

## Comunicado sobre Fondo de Inversión Celfin Large Cap Latin America.

Santiago, 11 de enero de 2012

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **Categoría Primera Clase Nivel 3**, con **Tendencia “Estable”**, las cuotas del Fondo de Inversión Celfin Large Cap Latin America.

Al 30 de septiembre de 2011, un 98,90% del activo del Fondo se encuentra invertido en títulos de renta variable, acorde a las políticas de inversión del Fondo. A la misma fecha, la composición de la cartera por tipo de instrumento, muestra una mayor concentración en títulos representativos de acciones (ADR) por un valor de MUS\$ 60.917, equivalente a un 52,09% del total de activos de la cartera del Fondo, de los cuales un 51,58% corresponde a emisores internacionales y el resto a emisores nacionales. Asimismo, la cartera del Fondo estaba compuesta por acciones de empresas extranjeras equivalentes a un 43,11% y el resto en acciones de empresas nacionales (4,80%).

Cabe señalar, que la cartera del Fondo se concentra preferentemente en acciones de empresas extranjeras (94,69%), destacando la importante concentración de las inversiones en emisores brasileños (70,97%) y mexicanos (19,11%). Lo cual, es una tendencia común en otros fondos de similares características. Además, se aprecia una buena diversificación por emisor, debido a la existencia de 119 emisores.

Celfin Large Cap Latin America (el Fondo), tiene por objetivo invertir en instrumentos de capitalización pertenecientes a emisores de América Latina, teniendo como benchmark el índice accionario MSCI Latin America, sin perjuicio de lo cual, el Fondo también podrá invertir en instrumentos que no se encuentren incorporados en dicho índice.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor cuota alcanzó un valor de US\$ 47,20 y ha experimentado una rentabilidad nominal a 12 meses de un -21,39%. Además, al comparar la rentabilidad nominal acumulada del valor cuota, medida respecto al mes de mayo de 2009, se puede apreciar que el Fondo ha tenido mejores rendimientos nominales respecto a su benchmark desde que inició sus operaciones en mayo de 2009. Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2011, el Fondo ha obtenido retornos nominales levemente inferiores, logrando en promedio una rentabilidad nominal acumulada de un 26,44% versus el 26,78% del benchmark. A su vez, el Fondo tiene levemente un mayor nivel de volatilidad que su benchmark, medido como desviación estándar, ya que ha sido más afectado por la situación del mercado internacional, obteniendo una volatilidad anual de un 9,32%, en comparación al 8,01% del benchmark. El retorno nominal del índice MSCI EM Latin America Large Cap fue de -19,35% en 2011.

En cuanto al patrimonio del Fondo, éste alcanzó a septiembre de 2011 un valor de MUS\$ 117.342, exhibiendo una baja de un 23,53% respecto a septiembre de 2010. Esta disminución se debe a las pérdidas obtenidas durante Enero – Septiembre de 2011 por MUS\$ -45.712, las cuales se explican por la disminución en los valores razonables de los activos financieros por MUS\$ -46.027. Estas pérdidas están correlacionadas con los resultados negativos de los mercados mundiales ante temores de una recesión económica en Europa, debido a la crisis de deuda que afecta a dicha región.

El Fondo es administrado por Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos, una de las principales sociedades administradoras de fondos de inversión en Chile, contando con una extensa experiencia en el mercado financiero nacional. A junio de 2011, la Administradora contaba con 15 fondos de inversión operativos, con un patrimonio de M\$ 1.111.360.130, equivalentes al 23,80% del patrimonio de la industria.

La ratificación de la Clasificación en Categoría Primera Clase Nivel 3, se fundamenta sobre la base que la Administradora posee una amplia experiencia en la administración de fondos de terceros, ejecutivos con experiencia y trayectoria idóneas para el desempeño de sus funciones, así como en el respaldo que otorga la pertenencia de la Administradora a un grupo líder en el sector financiero nacional. Asimismo, las políticas y sistemas de control establecidos en el Reglamento Interno del Fondo, son claros y se encuentran bien definidos.

Asimismo, el Fondo presenta inversiones correctamente diversificadas, tanto por emisores como por países, y además exhibe un comportamiento en línea con su benchmark (índice MSCI EM Latin America Large Cap).

#### **DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:**

##### **PRIMERA CLASE NIVEL 3**

Cuotas con buena protección ante pérdidas asociadas y/o buena probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.