

Ratings

Gastón Gajardo
Analista Corporaciones
ggajardo@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 Mutuos	AAA fm/M4	Primera Clasificación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría AAA fm para riesgo de crédito y en categoría M4, para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo Horizonte.

Horizonte tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras de mediano y largo plazo en un fondo cuya cartera está compuesta, principalmente por instrumentos de deuda que participan en el mercado de capital nacional

Asimismo, Banchile Administradora General de Fondos cuenta con un equipo de directores y ejecutivos con amplia trayectoria y sólida formación académica.

Adicionalmente, la clasificación toma en cuenta el respaldo otorgado a la administradora por su controlador, Banco de Chile, uno de los mayores bancos privados del país, que en la actualidad abarca el 17% de las colocaciones de la banca, además se destaca por su amplia trayectoria, extensa base de clientes y diversificación de servicios en la industria financiera, a través de sus importantes filiales.

La clasificación en M4 para riesgo de mercado se sustenta en la alta duración exhibida por el portafolio de inversión, que llega a 2.080 días, menor a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (2.383 días). Asimismo, la duración media de los últimos 25 meses se situó en 2.239 días, dando cuenta de moderada a alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

La composición de la cartera de inversiones del fondo mantiene su preferencia en bonos de empresas, tal que durante los últimos 24 periodos evaluados tales instrumentos mantuvieron una participación superior al 85% del total, de modo tal que, a diciembre de 2017, la cartera estaba compuesta en 93,67% por bonos. Respecto a este último punto, los bonos emitidos por instituciones financieras y bonos de empresas mantuvieron su participación predominante, 44,74% y 41,60% respectivamente.

En relación a la clasificación de riesgo de los instrumentos, a diciembre de 2017 un 63,0598% de la cartera del fondo poseía clasificación AA, seguido de instrumentos con clasificación AAA (23,81%) y A (3,20%). La composición por clasificación de riesgo durante los últimos 24 meses cumple con lo establecido en el objetivo del fondo.

Por otro lado, la administradora cumple con los artículos del Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo, 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. Este aspecto también es parte de los fundamentos para la asignación de la clasificación de riesgo crediticio que posee el fondo.

Asimismo, la clasificación considera la posición de liderazgo y experiencia de Banchile Administradora General de Fondos y los profesionales que la integran, 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 de carteras y asignación de activos.

Al cierre de 2017, el fondo contaba con un total de 54 emisores, principal emisor ItaúCorpbanca con un 9,34% del activo del fondo, seguido de Banco de Chile (8,26% activo del fondo) y Banco Santander (8,09% activo del fondo), reflejando un buen grado de diversificación por emisor y consistente con los límites definidos en su reglamento interno.

El fondo es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A., sociedad perteneciente en un 99,98% al Banco de Chile, y que opera hace más de 20 años en la industria de administración de activos en Chile. A diciembre de 2017, Banchile Administradora General de Fondos gestionaba un total de 69 fondos mutuos, lo que representa un patrimonio efectivo de US\$10.736 millones. En tanto, el número de partícipes llegó a los 626.913

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
31-ene-18	AAA fm/M4	N.A.	Primera clasificación

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.