

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros mayo 2017)

Fondo Mutuo BCI Eficaz

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@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 Serie UNICA	AA+fm/M1	Confirmación	No aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

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

El fondo mutuo BCI Eficaz se define como 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. Su objetivo es ofrecer una alternativa de inversión diversificada, con un horizonte de inversión de corto plazo. Para el cumplimiento de su objetivo, contempla invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores que participan en el mercado nacional.

La clasificación de riesgo de crédito AA+fm se sustenta sobre la base que BCI Asset Management Administradora General de Fondos 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.

Adicionalmente, la clasificación toma en cuenta el respaldo otorgado por su controlador, Banco BCI, una de las instituciones financieras líderes en Chile, que en la actualidad ocupa el cuarto lugar a nivel de colocaciones comerciales en la economía, además de poseer una amplia trayectoria y diversificación de servicios en la industria financiera, a través de sus filiales.

La clasificación en categoría M1 para riesgo de mercado se sustenta en la duración de la cartera (81 días), al 31 de mayo de 2017, y su promedio a 24 meses (60,16 días), los cuales mantienen gran holgura con respecto a su límite de 90 días, representando una baja exposición de la cartera a cambios en las condiciones de mercado.

Adicionalmente, el objetivo del fondo, las políticas específicas de inversión, sistemas de control y las demás disposiciones contenidas en el reglamento interno se encuentran bien definidas, son claras y coherentes entre sí, y se ajustan a lo establecido en la Ley 20.712 (Ley Única de Fondos).

Al 31 de mayo de 2017, el fondo BCI Eficaz mantiene la mayoría de sus inversiones en depósitos a corto plazo (71,6%), seguido de bonos de bancos (17,84%) y pagarés de empresas (9,96%). Asimismo, durante los últimos cinco meses, esta composición se ha mantenido estable, incorporándose ocasionalmente instrumentos del Banco Central y letras hipotecarias de instituciones financieras.

En términos de clasificación de riesgo, la calidad crediticia de la cartera ha mejorado componiéndose en mayo de 2017, en un 81,57% por instrumentos con rating N1, seguidos de instrumentos AAA (14,98%) y AA (3,45%).

Al 31 de mayo de 2017, el patrimonio del fondo totalizó \$1.193,51 millones, con una disminución anual de 59,5%, mientras que los participantes llegaron a 170, mostrando una disminución del 33,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, al observar los últimos doce meses, se puede apreciar que la tendencia a la baja en participantes se acentuó a partir de octubre de 2015, mientras que el patrimonio mostraba similar tendencia desde agosto de 2015.

El fondo es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A., que al cierre de mayo de 2017 maneja un total de 56 fondos mutuos, que alcanzan un patrimonio efectivo de \$4.765.619 millones, distribuido entre 230.010 participantes. Estas cifras representan el 13,45% y 9,96% de la industria de fondos mutuos, respectivamente.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

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

CATEGORÍA M1

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

La subcategoría "+/-" denota una mayor/menor protección dentro de la Categoría.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
jul-13	AA+fm/M1	Estable	Inicial
jul-14	AA+fm/M1	Estable	Confirmación
jul-15	AA+fm/M1	Estable	Confirmación
jun-16	AA+fm/M1	Estable	Confirmación
jun-17	AA+fm/M1	N/A	Confirmación

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.