Comunicado de Clasificación (cartera a diciembre 2018)

Fondo Mutuo Renta Futura

ICR Chile

Ratings

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarenna 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 y IT	AAA fm / M3	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 Renta Futura. Por su parte, la clasificación asignada al riesgo de mercado se **mantiene en categoría M3**.

El fondo mutuo Renta Futura 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 Capital Financiero 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, el 63,69% de la cartera correspondía a bonos de bancos, 17,88% a bonos de empresas, 7,71% en bonos del Banco Central, 7,66% por bonos de la Tesorería General de la República, mientras que el porcentaje restante se distribuía en bonos hipotecarios.

Clasificación de riesgo: A diciembre de 2018 el fondo mantuvo una cartera de alta calidad crediticia. Para instrumentos de largo plazo, el 44,29% de la cartera total, correspondía a instrumentos de rating AAA, el 30,73% a clasificación AA y un 15,36% a activos sin rating correspondientes a instrumentos de renta fijas emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la república. El restante 9,62% de la cartera, representaban bonos de empresas con clasificación de riesgo en categoría BBB.

Diversificación: Al cierre de 2018, las inversiones del fondo ascendieron a $192.031,7 millones, monto que representaba el 99,964% del activo total. Asimismo, la cartera estaba distribuida en 21 emisores, destacando que cada uno de éstos exhibió niveles de participación inferiores al 15% sobre el activo total, mostrando cierta holgura respecto a los límites permitidos de inversión.

Duración: Al 30 de diciembre de 2018, la duración de la cartera de inversiones, ascendió a 1.261 días, valor que se encuentra dentro de los límites de duración mínima de 366 días y máxima de 2.920 días establecido en su reglamento. La duración promedio, calculada considerando los últimos 24 meses, ascendió a 1.318 días, dando cuenta de una moderada sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo a cambios en tasas de interés.

Patrimonio y partícipes: Al 31 de diciembre 2018, el patrimonio el fondo ascendió a $192.585 millones, distribuido entre 8.304 partícipes, continuando con una tendencia decreciente, respecto a febrero de 2017 donde el fondo registró su máximo nivel patrimonial, de $430.509,5 millones.

Valor cuota y rentabilidad: El valor cuota de la serie A del fondo, alcanzó $2.172,34 a diciembre de 2018, incrementándose 3,24% respecto a diciembre de 2017 y exhibiendo un retorno nominal mensual de 0,33%.

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 M3

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
ene-18	AAA fm/M3	No Aplica	Primera clasificación
ene-19	AAA fm/M3	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.