



INDEP
FONDOS DE INVERSIÓN



2016090136734

26/09/2016 - 12:17

Operador: OJORQUER

Div. Control de Fondos Patrimoniales



Santiago, 26 de septiembre de 2016

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Ref.: Acompaña documentación comercial referida a
Línea de Bonos de Fondo de Inversión
Independencia Rentas Inmobiliarias, inscrita en
el Registro de Valores bajo el N° 828

De nuestra consideración:

En consideración a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30, por medio de la presente nos permitimos acompañarle copia de la documentación comercial que ha sido preparada en relación a las Series A y C, relativa a las Línea de Bonos desmaterializados con un plazo de vencimiento de 10 años, de Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias, cuya inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros fue realizada con fecha 22 de febrero de 2016, bajo el número 828.

Sin otro particular les saluda atentamente,

Juan Pablo Grez Prado

Gerente General

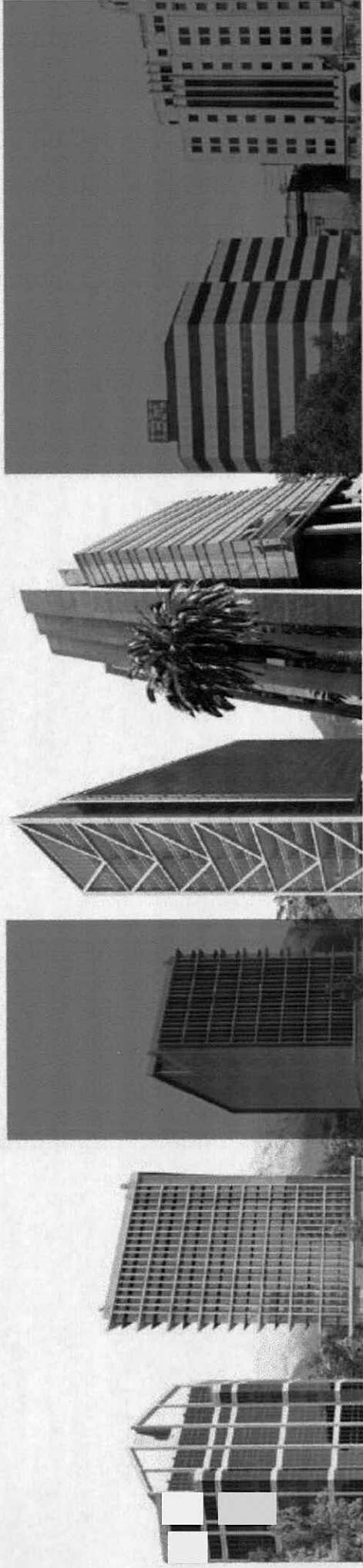
INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.



FONDO DE INVERSION

INDEPENDENCIA RENTAS INMOBILIARIAS

Emisión de Bonos Corporativos
Septiembre 2016



INDEPENDENCIA
RENTAS INMOBILIARIAS

Asesores financieros y agentes colocadores



LarrainVial



Importante

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN.

EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIÉNES, POR DISPOSICIÓN DE LA LEY O POR LOS TÉRMINOS DE LA EMISIÓN, RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la sociedad administradora de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Adicionalmente, podrá encontrar antecedentes en el Prospecto informativo remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros, copias del cual pueden obtenerse en la sede de la sociedad administradora del emisor, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera del emisor y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes, por disposición de la ley o por los términos de la emisión, resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto informativo, presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

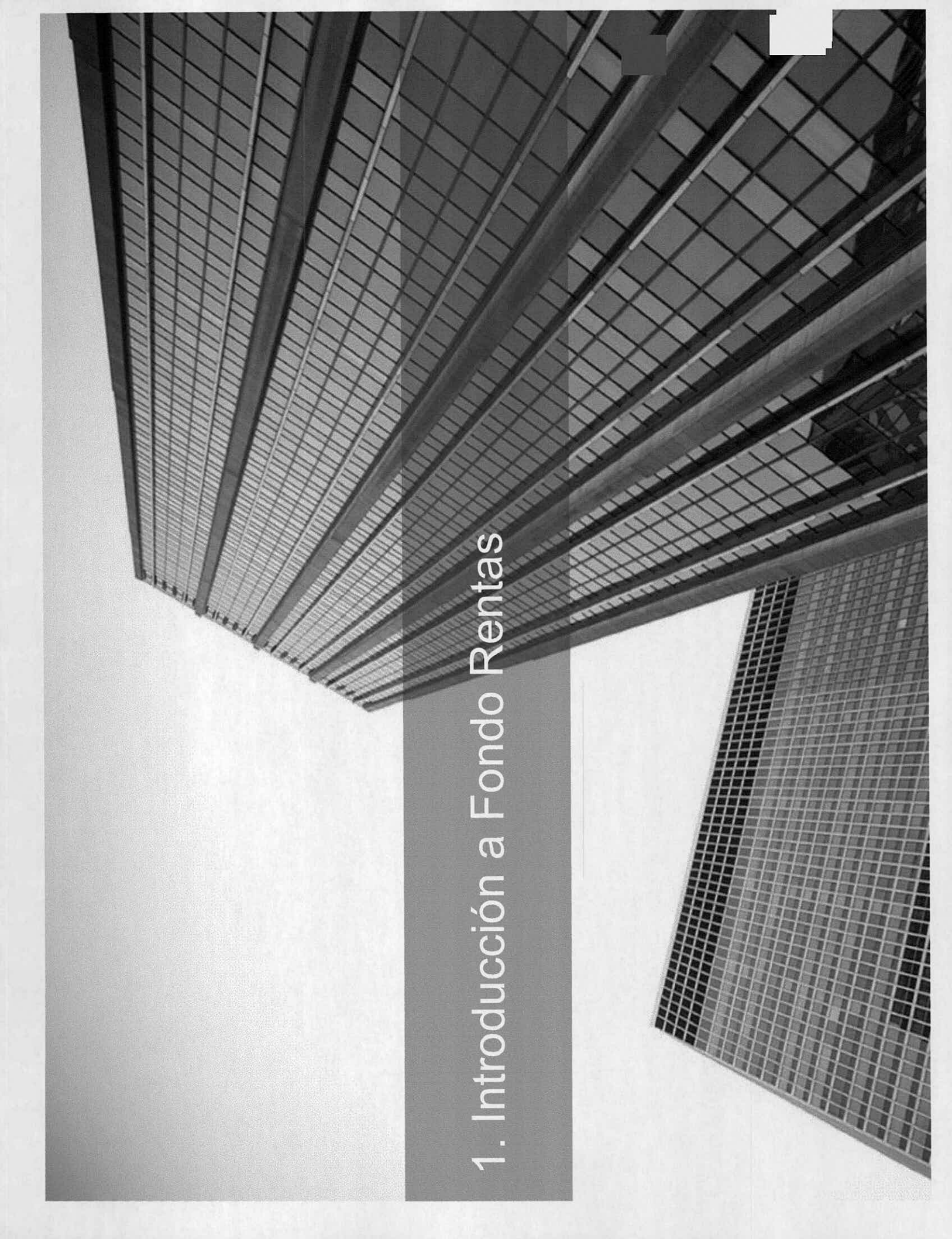
Este documento ha sido elaborado por Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias (en adelante, el "Fondo" o el "Fondo Rentas") administrado por Independencia Administradora General de Fondos S.A. (en adelante, la "Administradora") junto con Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (en adelante, conjuntamente, los "Asesores") con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de Fondo Rentas y de la emisión de bonos, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la Administradora respecto del Fondo Rentas e información pública, a cuyo respecto los Asesores no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asumen ninguna responsabilidad en este sentido.



Tabla de Contenidos

1. Introducción a Fondo Rentas
2. Consideraciones de inversión
3. Situación financiera
4. Características de la emisión
5. Anexos

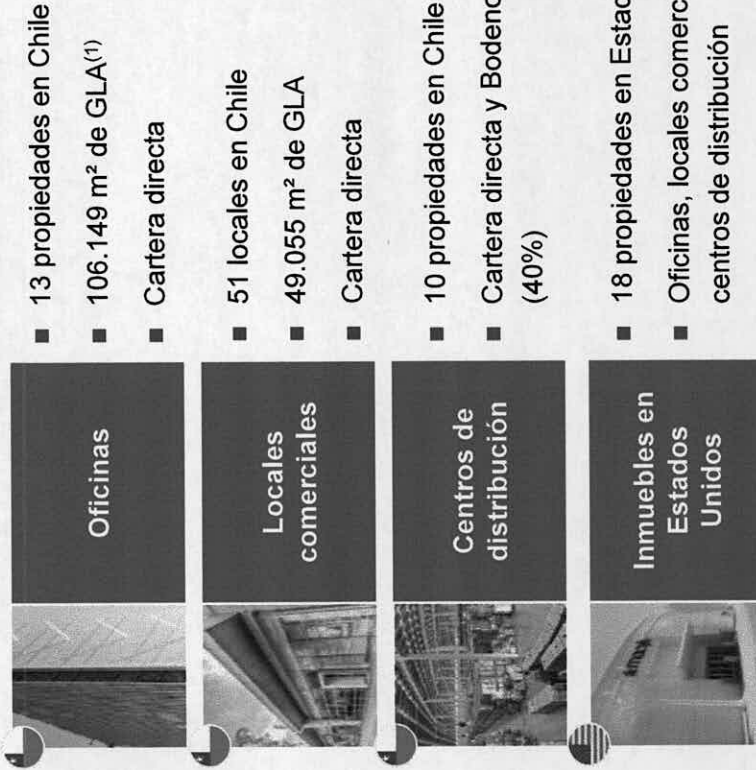


1. Introducción a Fondo Rentas

Fondo Rentas en una mirada

Unidades de negocio

- Fondo inmobiliario público administrado por Independencia Administradora General de Fondos S.A. y fiscalizado por la SVS



Fuente: SVS, la Administradora

(1) GLA: Superficie arrendable (Gross Leasable Area en inglés)

(2) Incluye activos inmobiliarios por UF 16.766.512, caja por UF 310.839 y otros activos corrientes no inmobiliarios por UF 1.086

(3) Incluye terrenos

(4) Proporcional al porcentaje de propiedad del Fondo

(5) Utilidad neta realizada de Inversiones: Dividendos de filiales + Intereses de filiales + Utilidad de otras inversiones

(6) EBITDA: Utilidad Neta Realizada de Inversiones – Gastos del ejercicio (descontada de esta última la cuenta Gastos Financieros)

(7) Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago al 8 de septiembre de 2016

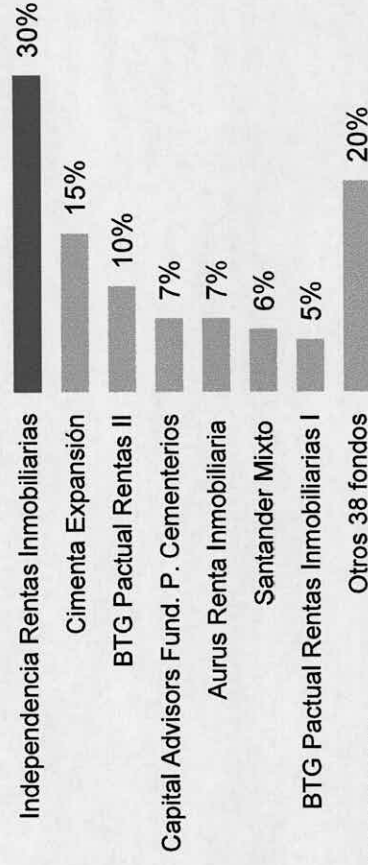
Principales métricas

Información al 30 de junio de 2016 y últimos doce meses (UDM)

Assets under management (AUM)⁽²⁾	UF 17,1 millones
Número de propiedades⁽³⁾	105 propiedades
Área arrendable GLA⁽⁴⁾	601.754 m²
Utilidad realizada de inversiones⁽⁵⁾	CLP 29.883 millones
EBITDA⁽⁶⁾	CLP 25.607 millones
Margen EBITDA	85,7%
Capitalización de mercado ⁽⁷⁾	CLP 282.825 millones

Mayor fondo inmobiliario en Chile

% de activos de fondos de inversión inmobiliarios en Chile al 30 de junio de 2016



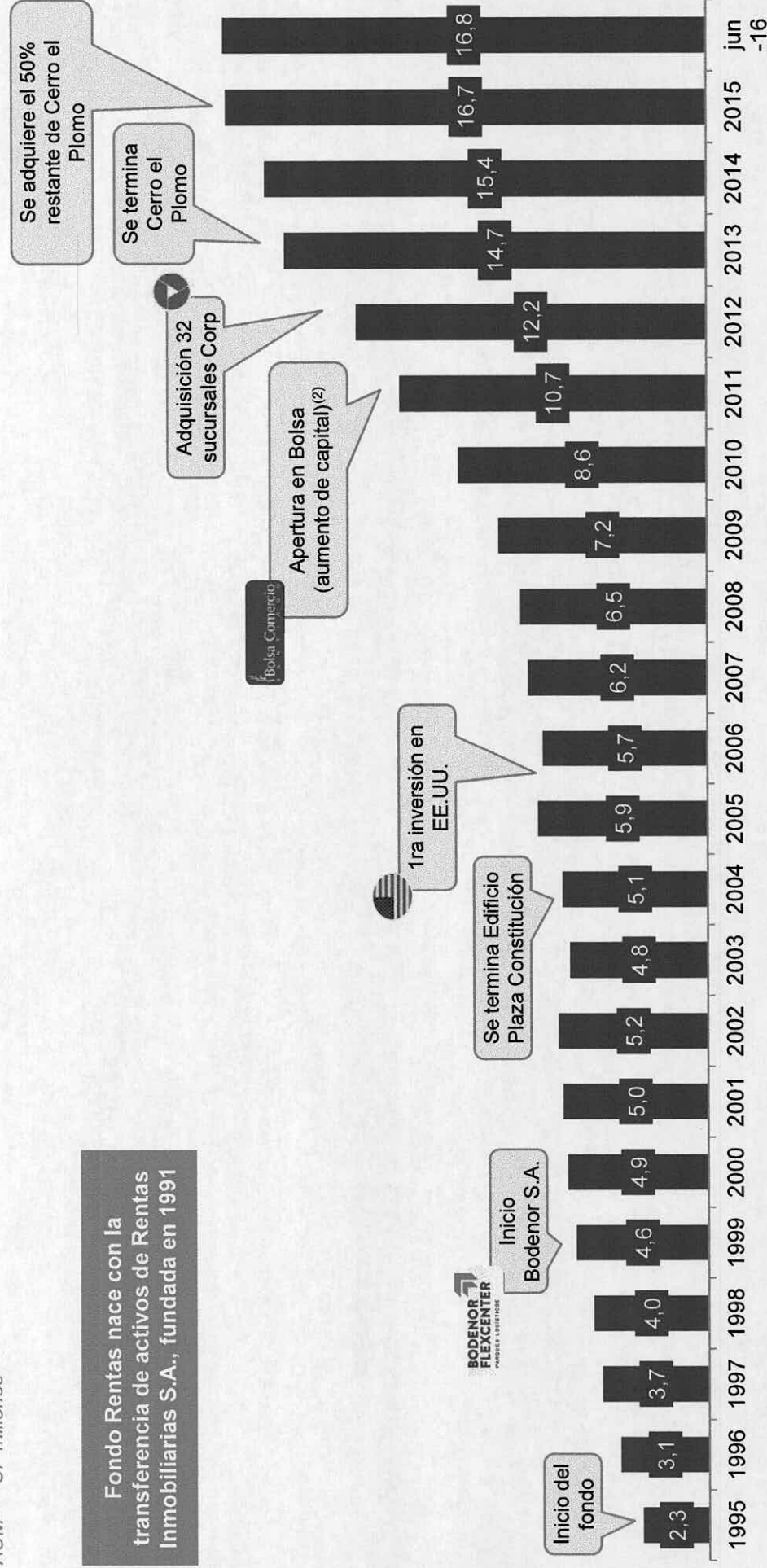
Fondo inmobiliario público con 21 años de trayectoria



Desempeño del fondo y principales hitos

AUM⁽¹⁾ - UF millones

Fondo Rentas nace con la transferencia de activos de Rentas Inmobiliarias S.A., fundada en 1991



Fuente: la Administradora

(1) AUM neto de caja, considera únicamente activos inmobiliarios

(2) Apertura en bolsa en 2011 por UF 3,81 millones. El 2012 se colocó el saldo de UF 0,3 millones

Modelo de negocio del Fondo Rentas



Diagrama de modelo de negocios del Fondo

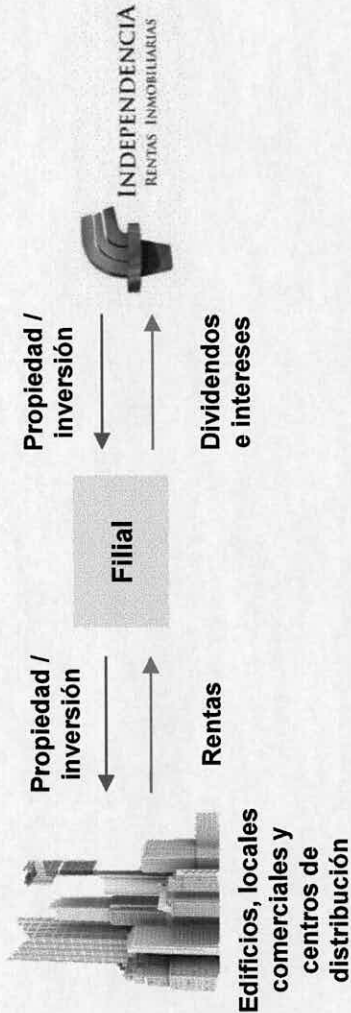
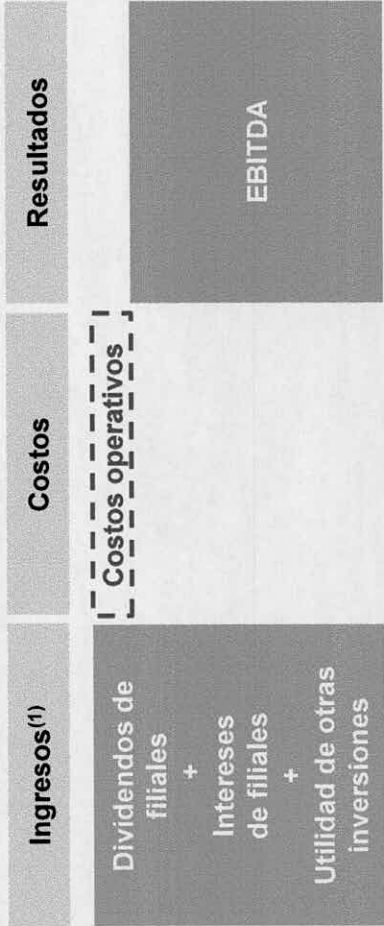


Diagrama de flujo de caja del Fondo



Fuente: SVS, la Administradora

(1) Utilidad neta realizada de inversiones

(2) Los fiscalizadores son elegidos por los aportantes

Fondo público vs. Sociedad anónima

Sociedad anónima	Fondo público
Acciones ↔	Cuotas
Accionistas ↔	Aportantes
Junta de accionistas ↔	Asamblea de aportantes
Estatutos ↔	Reglamento Interno
Directorio ↔	Comité de Vigilancia ⁽²⁾
Gerencia ↔	Administradora
Estados Financieros anuales y trimestrales ↔	Estados Financieros anuales y trimestrales
Plazo indefinido ↔	Plazo de vencimiento
Sujeto a impuesto a la renta ↔	No sujeto a impuesto a la renta
Dividendos mayor o igual a 30% ↔	Dividendos mayor o igual a 70%

Reglamento interno y aportantes del Fondo Rentas

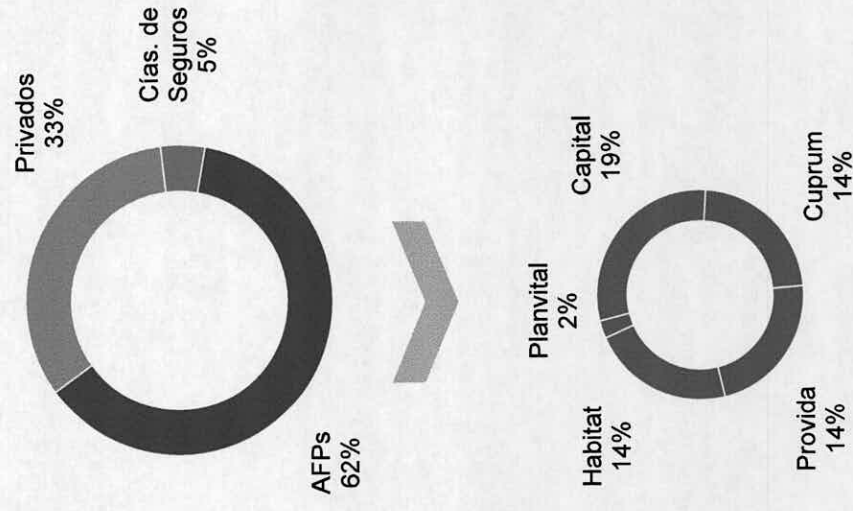
Reglamento interno

Duración	■ 30 años desde el 20 de abril de 1995 ■ Prorrogable por períodos de 10 años⁽¹⁾
Aportantes	■ Mínimo de 50 aportantes ó 1 institucional ■ Ningún no institucional podrá controlar > 35% ■ Administradora no podrá controlar > 40%
Endeudamiento	■ Hasta el 50% del patrimonio del Fondo
Diversificación	■ $\geq 70\%$ del activo con subyacente inmobiliario ■ $\geq 60\%$ del activo debe ser inversión nacional
Liquidez	■ $\geq 3\%$ del activo debe invertirse en renta fija o caja (o tener capacidad de endeudamiento equivalente)
Dividendos	■ $\geq 70\%$ del beneficio neto percibido del ejercicio

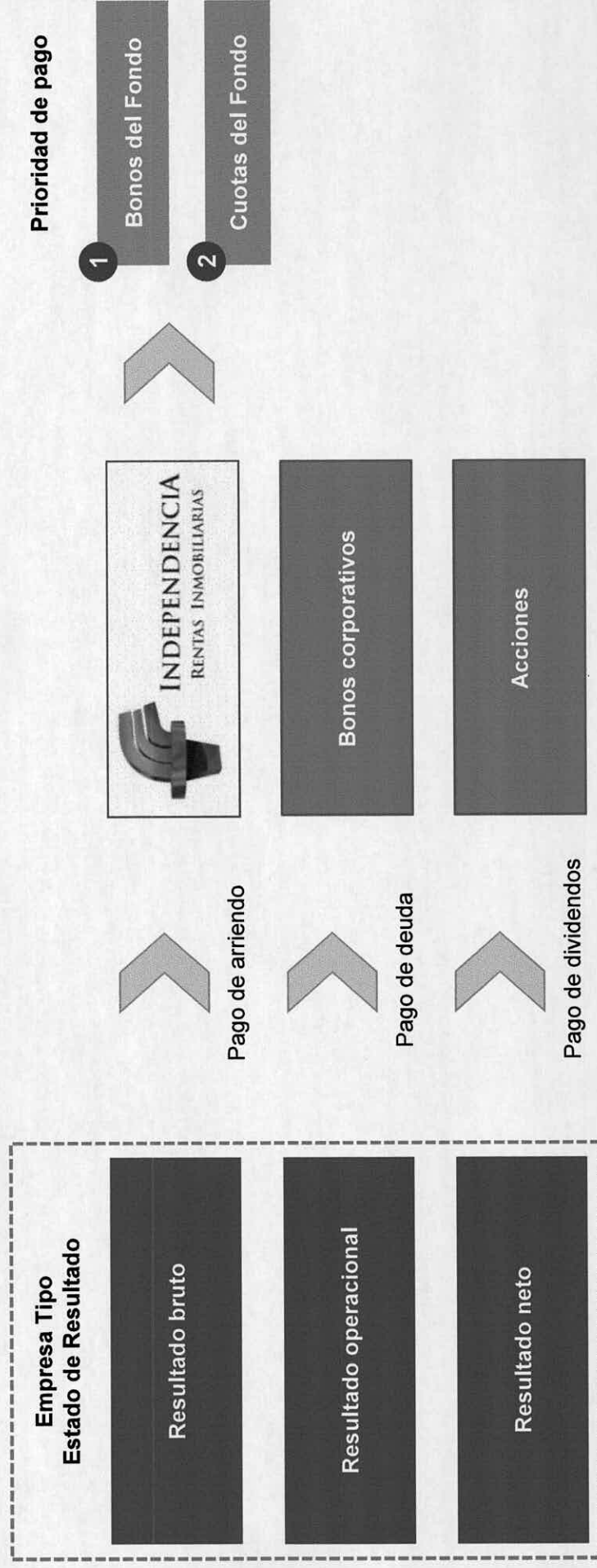
Estructura de aportantes

% de la propiedad al 30 de junio de 2016

■ 25.198.219 cuotas suscritas y pagadas



La renta inmobiliaria es un activo alternativo



- ✓ Los flujos de Fondo Rentas provienen de primera línea de resultados de las empresas arrendatarias
- ✓ Los bonos de Fondo Rentas tienen prioridad de cobro sobre dichos flujos *versus* distribuciones a los aportantes

Estructura de inversiones de Fondo Rentas



Activos⁽¹⁾: UF 16.766.512



INDEPENDENCIA
RENTAS INMOBILIARIAS

Activos⁽¹⁾:
UF 1.548.880

9%



**BODENOR
FLEXCENTER**
PARQUES LOGÍSTICOS

Propiedad: 40%

**CENTROS DE DISTRIBUCION
CHILE**

10 bienes raíces
121 contratos de arriendo

526.000 m² construidos
260.000 m² terrenos disponibles

Activos⁽¹⁾:
UF 13.925.547

83%



Descubrimiento S.p.A.

Propiedad: 99,9%

35%

Rentas S.p.A.

Propiedad: 99,9%

11%

Plaza Constitución S.p.A.

Propiedad: 99,9%

14%

Plaza Araucano S.p.A.

Propiedad: 100%⁽³⁾

Rentas Retail S.p.A.

**CARTERA DIRECTA
NACIONAL**

77 bienes raíces
118 contratos de arriendo

106.149 m² de oficinas
49.055 m² de locales
62.883 m² de centros distribución

8%



CONSTITUTION R.E.
LIMITLESS H. (BV)⁽²⁾

Propiedad: 99,9%

Sociedades
en USA

**BIENES RAICES
ESTADOS UNIDOS**

18 bienes raíces
92 contratos de arriendo

155.964 m² de oficinas
19.211 m² de locales
178.996 m² de centros distribución

Fuente: la Administradora

(1) Total activos inmobiliarios del Fondo incluyendo activos rentando, desarrollos y terrenos. Montos al 30 de junio de 2016, proporcionales a la propiedad del Fondo

(2) Sociedad basada en las Islas Virgenes Británicas

(3) El Fondo tiene un 50% de propiedad directa e Inmobiliaria Descubrimiento S.A. tiene otro 50%

X%

Porcentaje de los activos
administrados⁽¹⁾

2. Consideraciones de inversión



Consideraciones de inversión



1

Portafolio de activos diversificado y de calidad

2

Base de locatarios atomizada y de calidad crediticia

3

Estabilidad de flujos operacionales

4

Probada estrategia de crecimiento sostenible

5

Gestión con experiencia e independencia

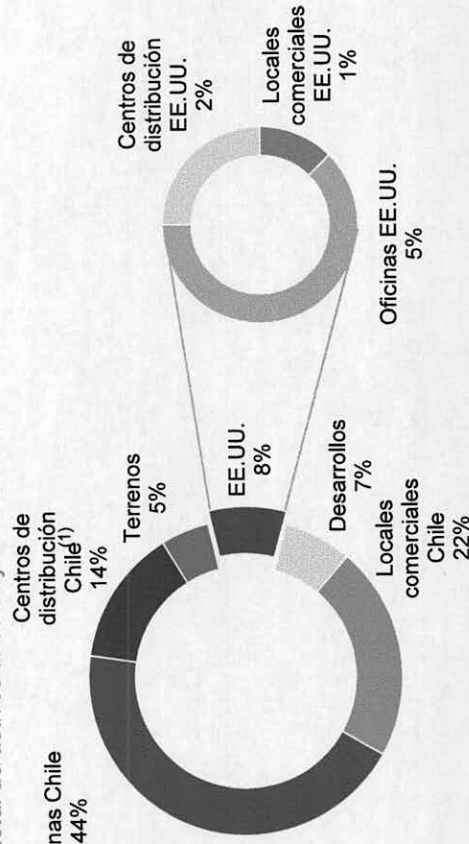


INDEPENDENCIA
RENTAS INMOBILIARIAS

Cartera diversificada

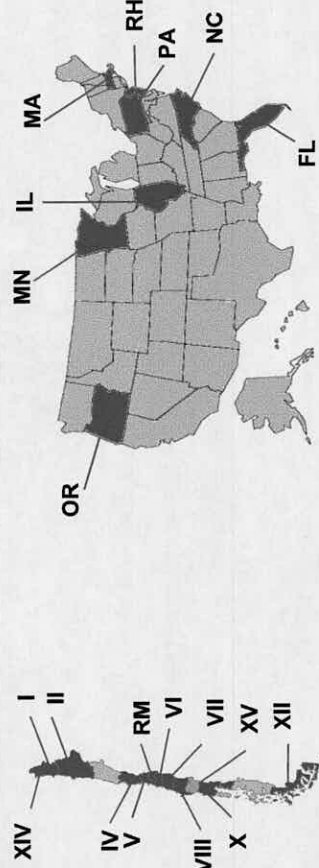
Diversificación de cartera

% del total de activos al 30 de junio de 2016



Ubicación geográfica de las inversiones

Chile	Estados Unidos
92% de los activos (83% RM ⁽³⁾)	8% de los activos



Fuente: la Administradora

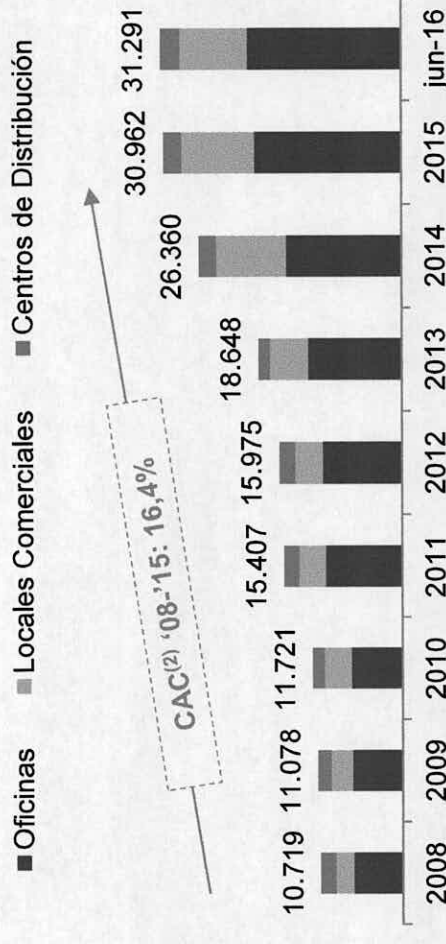
(1) Un 5% corresponde a administración directa y un 9% corresponde a la participación en Bodenor Flexcenter

(2) Crecimiento anual compuesto

(3) 83% de la cartera de activos se encuentra en la Región Metropolitana (33% en Las Condes, 18% en Santiago, 11% en Pudahuel, 7% en Providencia y 14% en otras comunas)

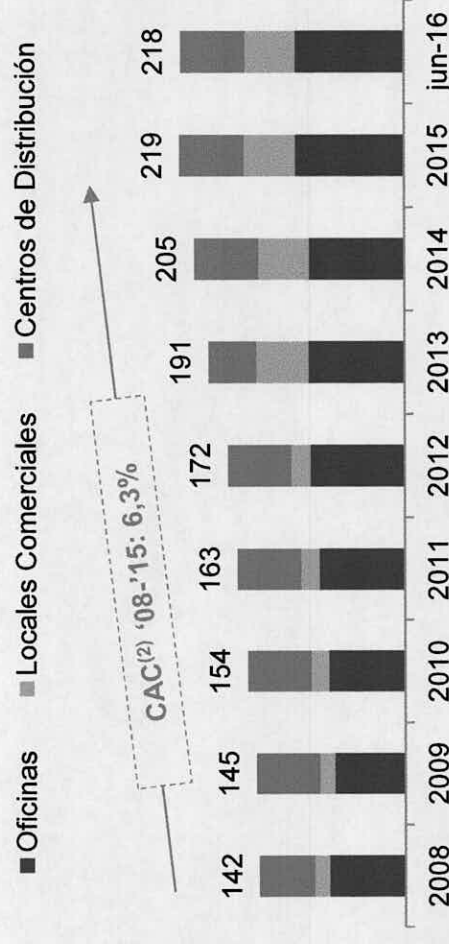
Ingresos por rentas de la cartera directa

CLP millones



Superficie arrendable cartera directa

m² miles

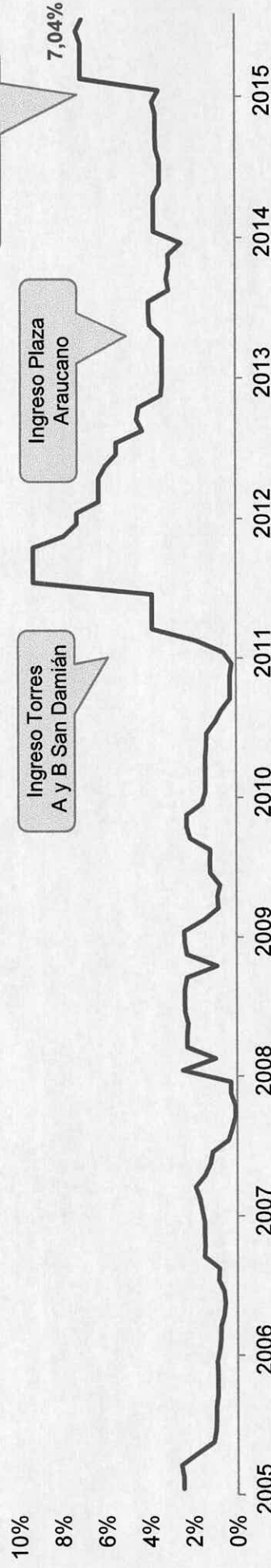


Portafolio de activos con una vacancia históricamente baja



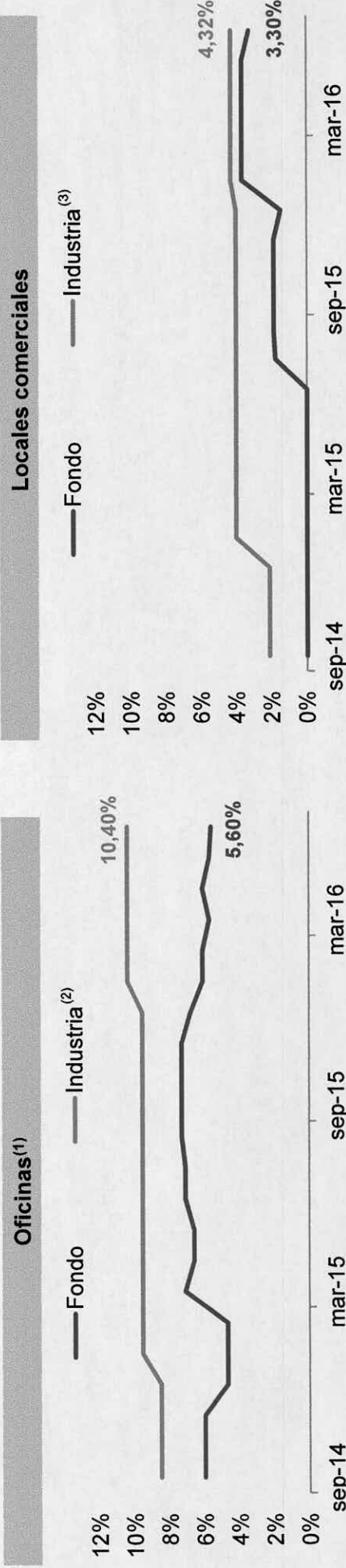
Vacancia por rentas

% de cartera directa



Vacancias por área arrendable versus industria

% de cartera directa



Fuente: la Administradora

(1) No incluye ingreso de la Torre c de San Damián

(2) Fuente: CBRE, vacancia oficinas clases A y B

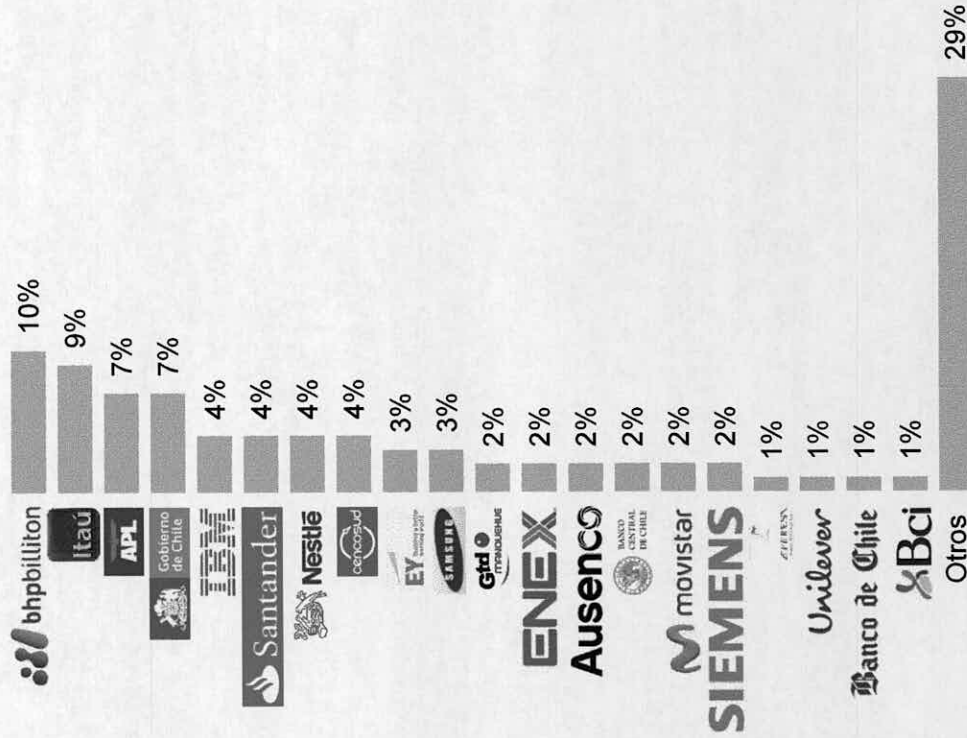
(3) Fuente: Real Source

Base de locatarios atomizada y de calidad crediticia⁽¹⁾



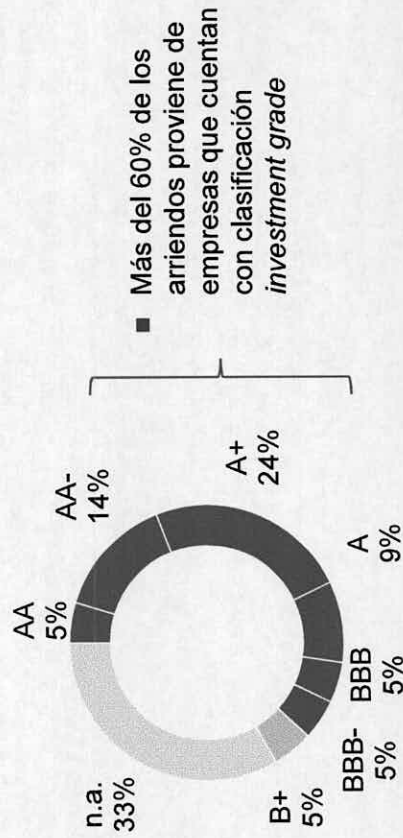
Atomización de locatarios

Proporción de ingresos al 30 de junio de 2016

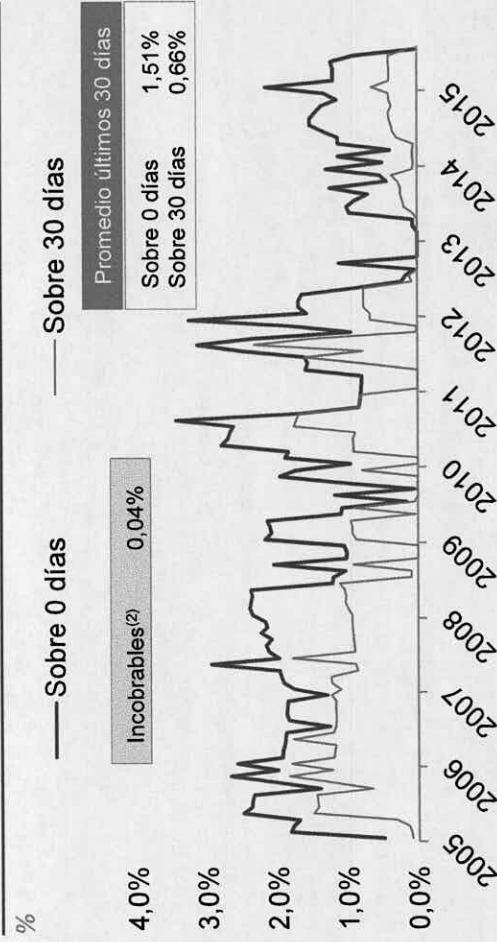


Locatarios según clasificación crediticia

Proporción en base a número de locatarios al 30 de junio de 2016



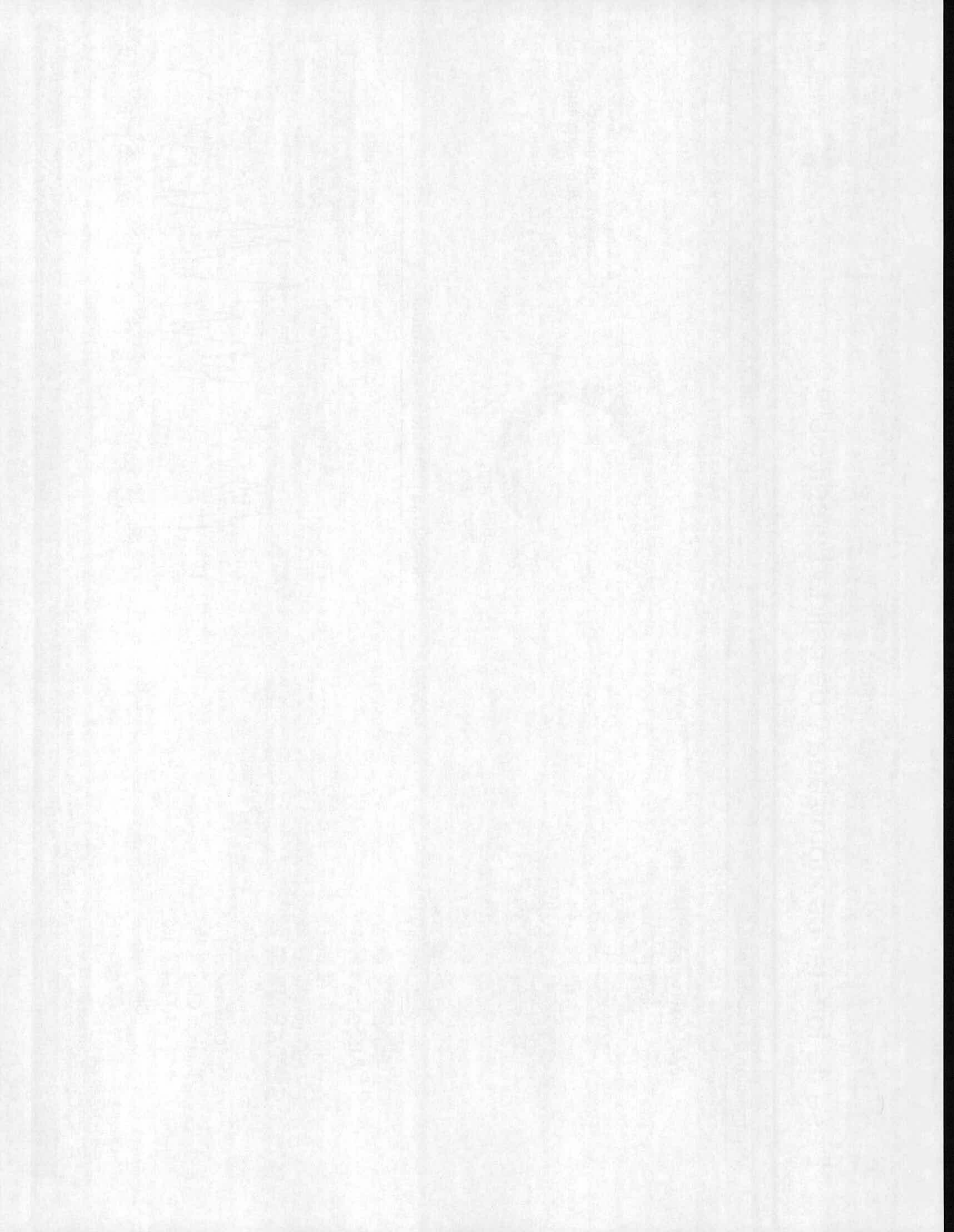
Morosidad respecto a renta anual



Fuente: la Administradora

(1) Correspondiente al segmento cartera directa

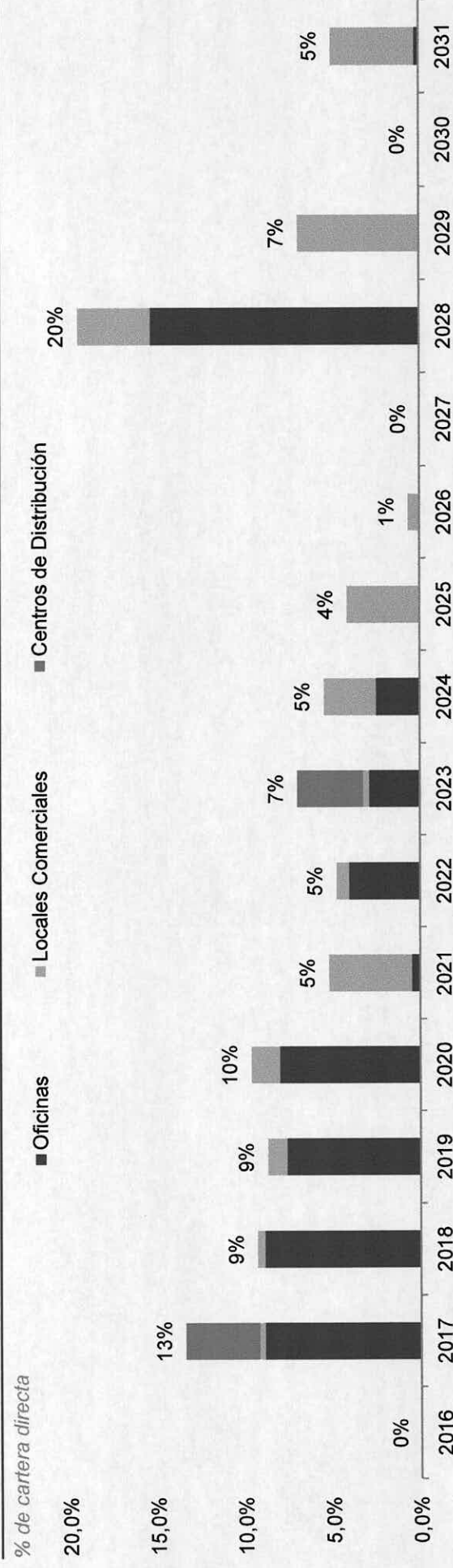
(2) Expresado como un porcentaje del patrimonio del Fondo. Dicho monto de incobrables se encuentra en proceso cobranza judicial





Importante base de contratos de arriendo a largo plazo

Perfil de vencimiento de contratos de cartera directa



UF 4,0 millones
en ingresos por arriendo
acumulados de la cartera
directa entre el cuarto
trimestre de 2016 y 2021

6,4 años
de duración promedio de los
contratos de arriendo vigentes
de la cartera directa

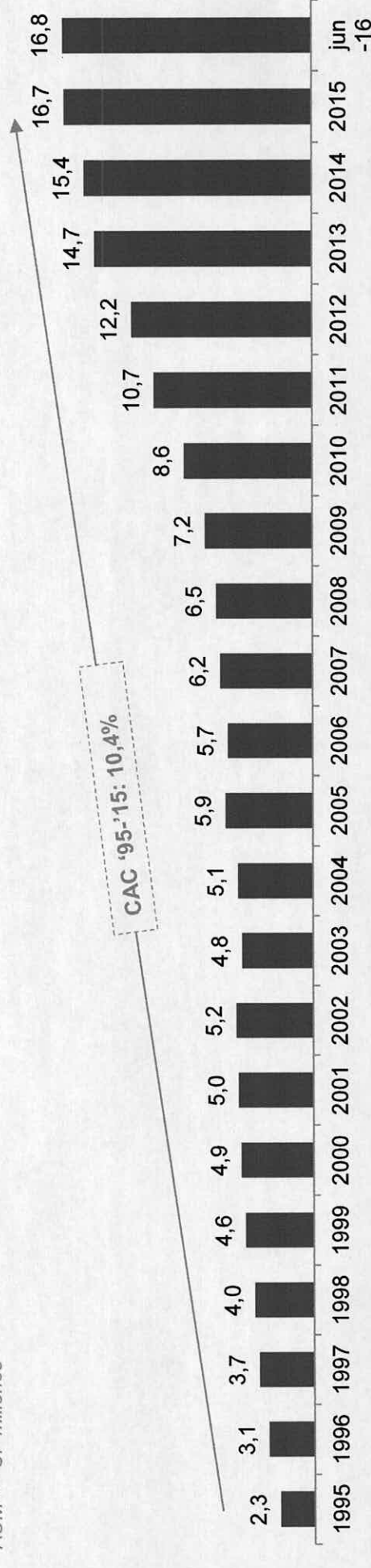
~100%
tasa de renovación de
contratos histórica

Crecimiento sostenible

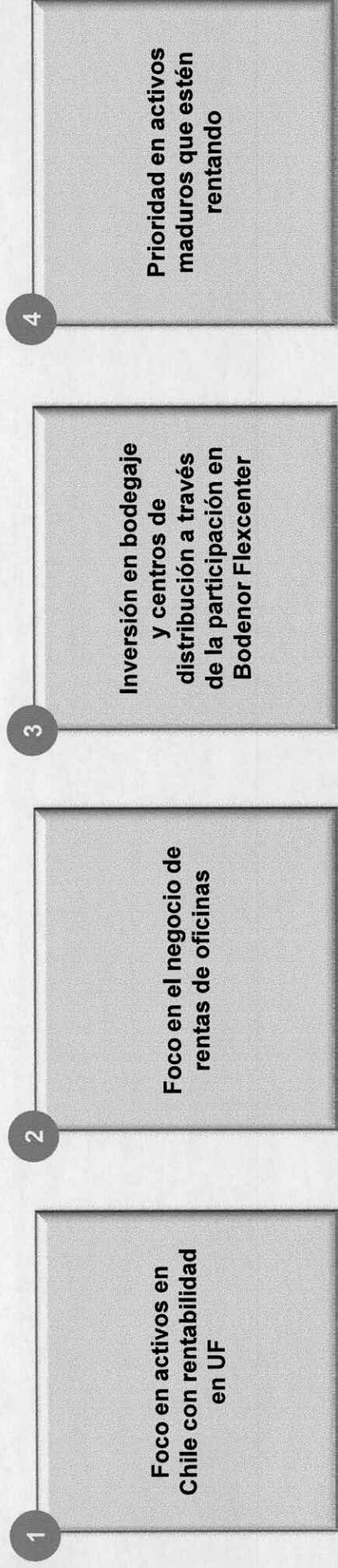


Evolución de activos inmobiliario bajo administración

AUM⁽¹⁾ - UF millones



Foco de inversión futura del Fondo



Fuente: la Administradora
(1) AUM neto de caja, considera únicamente activos inmobiliarios

Gestión experimentada e independiente

Independencia S.A. Administradora General de Fondos

- Administradora constituida en Chile, fundada en 1995
- Independiente de grupos económicos e inmobiliarios
- Dedicación exclusiva a la gestión de los fondos que administra
- Administra 2 fondos inmobiliarios públicos en Chile y un fondo privado
- Adicionalmente, Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión administra un fondo de infraestructura y 26 Fondos de Inversión Privado inmobiliarios en Estados Unidos

Directorio de la Administradora

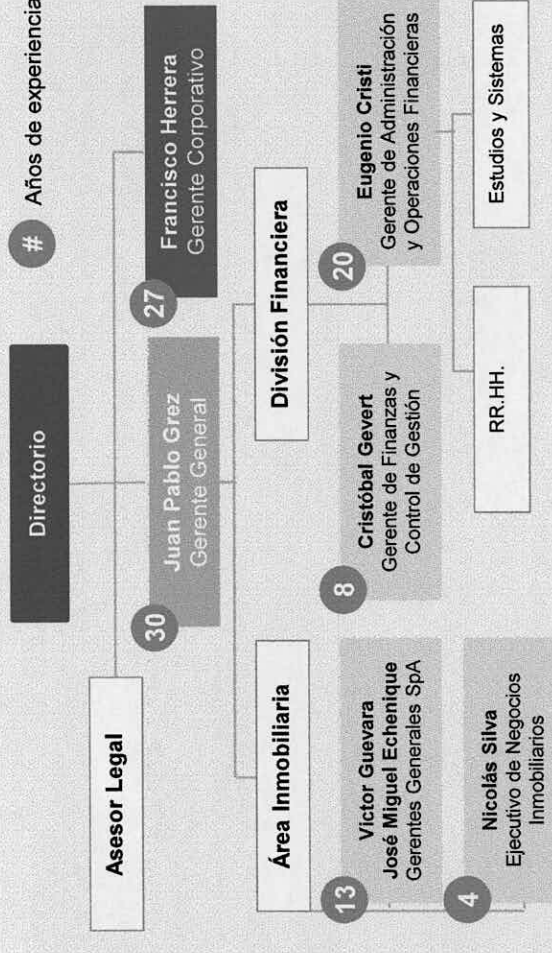
 Fernando Sánchez Presidente	 Enrique Ovalle Director	 Cecilia Isabel Schultz Director
 Pablo Undurraga Director	 Juan Ariztía Director	 Mónica Salinas Director
 Felipe Larraín Director	 Fernando Barros Asesor legal	

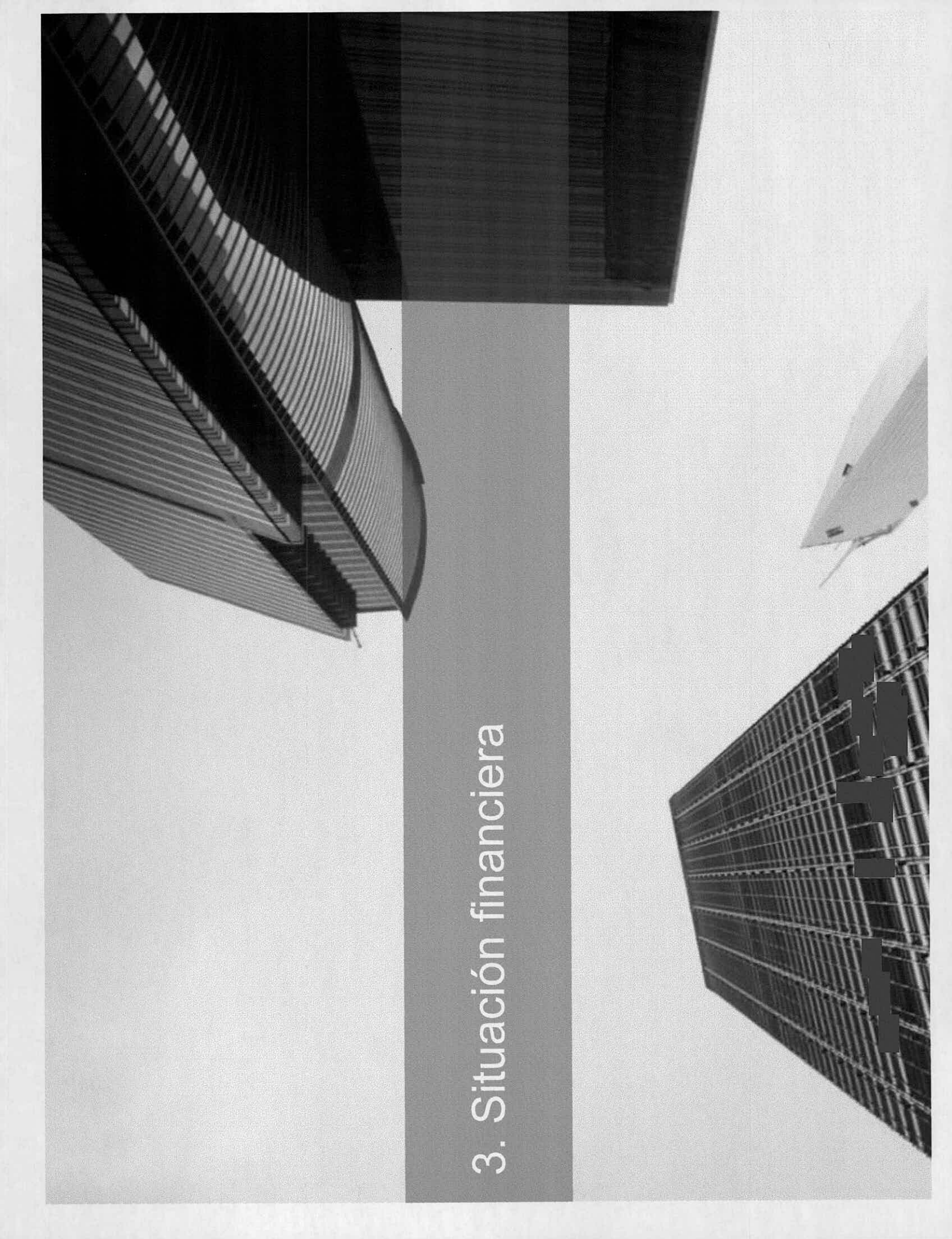


Comité de toma de decisiones y vigilancia del Fondo

- La gestión de la inversión está a cargo de la Administradora
- El Fondo cuenta con un Comité de Vigilancia que vela por el cumplimiento del Reglamento Interno del Fondo
- Proceso de inversión del fondo es analizada por el Consejo Inmobiliario, compuesto por 6 profesionales externos relacionados al rubro inmobiliario

Administración de la Administradora



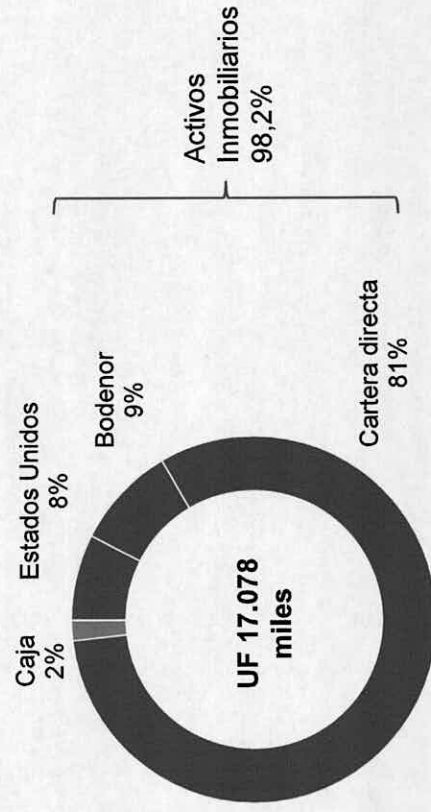
A low-angle, black and white photograph of several modern skyscrapers reaching towards a cloudy sky. The perspective is from the ground looking up, making the buildings appear to converge towards the top of the frame. The buildings have various architectural details, including glass facades and structural elements. A prominent building on the left has a curved facade with many windows. Another building on the right has a more rectangular, grid-like facade. The sky is filled with soft, white clouds. The overall mood is one of urban grandeur and architectural scale.

3. Situación financiera

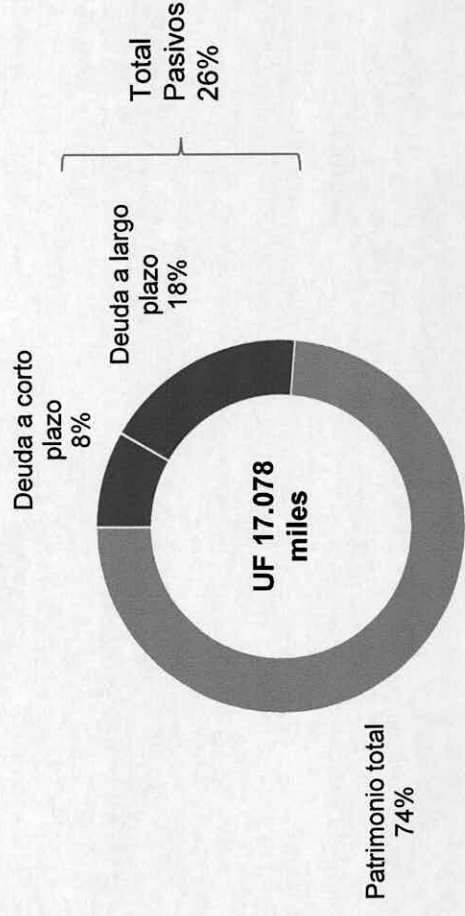
Estructura del balance de Fondo Rentas



Activos a junio 2016



Pasivos y patrimonio a junio 2016



Valorización de la participación en filiales y asociadas

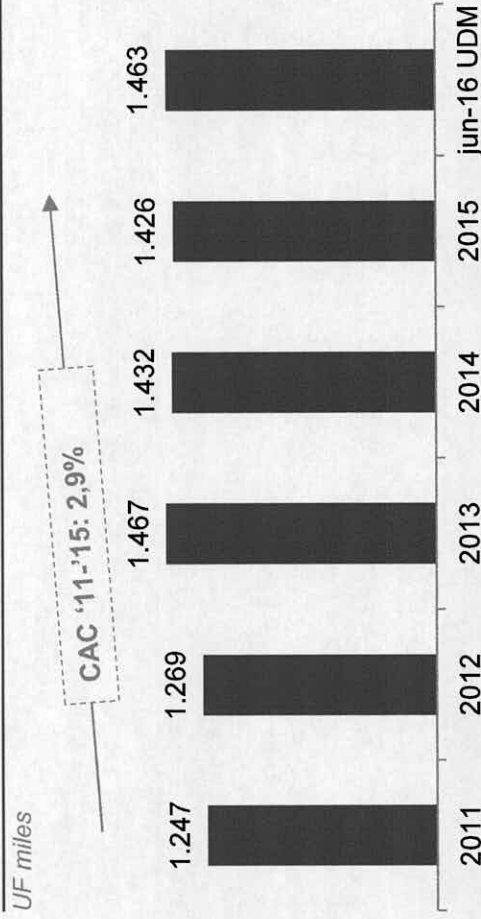
- La inversión en filiales y asociadas⁽¹⁾ se valoriza por el método de la participación
- El patrimonio de las filiales y asociadas considera sus activos (bienes raíces) a valor de mercado, basados en valorizaciones de peritos independientes
 - Se realizan dos tasaciones anualmente por cada propiedad y se considera la menor de ambas
 - Adicionalmente cada perito emite un informe a diciembre de cada año indicando en valor económico de cada sociedad

Fuente: SVS, Bolsa de Comercio de Santiago
 UF 26.052,07 a junio del 2016
 (1) Incluye a las sociedades que tienen propiedad sobre la cartera directa nacional, Bodenor Flexcenter y las sociedades que tienen propiedad sobre los bienes raíces en Estados Unidos

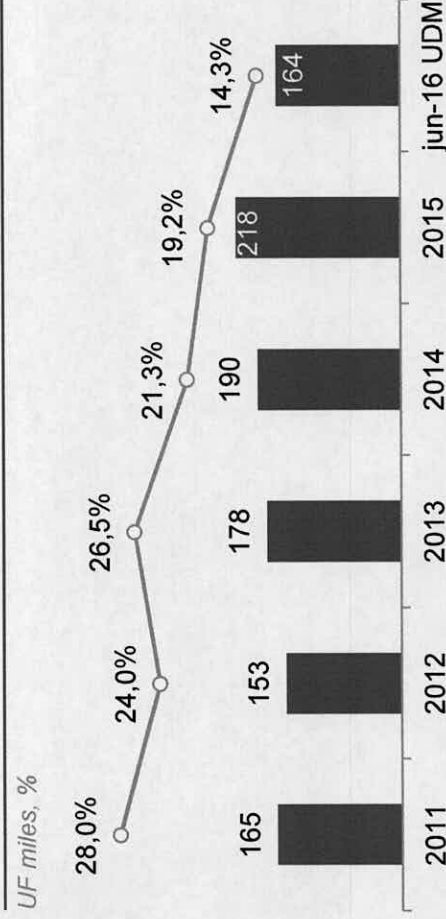
Estado de resultados de Fondo Rentas



Ingreso neto de la operación (devengado)⁽¹⁾



Gastos⁽³⁾ y porcentaje sobre utilidad neta realizada



(1) Suma de las partidas: Intereses y reajustes, diferencias de cambio, cambios netos en valor razonable de activos y pasivos financieros, resultado en venta de instrumentos financieros y resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación

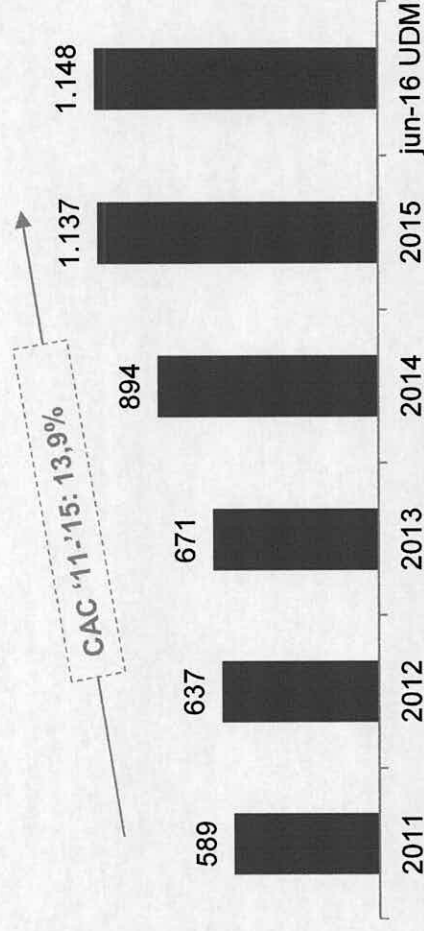
(2) Utilidad Neta realizada de Inversiones: Dividendos de filiales + Intereses de filiales + Utilidad de otras inversiones

(3) Gastos del ejercicio (descontada de esta última la cuenta Gastos Financieros): Remuneraciones comité vigilancia + Comisión Administradora + Otros gastos de operación

(4) EBITDA: Utilidad Neta Realizada de Inversiones - Gastos del ejercicio (descontada de esta última la cuenta Gastos Financieros)

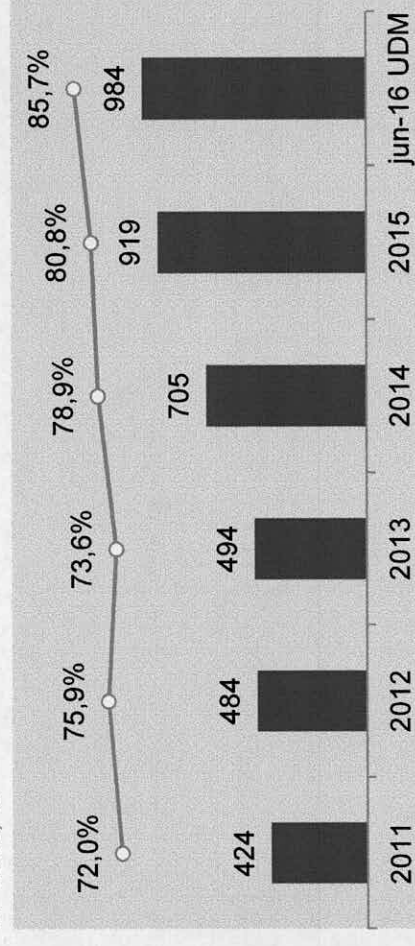
Utilidad neta realizada de inversiones⁽²⁾ (pagado)

UF miles



EBITDA⁽⁴⁾ y margen sobre utilidad neta realizada

UF miles, %



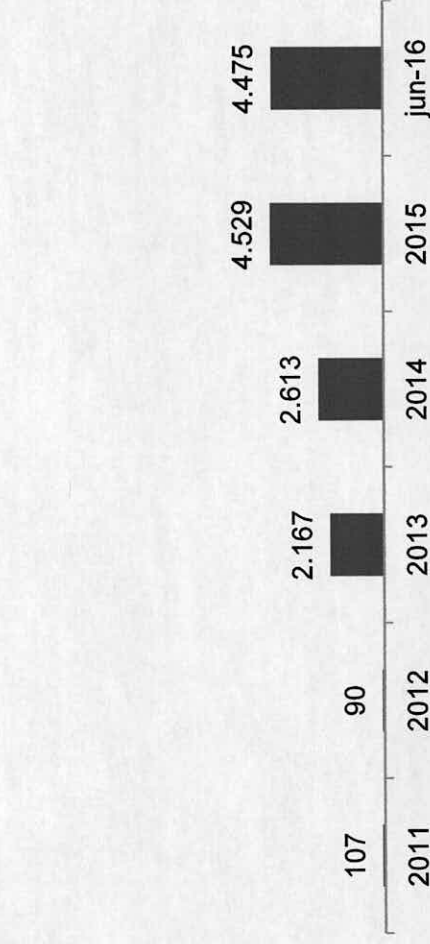
Antecedentes de balance y perfil de amortización de deuda



Deuda financiera del Fondo Rentas

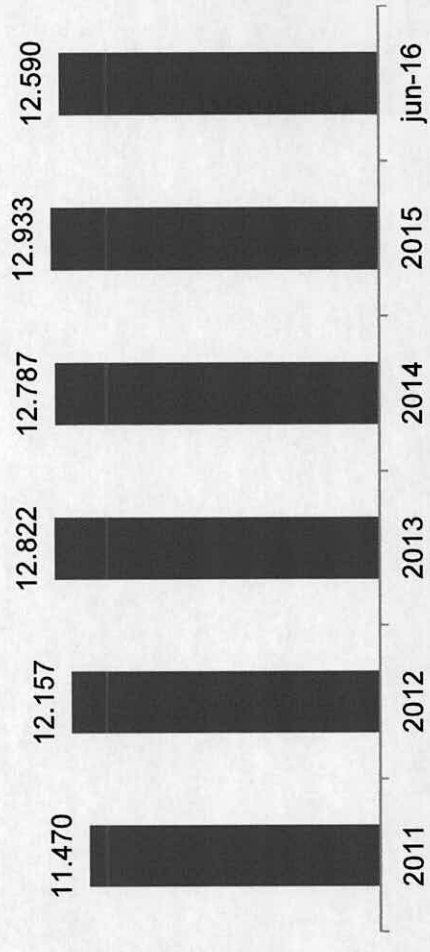
UF miles

UF miles



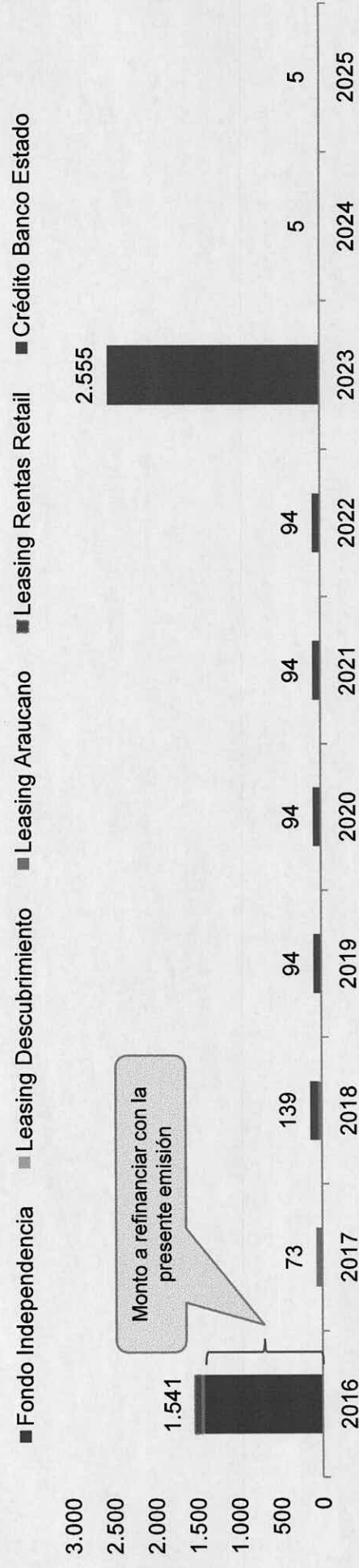
Patrimonio del Fondo Rentas

UF miles



Perfil de amortización de deuda (incluye cartera directa)

UF miles



Fuente: SVS

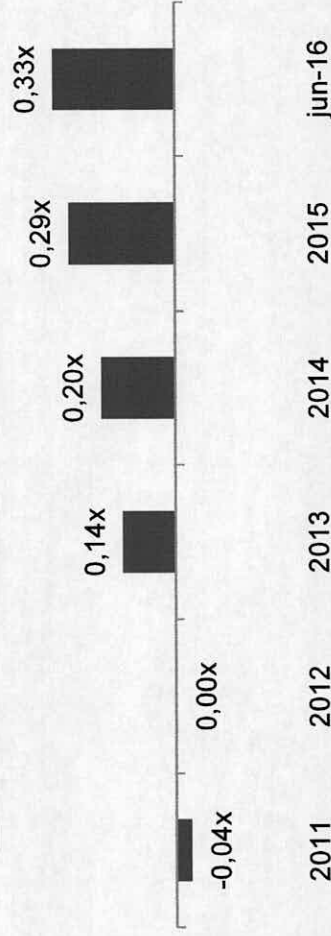
Principales indicadores y resguardos financieros



Deuda financiera neta / Patrimonio

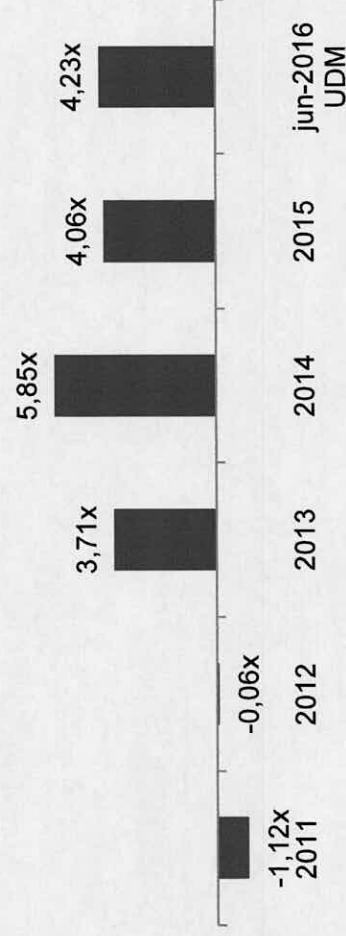
Veces

Covenant: 0,50x



Deuda financiera neta / EBITDA⁽¹⁾

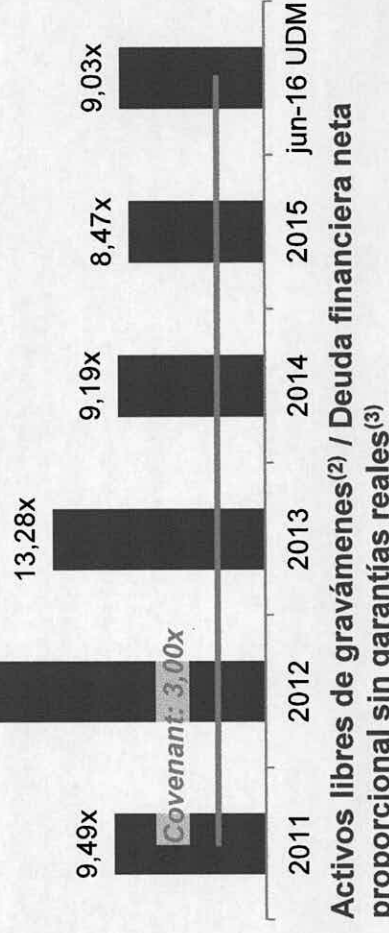
Veces



Cobertura de gastos financieros: EBITDA⁽¹⁾ / Gastos financieros

Veces

126,46x

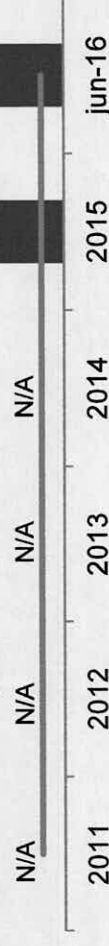


Activos libres de gravámenes⁽²⁾ / Deuda financiera neta proporcional sin garantías reales⁽³⁾

Veces

18,87x

Covenant: 1,50x



(1) EBITDA: Utilidad Neta Realizada de Inversiones – Gastos del ejercicio netos de gastos financieros

(2) Corresponderá a todos aquellos Activos Inmobiliarios que no se encuentren sujetos a gravamen alguno y que sean de propiedad de las Filiales Garantes. Su valor será ponderado de acuerdo con el porcentaje de propiedad que el Emisor mantenga en cada Filial Garante. Las Filiales Garantes son Rentas Inmobiliarias S.p.A., Inmobiliaria Plaza Constitución S.p.A., e Inmobiliaria Descubrimiento S.p.A.

(3) Corresponde a la suma de las Deudas Financieras Netas del Emisor y de las Filiales Garantes, estas últimas ajustadas por el porcentaje de propiedad del Emisor en cada Filial Garante, excluidas aquellas Deudas Financieras Netas respecto de las cuales se haya otorgado una prenda en favor del acreedor, o que correspondan a una operación de leasing financiero



4. Características de la emisión

Termsheet de las series

	Serie A	Serie C
	UF – 5 bullet	CLP – 5 bullet
Monto de colocación	UF 2.000.000 (o su equivalente en pesos)	
Uso de fondos	UF 1.500.000 para refinanciamiento de créditos bancarios y UF 500.000 para planes de inversión	
Moneda	UF	CLP
Plazo de vencimiento	5 años bullet	5 años bullet
Duration	4,8 años	4,5 años
Tasa de carátula	UF + 2,30%	5,30%
Pagos	Semestrales	
Mecanismo rescate anticipado	Make whole: Par / Tasa de referencia + spread de prepago a partir del año 2	
Spread de prepago	80 pbs	
Fecha inicio devengo de intereses	15 de julio de 2016	
Fecha rescate anticipado	15 de julio de 2018	
Fecha vencimiento	15-07-2021	15-07-2021
Clasificación de riesgo	Fitch Ratings: AA- / Feller Rate: AA-	
Obligaciones, limitaciones y prohibiciones	▪ Leverage financiero (Deuda Financiera Neta⁽¹⁾/ Patrimonio Total) menor o igual a 0,5x ▪ Mantener una razón de Cobertura de Gastos Financieros⁽²⁾ mayor o igual a 3,0x ▪ Mantener a lo menos un 67% de las acciones con derecho a voto de las filiales Rentas Inmobiliarias S.A., Inmobiliaria Plaza Constitución S.A. e Inmobiliaria Descubrimiento S.A. ▪ Prohibición de entregar en garantía acciones o títulos de deuda de las Filiales Garantes⁽³⁾ (<i>negative pledge</i>) ▪ Mantener a nivel de las Filiales Garantes ingresos proporcionales (es decir ajustado por el % de propiedad de cada Filial Garante⁽³⁾) por arriendos anual equivalente a al menos UF 600.000 ▪ Mantener en conjunto las Filiales Garantes, activos inmobiliarios proporcionales libres de gravámenes (es decir ajustados por el % de propiedad en cada Filial Garante⁽³⁾) por al menos 1,5x el monto de la Deuda Financiera Neta Proporcional⁽⁴⁾ ▪ Cláusulas de aceleración (incluyendo a las Filiales Garantes⁽³⁾): <i>cross default, cross acceleration y cross quiebra</i>	
	Aval y co-deuda solidaria de Filiales Garantes ⁽³⁾	
Garantías		

(1) Deuda Financiera Neta: suma de las cuentas Préstamos, Corrientes y No Corrientes, y Otros Pasivos Financieros, Corrientes y No Corrientes, menos la cuenta Efectivo y Efectivo Equivalente del Emisor.
(2) Cobertura de Gastos Financieros: definida como (i) la sumatoria entre la cuenta Utilidad (pérdida) Neta Realizada de Inversiones y Gastos de Ejercicio (neto de Gastos Financieros) y (ii) los Gastos Financieros del Emisor, ambos para los últimos 12 meses
(3) Filiales Garantes: corresponde a las filiales Rentas Inmobiliarias S.p.A., Inmobiliaria Plaza Constitución S.p.A., e Inmobiliaria Descubrimiento S.p.A.
(4) Deuda Financiera Neta Proporcional: suma de la Deuda Financiera Neta del Emisor con la Deuda Financiera sin garantías reales y neta de cada una de las Filiales Garantes ajustadas por el porcentaje de propiedad en cada Filial Garante

Calendario estimado



Septiembre de 2016					
L	M	W	J	V	
5	6	7	8	9	
12	13	14	15	16	
19	20	21	22	23	
26	27	28	29	30	

Octubre de 2016					
L	M	W	J	V	
3	4	5	6	7	
10	11	12	13	14	
17	18	19	20	21	
24	25	26	27	28	
31					

Septiembre

26 - 28

Roadshow

Octubre

11 - 12

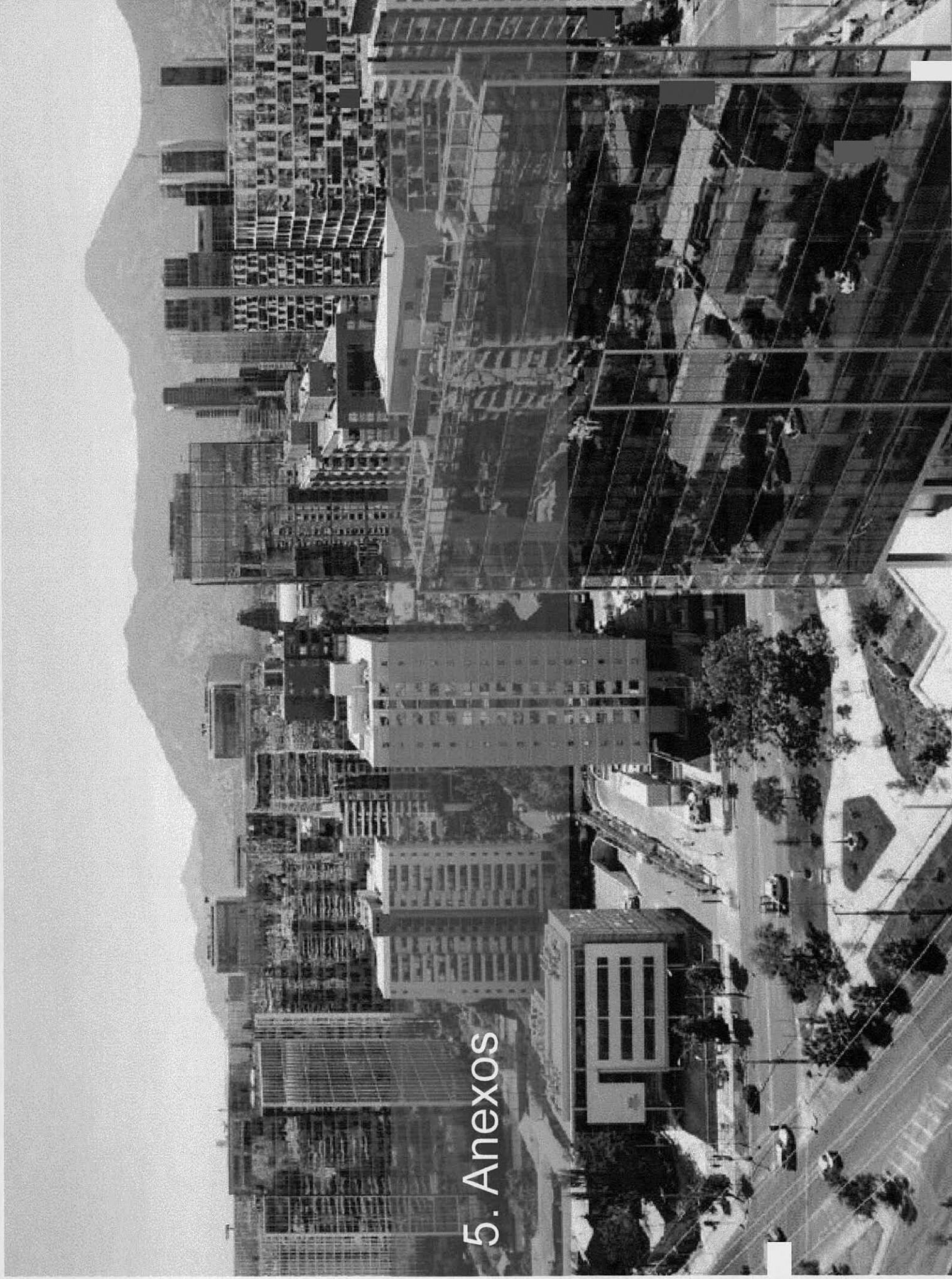
Construcción
libro de órdenes

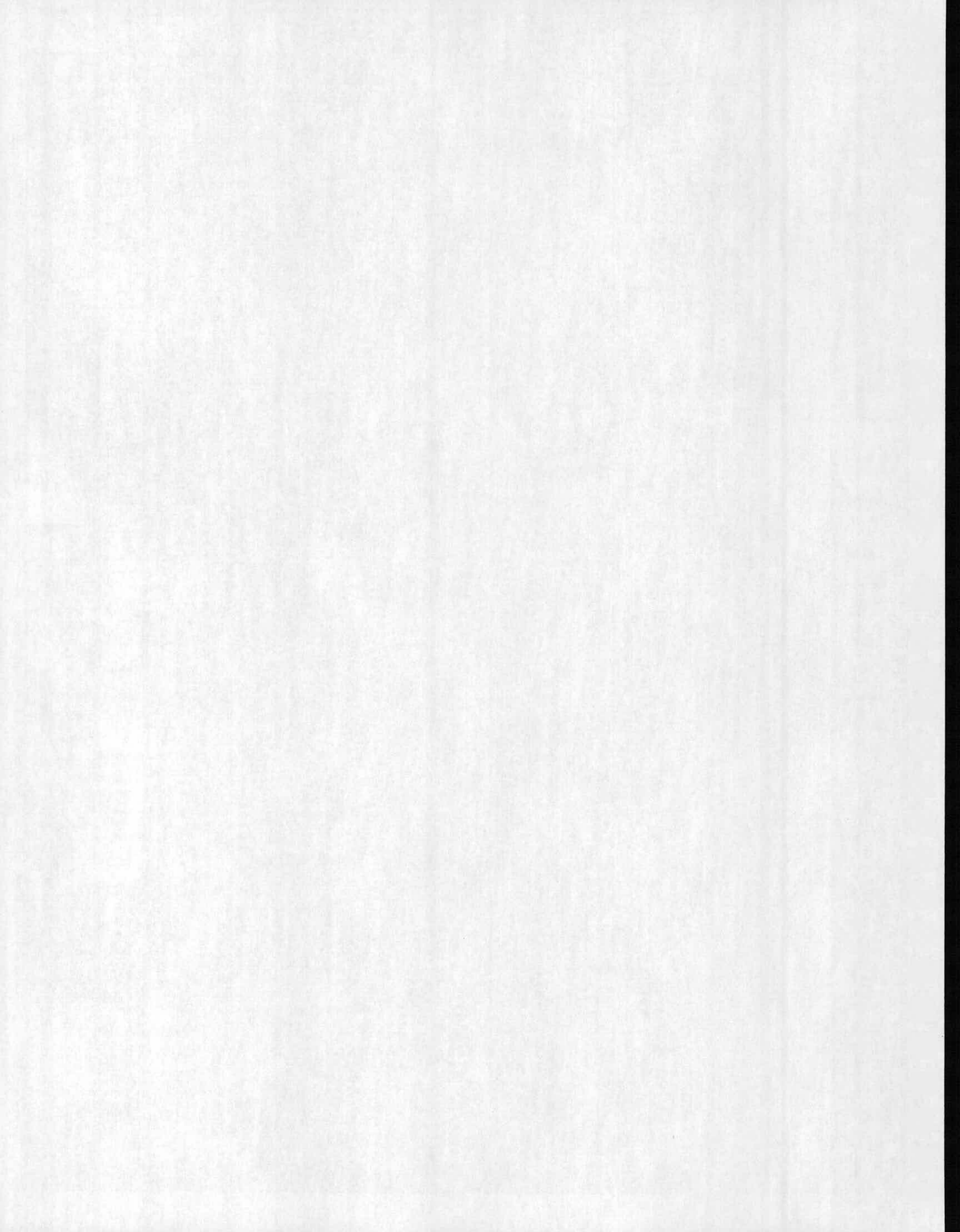
Octubre

13

Colocación

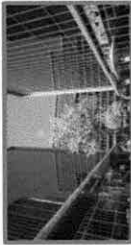
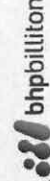
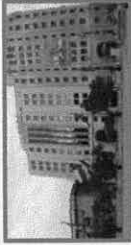
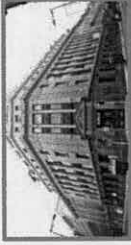
5. Anexos





Principales activos del portafolio

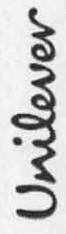
Oficinas

Plaza San Damián 27.896 m ²		 Banco de Chile
Edificio Plaza Araucano 26.604 m ²		  
Plaza Constitución 17.229 m ²		
Edificio IBM 12.400 m ²		
Bandera 201 10.147 m ²		
Edificio Espacio M 8.859 m ²		 SUPERINTENDENCIA DE CASINOS DE JUUEGO 

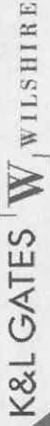
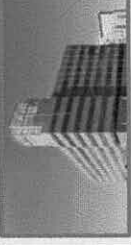
Locales comerciales y strip-centers

Sucursales Itaú / Corpbanca 17.200 m ²		
Sucursales Santander 4.971 m ²		

Centros de distribución

Condominio Lo Boza 150.000 m ²		   
Centro La Estera 55.000 m ²		

Estados Unidos

Edificio K&L Gates, Pensilvania 59.213 m ²		   
Gtech Center, Rhode Island 18.549 m ²		  Columbia Management 

Fuente: La Administradora.

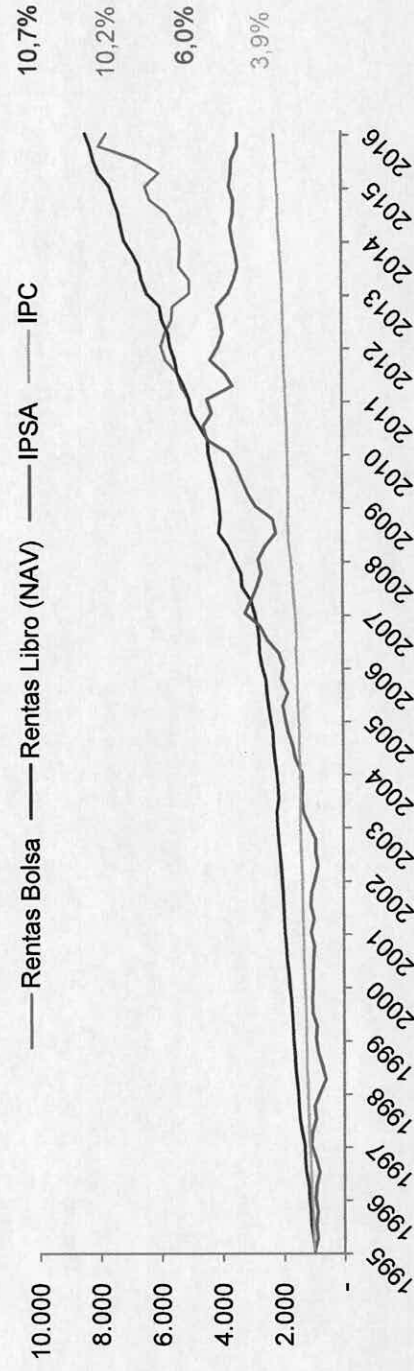
Nota: Junto a cada activo se muestra a los principales arrendatarios de tal activo



Rentabilidad del Fondo Rentas

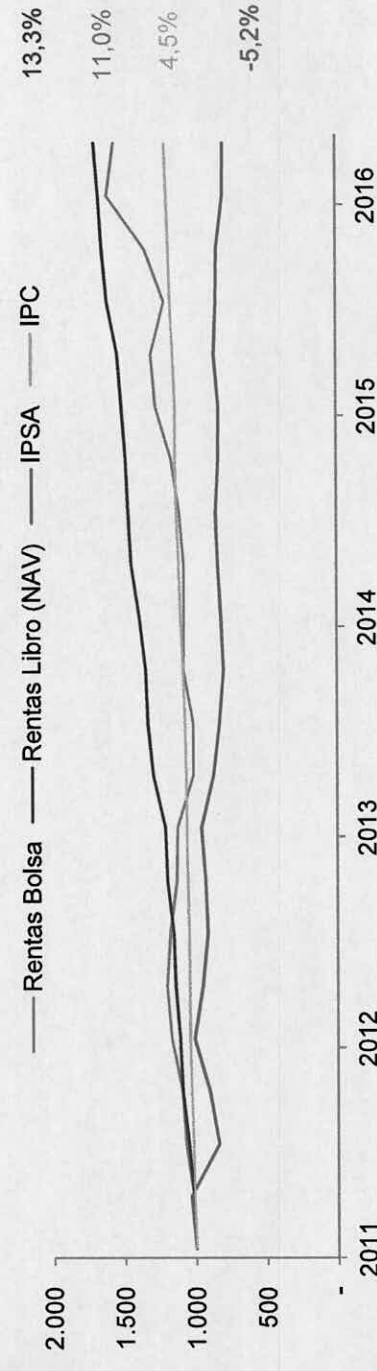
Rentabilidad relativa del Fondo

base 1.000=30/06/1995; rentabilidad anual



Variación desde apertura en Bolsa

base 1.000=31/03/2011; rentabilidad anual



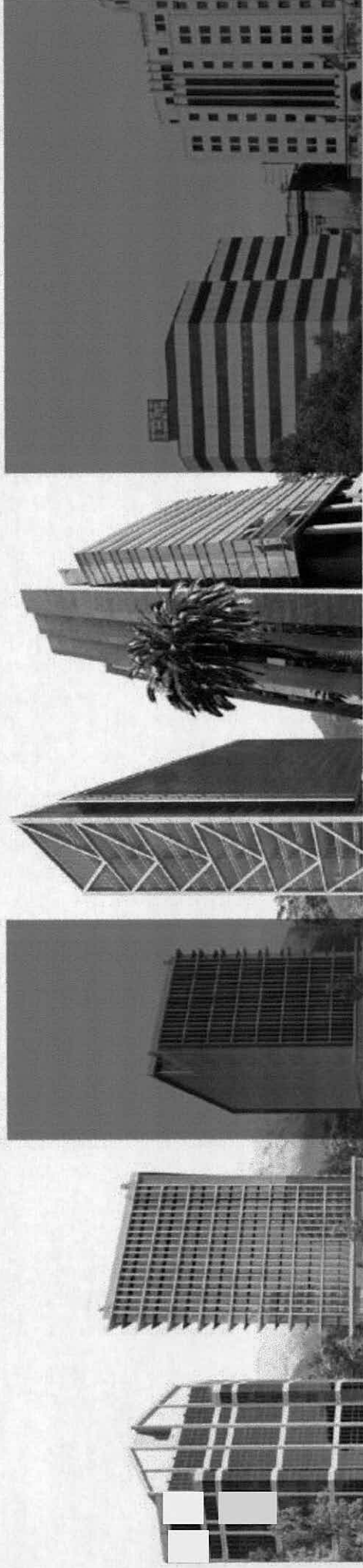
■ El Fondo ha mostrado retornos por encima de 10% anual

■ El desempeño de mercado de las cuotas y el NAV han sido superiores al IPSA

FONDO DE INVERSION

INDEPENDENCIA RENTAS INMOBILIARIAS

Emisión de Bonos Corporativos
Septiembre 2016



INDEPENDENCIA
RENTAS INMOBILIARIAS

Asesores financieros y agentes colocadores



LarrainVial