

Ratings

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 Serie Unica	Primera Clase Nivel 2	Primera Clasificación	N/A	Metodología de Fondos de Inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ha acordado clasificar en **categoría Primera Clase Nivel 2**, las cuotas del fondo de inversión Prime Infraestructura.

El fondo de inversión Prime Infraestructura (en adelante, el fondo), es un fondo de inversión de desarrollo de empresas, no rescatable, orientado a invertir en títulos emitidos sociedades que tengan por objeto principal, el desarrollo de proyectos relacionados con la provisión de infraestructura vial, urbana y suburbana, aeroportuaria, portuaria, de transporte terrestre, eléctrica, penitenciaria, médica, hospitalaria, de telecomunicaciones y sanitaria.

La clasificación de riesgo asignada al fondo se sustenta en el adecuado cumplimiento de los objetivos de inversión del fondo, la mantención de una cartera estable con la mayoría de sus activos maduros y con adecuada situación financiera, el bajo riesgo de desarrollo y construcción, la coinversión con empresas de primer nivel en los rubros en que participa, y una adecuada situación financiera del fondo, reflejada en la estabilidad de la cuota y en la buena capacidad de percibir / distribuir dividendos. Al respecto:

Cumplimiento de los objetivos de inversión: A marzo de 2018, el fondo mantenía un 84,7% de su activo invertido en acciones de sociedades anónimas cerradas o concesionarias orientadas al segmento de infraestructura. Si bien el fondo mantenía un 33,1% del activo concentrado en un mismo emisor, al encontrarse en los últimos tres años de operación, de acuerdo a su período de duración, el reglamento interno le exime de cumplir con una concentración igual o menor a 25%, mientras que el Acuerdo 31 de la CCR, permite que, en circunstancias excepcionales, fondos de estas características no cumplan con los límites establecidos en el reglamento.

Estabilidad de la cartera: A marzo de 2018, el fondo mantenía una cartera de siete activos en operación, donde aproximadamente el 75% de su activo correspondía a cuatro grandes sociedades, destacando dos empresas de giro portuario, una concesión aeroportuaria y una concesión de infraestructura para Transantiago.

A la fecha de evaluación, gran parte de las inversiones del fondo presentaban un sólido desempeño operacional y financiero, reflejado en ingresos y utilidades saludables, junto con reducidos niveles de apalancamiento.

Dado que los principales activos del fondo se encuentran en plena operación, con un porcentaje menor de proyectos inmobiliarios en fase de desarrollo y construcción, ICR estima que el riesgo de desarrollo es bajo. Esto se suma a que algunas sociedades en que ha invertido el fondo ya han concluido sus etapas de concesión, y por lo tanto se han distribuido dividendos asociados al correcto cese de las operaciones de dichos activos. A marzo de 2018, el fondo todavía mantenía a su haber, activos por devoluciones de capital pendientes de recibir.

Coinversión con empresas de primer nivel: El fondo actúa como coinversionista con reconocidas empresas en los ámbitos en que desarrolla sus inversiones, lo que permite mantener una adecuada gestión sobre las mismas. De esta manera, el fondo actúa en asociación con empresas tales como Codelco, Celulosa Arauco y Constructora Belfi.

Situación financiera del fondo: Durante los últimos años el fondo ha exhibido una sólida situación financiera, reflejada en un comportamiento estable en la generación de utilidades por los resultados de las sociedades en las que invierte, percibiendo además flujos relevantes de dividendos año a año, lo que le ha permitido a su vez, distribuir estos flujos hacia sus aportantes. Si bien, el activo total y el patrimonio muestran una tendencia a la baja, esto se explica porque algunos activos del fondo han cesado sus operaciones, y por lo tanto la cartera activa se ha reducido, distribuyendo los beneficios a los inversionistas.

El valor libro de la cuota muestra un comportamiento decreciente, debido a la baja en el patrimonio del fondo. No obstante, al corregir por distribuciones de dividendos, se aprecia que el fondo mantiene consistentemente retornos anualizados positivos, dando cuenta del buen y estable desempeño de su cartera de inversiones. A su vez, este desempeño ha sido relativamente superior a fondos comparables.

Adicionalmente, el valor económico de la cuota, que refleja las valorizaciones de peritos independientes, se ha mantenido consistentemente por sobre el valor libro, reflejando que no han existido deterioros en la cartera de inversiones del fondo.

Cabe señalar que la clasificación de riesgo se ve acotada por la alta iliquidez de los activos en que invierte, lo que dificulta eventuales necesidades de enajenación por factores que pudiesen afectar la continuidad operacional de los activos, así como también, podría extender por plazos muy largos el período de liquidación.

Definición de Categoría

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 2

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

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
28-jun-18	Primera Clase Nivel 2	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 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.