

## Ratings

**Makarena Gálvez**  
Analista Senior Corporaciones  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@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: Serie ÚNICA	AA+fm/M1	Confirmación	N/A	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA+fm para riesgo de crédito y M1 para riesgo de mercado las cuotas del fondo mutuo BCI Eficaz.

El fondo corresponde a un fondo mutuo tipo 1, orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días. El fondo tiene como objetivo ofrecer un portafolio de inversiones diversificado, cuya cartera está conformada por instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por emisores nacionales.

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.

BCI Asset Management posee ejecutivos con vasta trayectoria y capacidad, proporcionando una adecuada estructura administrativa. La administradora, al 4 de junio de 2018, cuenta con un total de 56 fondos mutuos, exhibiendo un patrimonio efectivo de \$5.313.757,9 millones.

**Tipo de instrumentos:** la cartera, al cierre de mayo de 2018, estaba compuesta en un 94,01% por depósitos a corto plazo y en un 5,99% por pagarés de empresas. De esta manera, el fondo cumple con los límites establecidos por tipo de instrumento estipulados en su reglamento interno.

**Clasificación de riesgo:** Al cierre de mayo de 2018, el 100% de los instrumentos estaban clasificados en categoría N1 o superior. Así, la totalidad de los instrumentos del fondo mantenían un bajo perfil de riesgo, consistentes con sus políticas de inversión.

**Duración:** Al cierre de mayo de 2018, la cartera presentaba una duración de 85 días, y un promedio desde mayo de 2016 de 74,76 días. En

general, la cartera presenta una duración estable y con holgura respecto a su máximo de 90 días, lo que refleja una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.

**Diversificación:** El fondo, en mayo de 2018, contaba con 15 emisores. Por su parte, el total de la cartera alcanzó \$1.410,17 millones y el total del activo \$1.410,18 millones.

Como principal emisor destacaba Itaú-Corpbanca con el 14% del activo del fondo, seguido por Banco Security y Banco Estado con el 13,55% y 12,51% del activo, respectivamente. Se destaca que ningún emisor excedió el 20% del activo del fondo, acorde a su reglamento interno.

**Patrimonio y partícipes:** El patrimonio del fondo al cierre de mayo de 2018 alcanzó \$1.408,77 millones con un total de 199 partícipes (ninguno institucional), lo que representó una variación de 18,04% y 17,06% a un año, respectivamente.

**Valor cuota y rentabilidad:** El valor cuota de la serie ÚNICA en mayo de 2018, alcanzó \$1.231,48, lo que representó una rentabilidad mensual de 0,24% y un crecimiento de 2,91% a un año.

Por otro lado, la rentabilidad acumulada respecto a mayo 2016 fue de 9,13%, la rentabilidad promedio a la misma fecha fue de 0,36% con una volatilidad de 0,45%.

**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.

**Acuerdo CCR:** El fondo cumple a cabalidad con las disposiciones contenidas en el Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), 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.

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AA+

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

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría.

### CATEGORÍA M1

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN				
Fecha	Rating	Tendencia	Acción de rating	Motivo
Jul-14	AA+fm/M1	Estable	Confirmación	Reseña anual
Jul-15	AA+fm/M1	Estable	Confirmación	Reseña anual
Jun-16	AA+fm/M1	Estable	Confirmación	Reseña anual
Jun-17	AA+fm/M1	N/A	Confirmación	Reseña anual
Jun-18	AA+fm/M1	N/A	Confirmación	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.*