

Fondo Mutuo Horizonte

Ratings

Hernán Valenzuela

Analista

hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez

Subgerente Corporaciones

mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa

Gerente Corporaciones

fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola

Gerente Clasificación

floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: A, B, BCH, BPLUS, D, E, IT y V	AAA fm / M4	Confirmación	No aplica	No Aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría AAA fm** la clasificación asignada al riesgo de crédito de las cuotas del fondo mutuo Horizonte. Por su parte, la clasificación asignada al riesgo de mercado se **mantiene en categoría M4**.

El fondo mutuo Horizonte se define como un fondo mutuo tipo 3, orientado a la inversión en instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capital nacional.

La clasificación para riesgo de crédito se sustenta principalmente en la administración, gestión de activos y baja probabilidad de default de los instrumentos de la cartera, así como también en el grado de diversificación y concentración por emisor, en cumplimiento de las políticas de inversión según tipo de instrumento y clasificación de riesgo de los instrumentos. Asimismo, el rating asignado considera la posición de liderazgo y experiencia de Banchile Administradora General de Fondos en la administración de recursos de terceros, con políticas y procedimientos internos bien definidos, un adecuado manejo de conflictos de interés y elevados estándares de gestión y asignación de activos.

Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la baja exposición de la cartera a cambios en las condiciones de mercado, dada su acotada duración. Respecto a lo anterior:

Administración: El fondo mutuo Banchile Horizonte es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A. De acuerdo a información publicada por AAFM al 4 de enero de 2019, la administradora presentaba un patrimonio efectivo de \$7.920.568 millones, representando el 20,98% de la industria de fondos mutuos.

Tipo de instrumentos: Al 31 de diciembre de 2018, la cartera estaba compuesta principalmente por bonos de empresas (en 50,8%) y bonos de bancos e instituciones financieras (33,74%), mientras que el porcentaje restante estaba distribuido entre bonos del Banco Central, bonos de la Tesorería, depósitos a plazo fijo y letras hipotecarias.

Clasificación de riesgo: para los últimos 24 meses de análisis, más del 70% de la cartera correspondía a instrumentos con clasificación de riesgo en categorías A y superiores. Mientras que el porcentaje restante se distribuía en instrumentos sin clasificación de riesgo (instrumentos asociados a Banco Central y/o Tesorería), lo que dan cuenta de un portafolio con bajo perfil de riesgo.

Diversificación: Durante diciembre de 2018, la cartera del fondo representaba el 99,37% del activo total del fondo, esto es \$490.121,6 millones, y estaba distribuido en 58 posiciones. Entre éstas se destacan Tesorería General de la República, cuya inversión ascendía a \$34.819 millones y representaba el 7,06% del activo total. Le siguen Banco Central de Chile y Banco Security, con participaciones del 6,34% y 5,70% respectivamente.

ICR observa una adecuada diversificación de la cartera de acuerdo al número de emisores, destacando que respeta su límite de inversión por emisor, del 20% del activo total, presentando un indicador de concentración dentro de los límites considerados bajos por esta clasificadora.

Duración: A diciembre de 2018, la cartera registró una duración de 2.386 días, siendo la máxima duración de los últimos 24 meses. Asimismo, se destaca que la duración media del fondo – calculada entre diciembre 2016 y diciembre de 2018 - fue de 2.110 días. Lo anterior, da cuenta de moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Patrimonio y partícipes: En términos generales, el volumen patrimonial se ha mantenido estable, registrando a diciembre de 2018 \$490.380,7 millones y 30.371 partícipes, destacando que el máximo nivel patrimonial de los últimos 24 meses se registró en agosto 2018, y ascendió a \$500.477 millones.

Valor cuota y rentabilidad: A diciembre, el valor cuota de la serie A ascendió a \$38.840, exhibiendo un retorno nominal mensual de 0,63% y niveles de rentabilidad acumulada (respecto a diciembre de 2017) de 4,31%.

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.

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 AAA

Cuotas con la más alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

CATEGORÍA M4

Corresponde a aquellas cuotas con moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
ene-18	AAA fm/M4	No Aplica	Primera clasificación
ene-19	AAA fm/M4	No Aplica	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.