

Fondo Mutuo BCI Rendimiento

Ratings

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez
Subgerente Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series Clásica, BCI, APV y Familia	AA+ fm/M1	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **categoría AA+ fm/M1**, las cuotas del fondo mutuo BCI Rendimiento. En adelante el fondo o BCI Rendimiento.

El fondo BCI Rendimiento se define como un fondo mutuo tipo 1, es decir, orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con una duración de cartera menor o igual a 90 días Nacional.

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. Además, se considera la muy baja probabilidad de default de los instrumentos en cartera y una adecuada diversificación de portafolio.

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, la administradora manejaba 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 cierre de noviembre de 2018, el fondo mantenía sus inversiones distribuidas principalmente en depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, los cuales representaban un 80,71% de la cartera, bonos de la Tesorería General de la República de Chile en pesos (9,94%) y pagarés descontables del Banco Central de Chile (9,36%). Consistente con el objetivo de inversión establecido en su reglamento interno vigente.

Clasificación de riesgo: Al 30 de noviembre de 2018, el 80,71% instrumentos en cartera mantenían una clasificación de riesgo N1 o superior, y el 19,29% a activos sin rating. Estos últimos correspondían a instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y por la Tesorería General de la República de Chile, por lo cual poseen un bajo perfil de riesgo crediticio.

Diversificación: Al 30 de noviembre de 2018, la cartera del fondo se distribuía en trece emisores, a través de 161 posiciones, dentro de las cuales existía una en situación de operación simultánea. Integrando una cartera de \$ 201.356 millones, cifra que representaba el 99,98% del activo total del fondo.

Respecto a las inversiones asociadas a cada emisor, se destaca que las cinco principales entidades concentraban el 54,10% del activo total. Asimismo, el principal emisor fue Banco Bice, cuya inversión ascendía \$28.762 millones, representando el 14,28% del activo total, le sigue Scotiabank Chile y Tesorería General de la República de Chile, con inversiones que representan el 10,59% y un 9,94% del activo del fondo, respectivamente.

Duración: Para el 30 de noviembre de 2018, la duración de la cartera del fondo, ascendió a 46,57 días. Consistente con el objetivo de inversión del fondo, manteniéndose dentro de los límites señalados en su reglamento interno.

La duración promedio, calculada considerando los últimos 24 meses, ascendió a 54,94 días, dando cuenta de una muy baja sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo a cambios en tasas de interés. En términos generales, la duración del fondo ha seguido una trayectoria estable, cuyas fluctuaciones responden a baja sensibilidad ante cambios en el mercado.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de noviembre de 2018, el fondo presentó un patrimonio total de \$201.376 millones, y 7.769 partícipes. Comparado con noviembre de 2016, se registró un aumento del 113% en el valor del patrimonio y una caída de 927 partícipes.

Valor cuota y rentabilidad: Al 30 de noviembre de 2018 el valor cuota de la serie clásica del fondo fue de \$40.054,88 y rentabilidad mensual nominal de 0,10%. Si se compara con el valor cuota presentado en noviembre de 2016, la rentabilidad nominal acumulada de la serie alcanzó 2,71%. Y comparado a noviembre 2017 alcanza 1,16% de retorno.

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 Categoría

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.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
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.