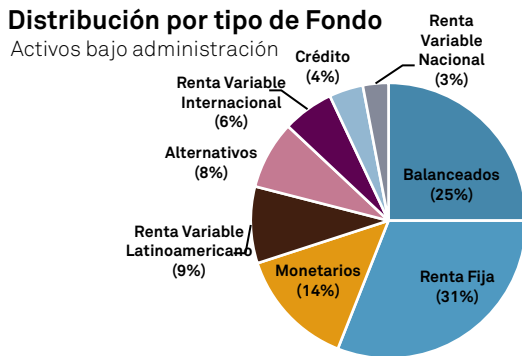
**Ivana Recalde**  
Buenos Aires  
+5411-4891-2127  
[ivana.recalde@spglobal.com](mailto:ivana.recalde@spglobal.com)

*Fuerte posición de negocio en la industria local, con una adecuada oferta de productos y sólida posición financiera con buena generación de ingresos.* LVAM es parte de la unidad de negocios de administración de fondos de Larraín Vial SpA. (no calificada), una de las empresas más completas de servicios financieros en ese país, que participa en banca de inversión y 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., que también es accionista de la administradora.

Consideramos que el fuerte perfil de negocios de LVAM se basa en su mezcla adecuada de productos para una amplia base de clientes, que cubren los diferentes niveles de riesgo/retorno, lo que le ayuda a diversificar su flujo de ingresos. Actualmente, LVAM cuenta con 34 fondos mutuos, 31 fondos de inversión públicos incluyendo tres fondos domiciliados en SICAV Luxemburgo y dos fondos domiciliados en Cayman, como parte de la reforzada oferta de productos internacionales.

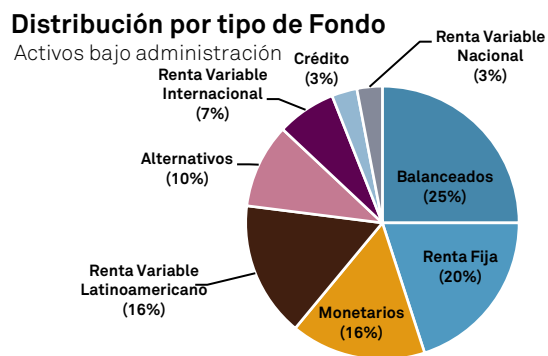
Durante 2021, los fondos SICAV – Luxemburgo han registrado un crecimiento importante debido a su buen desempeño que ha atraído clientes del mundo institucional y del extranjero. Por tal motivo, los fondos de Renta Variable Latinoamericanos aumentaron su participación sobre el total de activos bajo administración a 16% (comparado con 9% un año atrás). Adicionalmente, en línea con la industria, los fondos de Renta Fija local han registrado las mayores caídas, pasando a representar tan solo 20% del total de activos bajo administración (comparado con 31% de un año atrás).

**Gráfica 1.A – Mix de fondos 2020**



Fuente: S&P Global Ratings.  
Copyright © 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

**Gráfico 1.B – Mix de fondos 2021**

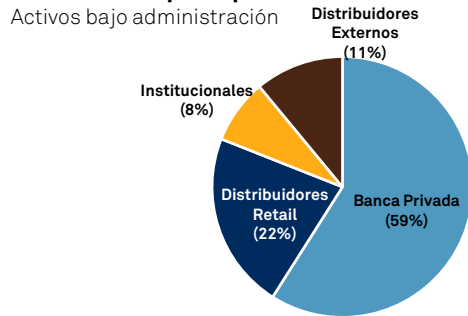


Fuente: S&P Global Ratings.  
Copyright © 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

La cartera de clientes de LVAM está conformada principalmente por inversores minoristas y de alto patrimonio, que representan aproximadamente 22% y 45% de los activos bajo su administración, respectivamente. Sin embargo, durante 2021, LVAM ha observado un aumento en la participación de los clientes institucionales que ahora representan 21% comparado con 8% de un año atrás. El aumento de clientes institucionales se debe a que LVAM retomó de manera completa las operaciones con AFPs locales.

Grafico 2.A – Mix de Clientes 2020

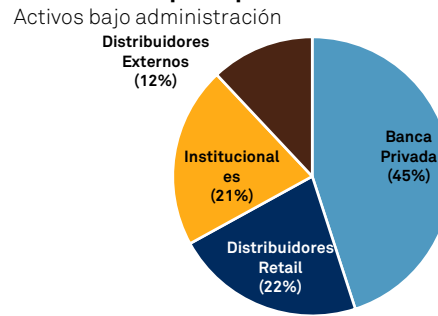
**Distribución por tipo de Cliente**



Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Grafico 2.B– Mix de Clientes 2021

**Distribución por tipo de Cliente**



Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Asimismo, durante 2021, LVAM ha mantenido su posición como la quinta más grande administradora del mercado local, con activos bajo administración de \$4.178 mil millones de pesos chilenos (CLP) (equivalente a US\$5.150 millones) con una participación de mercado de 5,4% incluyendo fondos mutuos, fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable (SICAV) comparado con participaciones de 5,3% y 5,9% a finales de 2020 y 2019, respectivamente.

LVAM presenta un buen perfil financiero, como resultado de un alineamiento coherente de su estrategia y recursos (administrativos, tecnológicos y comerciales), lo que apoya sus fuertes prácticas de administración de activos de terceros, ya que le permite disponer de recursos para mantener y continuar invirtiendo en la mejora de sus sistemas, procesos y controles internos. Durante 2020, los resultados de la administradora bajaron 11% debido al impacto de menores volúmenes y comisiones. Sin embargo, esperamos que, en 2021, los resultados de la compañía se recuperen y alcancen los CLP8.000 millones.

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 de las actividades relacionadas con la gestión. Consideramos que su estrategia general y objetivos concretos 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 planeación estratégica de la entidad y las herramientas diseñadas para su correcta implementación.

**Muy fuerte gestión de riesgo y claros procesos de inversiones.** La estructura operacional de LVAM está alineada con prácticas muy fuertes en términos de segregación de actividades. La administradora tiene una estructura organizacional muy fuerte y disponibilidad de recursos humanos adecuados para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. Consideramos que el equipo senior de la administradora 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 esta.

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

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

administración de carteras. Adicionalmente, LVAM cuenta con una política de inversión responsable la cual aplica tanto en su cartera de renta variable como de crédito.

***Muy fuerte y bien definida estructura de control, apropiada para el tamaño de sus operaciones.***

Adicionalmente, consideramos que LVAM tiene una muy fuerte y bien definida estructura de control, 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, en conjunto con el énfasis que se les da a los controles de riesgos de crédito, mercado y liquidez. Desde finales de 2019 a la fecha, con los distintos impactos en la industria como los disturbios sociales, la pandemia y posteriores retiros de fondos pensiones, LVAM ha hecho un manejo prudente del manejo de la liquidez para sus fondos.

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. En los próximos meses, esta área comenzará a trabajar de manera centralizada y en conjunto con las respectivas áreas de control de las unidades de administración de activos del grupo, lo que le permitirá alcanzar una mayor eficiencia y especialización, con una gestión centralizada del riesgo operacional y riesgos de alternativas, junto con la centralización de los desarrollos tecnológicos.

Con el objetivo de mantener su liderazgo en el mercado, LVAM invierte continuamente en nuevas tecnologías y en el perfeccionamiento de procesos y controles. Con la centralización del área de control a nivel grupo, LVAM reenfocará su área de tecnología en profundizar los desarrollos de Ciencia de Datos (*Data Science*) y transformación digital. Asimismo, consideramos que la empresa cuenta con un claro plan de contingencia y continuidad del negocio, el cual estuvo a prueba en primer lugar con los disturbios sociales de finales de 2019, y posteriormente con el impacto de la pandemia en el segundo trimestre de 2020, y funcionó sin mayores inconvenientes

**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 riesgos utilizados y otros aspectos fiduciarios, operacionales y de control.*

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

Copyright © 2021 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. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://www.capiq.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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).