

Fondo Mutuo BCI Eficiente

Ratings

Hernán Valenzuela Analista hvalenzuela@icrchile.cl
Makarena Gálvez Subgerente Clasificación mgalvez@icrchile.cl
Fernando Villa Gerente Corporaciones villa@icrchile.cl
Francisco Loyola Gerente Clasificación floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: Clásica (CLASI) y Alto Patrimonio (ALPAT)	AA+ fm/M1	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **categoría AA+ fm/M1**, la clasificación asignada a las cuotas del Fondo Mutuo BCI Eficiente, en adelante el fondo o BCI Eficiente.

El fondo mutuo BCI Eficiente se define como tipo 1, es decir, que orienta su inversión a instrumentos de deuda nacionales, como también a instrumentos de contratos de derivados, pero manteniendo siempre una duración igual o menor a 90 días, entregando una alta liquidez. Está dirigido tanto a personas naturales o jurídicas y otras entidades interesadas en participar de un portafolio de inversiones diversificado, con un horizonte de inversión de corto plazo.

La clasificación de riesgo de crédito se sustenta principalmente en que la administradora mantiene una posición de liderazgo 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. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la baja duración de la cartera de inversiones, lo que refleja la baja sensibilidad de ésta ante cambios en las tasas de mercado. Respecto a esto:

Administración: El fondo es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad controlada por Banco BCI, una de las instituciones financieras líderes en Chile. Al 30 de noviembre de 2018, contaba con un total de 55 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$5.097.615 millones, cifra que representaba el 13,43% del patrimonio total de la industria.

Tipo de instrumentos: Al 30 de noviembre de 2018, los depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo ocupaban un 96,32% de la cartera de inversiones. El porcentaje restante se constituía de pagarés de empresas (1,69%), bonos de la Tesorería General de la República de Chile en pesos (1,52%) y bonos de bancos e instituciones financieras (0,47%).

Clasificación de riesgo: Al cierre de noviembre de 2018, el 98,01% de la cartera contaba con clasificación de riesgo en categoría N1 o superior, mientras que un 1,52% correspondía a instrumentos sin rating (NA), que provenían de emisiones de la Tesorería General de la República de Chile, equivalentes a la categoría más alta de clasificación de riesgo crediticio.

Por otro lado, los instrumentos de deuda de largo plazo mantenían clasificaciones de riesgo en categoría AA, y representaban el 0,47% de la cartera. Así, los instrumentos de la cartera cumplen con los requisitos de clasificación estipulados en el reglamento interno del fondo.

Diversificación: Al cierre de noviembre de 2018, la cartera total del fondo alcanzó a \$328.546 millones, distribuida en dieciséis emisores, que representaban el 99,99% del activo con 117 posiciones, dentro de las cuales existía una en situación de operación simultánea.

Se observa una adecuada diversificación de la cartera de acuerdo al número de emisores y bajo índice de concentración destacando que cumple con su límite de inversión por emisor.

Duración: Durante los últimos 24 meses evaluados, el fondo exhibió una duración promedio de 82,02 días. Por otro lado, la mayor duración se registró en octubre de 2017, con 89,88 días. En términos generales, las duraciones del fondo se han mantenido inferiores a 90 días, dando cuenta de una baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de noviembre de 2018, el fondo mantenía un volumen patrimonial de \$328.546 millones, y 9.253 partícipes. En términos comparativos, respecto a noviembre de 2017, el nivel patrimonial del fondo registró un crecimiento del 29% y un aumento de 176 partícipes.

Valor cuota y rentabilidad: Al 30 de noviembre de 2018, El valor cuota de la serie Clásica del fondo fue de \$1.377,78 con un retorno mensual 0,18%. Respecto a noviembre de 2016, la rentabilidad nominal acumulada de la serie llega a 4,86%.

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.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA+

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

La Subcategoría “+” indica una mayor protección dentro de la Categoría AA

CATEGORÍA M1

Corresponde a aquellas cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Fecha	Historial de Clasificación			Motivo
	Rating	Tendencia		
Mar-12	AA+ fm/ M1	Estable		1° Clasificación
Feb-13	AA+ fm/ M1	Estable		Reseña Anual
Feb-14	AA+ fm/ M1	Estable		Reseña Anual
Ene-15	AA+ fm/ M1	Estable		Reseña Anual
Ene-16	AA+ fm/ M1	Estable		Reseña Anual
Dic-16	AA+ fm/ M1	Estable		Reseña Anual
Dic-17	AA+ fm/ M1	No Aplica		Reseña Anual
Dic-18	AA+ fm/ M1	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.