

## Comunicado Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Mayo 2016)

# Fondo Mutuo BCI Eficaz

### Ratings

**Gastón Gajardo**  
Analista  
[ggajardo@icrchile.cl](mailto:ggajardo@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	AA+fm/M1	Confirmación	Estable	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

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 (56 días) y su promedio (61,84 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 2016, el fondo BCI Eficaz mantiene la mayoría de sus inversiones en depósitos a corto plazo (81,5%), seguido de una pequeña participación en pagarés del Banco Central (11,72%) y bonos de empresas nacionales (6,8%). Asimismo, durante los últimos cinco meses, tomó mayores posiciones en instrumentos largos (bonos de empresas y págages del Banco Central) con el fin de capturar una mayor rentabilidad, dada las variaciones en las tasas de interés de referencia (BCU, BCP y TAB Nominal).

En términos de clasificación de riesgo, desde octubre de 2015 se observa un deterioro en la calidad crediticia de la cartera debido a la exposición a bonos de Caja de Compensación La Araucana, los cuales vieron disminuido su rating desde A (abril de 2015) hasta D (noviembre 2015).

Al 31 de mayo de 2016, el patrimonio del fondo totalizó \$2.948 millones, con una disminución anual de 90%, mientras que los partícipes llegaron a 257, mostrando una disminución de 44% respecto al mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, al observar los últimos doce meses, se puede apreciar que la tendencia a la baja en partícipes se acentuó a partir de octubre de 2015, mientras que el patrimonio mostraba similar tendencia desde febrero de 2015.

El fondo es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A., quien maneja un total de 48 fondos mutuos, que alcanzan un patrimonio efectivo de \$4.226.670 millones, distribuido entre 210.830 partícipes. Estas cifras representan el 14% y 10% 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
Jun-13	AA+fm/M1	Estable	1° Clasificación
Jun-14	AA+fm/M1	Estable	Reseña anual
Jun-15	AA+fm/M1	Estable	Reseña anual
Jun-16	AA+fm/M1	Estable	Reseña anual