

## Ratings

**Gastón Gajardo**  
Analista Corporaciones  
[ggajardo@icrchile.cl](mailto:ggajardo@icrchile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos	AAA fm/M3	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 M3, para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo Renta Futura.

Renta Futura 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 mutuo cuya cartera está compuesta por instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones 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 M3 para riesgo de mercado se sustenta en la duración exhibida por el portafolio de inversión, que llega a 3,11 años, en línea con lo registrado en el mismo periodo del año anterior (3,1 años). Asimismo, la duración media de los últimos 25 meses se situó en 3,6 años, dando cuenta de moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

La cartera del fondo se compone principalmente por bonos de bancos e instituciones financieras, manteniendo históricamente esta tendencia. Respecto a este último punto, tales instrumentos han incrementado su participación de manera consistente, de modo tal que a diciembre de 2015 su participación era de 52,39%, incrementándose a

71,20% en noviembre de 2017, para finalmente alcanzar 67,54% al cierre de 2017.

En relación a la clasificación de riesgo de los instrumentos, a diciembre de 2017 la cartera del fondo está compuesta mayoritariamente por instrumentos de deuda con categorías de riesgo AA y AAA, correspondientes al 53,40% y 30,45%, respectivamente.

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 clasificación 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 49 emisores, siendo el principal ItaúCorpbanca registrando un 14,56% del activo a diciembre de 2017, seguido por Banco Santander y Banco Security, con 13,61% y 11,69% de participación respecto del activo total.

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 M3

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
31-ene-18	AAA fm/M3	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.*