

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Senior Corporaciones
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de fondos de Inversión Series D, 107.	Primera Clase Nivel 4	Confirmación	N/A	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría Primera Clase Nivel 4**, la clasificación asignada a las cuotas del fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index.

El objetivo del fondo será otorgar a sus aportantes una rentabilidad de largo plazo similar a la que otorga el índice "MSCI Brazil Small Cap Index", principalmente a través de inversiones en instrumentos de renta variable brasileños incluidos en el índice, o en instrumentos de renta variable nacionales o extranjeros que inviertan en instrumentos incluidos en el índice.

La clasificación del fondo se fundamenta en que éste posee una cartera bien diversificada en 62 emisores. El rating asignado también considera que, el fondo no presenta diversificación regional, estando 100% expuesto a Brazil. A su vez, el fondo exhibe una alta correlación con su benchmark y se encuentra en cumplimiento de sus límites de inversión según tipo de instrumento y respecto del emisor. Con respecto a esto:

Administración: El fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A., sociedad filial del Banco Security, que cuenta con más de 20 años de trayectoria en la industria de administración de fondos.

A marzo de 2018, la administradora manejaba un total de 16 fondos de inversión, alcanzando un patrimonio conjunto de \$266.990 millones.

Tipo de instrumentos: Al 31 de marzo de 2018, la totalidad de la cartera del fondo estaba compuesta por acciones de sociedades extranjeras, correspondientes en un 100% a emisores brasileños, acorde a las políticas de inversión y a los límites establecidos en el reglamento interno. En dicho periodo, las inversiones totalizaron \$44.591,1 millones, cifra que representaba el 99,326% del activo total.

Diversificación: Al cierre de marzo 2018, la cartera del fondo estaba compuesta por 62 emisores brasileños. Así, la cartera total corresponde a de \$44.591 millones, mientras que el activo total corresponde a \$44.893 millones.

Respecto al nivel de concentración que cada emisor mantiene sobre el total del activo del fondo, lidera Estacio participacoes S.A. con el

6,26%, seguido de Magazine luiza S.A. y Bradepar S.A., con un 4,94% y un 4,73% del activo, respectivamente.

Patrimonio y aportantes: Al cierre de marzo 2018, el patrimonio del fondo alcanzó \$44.871,2 millones con 38 aportantes, reflejando un aumento de \$3.304 millones respecto a diciembre 2017, consistente con los mayores aportes percibidos y el resultado del ejercicio. Al mismo periodo, el principal aportante del fondo era Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, con el 16,53% de propiedad.

Valor cuota y rentabilidad: Al 31 de mayo de 2018, el valor cuota de la serie D, alcanzó \$20.476,72, reflejando niveles de rentabilidad mensual de -13,97% y un acotado crecimiento anual de 1,81%. Asimismo, en términos acumulados, la rentabilidad nominal del fondo, evaluada con respecto a mayo de 2016 alcanzó 61,32%.

Por su parte, la volatilidad, medida como la desviación estándar en periodos de 12 meses, se mantiene en valores inferiores al 10%, registrando 6,93% a mayo de 2018 (variable calculada respecto a los últimos 12 retornos mensuales de la serie D). Asimismo, La volatilidad calculada para el horizonte de tiempo comprendido desde mayo 2016 y mayo 2018 fue de 7,57%.

Reglamento interno: ICR destaca que, el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Así también, el fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión. Adicionalmente, y considerando la estrategia de seguimiento del indicador MSCI Brazil Small Cap, esta clasificadora destaca que el desempeño del fondo se mantiene en niveles muy similares a los de su referencia, tal que, al 1 de junio de 2018, el retorno mensual promedio del índice, medido a partir del 1 de enero de 2018 alcanzó -0,093%, levemente superior al retorno promedio de la serie D, que ascendió a -0,092%.

En términos de volatilidad (variable medida como la desviación estándar de los retornos mensuales desde enero de 2018), ambas variables registraron valores muy similares, ya que el fondo tuvo una volatilidad de un 1,55%, en comparación con el 1,48% exhibido por el índice.

Acuerdo CCR: El fondo cumple a cabalidad con las disposiciones contenidas en el acuerdo N° 31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo

(CCR), que hacen referencia a la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno de los fondos, plataforma de operaciones y manejo de la información.

Definición de Categorías

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 4

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

Fecha	Historial de Clasificación		
	Rating	Tendencia	Motivo
sep-13	1° Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
sep-14	1° Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
sep-15	1° Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
ago-16	1° Clase Nivel 4	Estable	Reseña anual
jun-17	1° Clase Nivel 4	N/A	Reseña anual
jun-18	1° Clase Nivel 4	N/A	Reseña anual

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.