

Fondo Mutuo BCI Competitivo

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 APV, Clásica, Alto Patrimonio y Gamma.	AA+ fm/M1	Primera Clasificación	No aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en **categoría AA+fm para riesgo de crédito y M1 para riesgo de mercado** las cuotas del fondo mutuo BCI Competitivo, en adelante el fondo.

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.

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, 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, 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 30 de noviembre de 2018, contaba con un total 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 octubre de 2018, el 93,69% de la cartera se componía de depósitos de corto plazo, mientras que el resto se dividía en pagarés de empresas (0,32%), bonos de la Tesorería General de la República de Chile (en pesos) (2,44%) y pagarés descontables del Banco Central de Chile (3,55%). De esta manera, el fondo cumple con los límites establecidos por tipo de instrumento estipulados en su reglamento interno.

Clasificación de riesgo: Al 31 de octubre de 2018, el 94,01% de la cartera correspondía a instrumentos clasificados en categoría N1y N1+, mientras que el restante 5,99% pertenecía a instrumentos de categoría sin rating, emitidos por la Tesorería General de la República de Chile

o el Banco Central de Chile, cumpliendo con los requisitos de perfil de riesgo establecidos en el reglamento.

Duración: Al cierre de octubre de 2018, la cartera presentaba una duración de 66 días, y un promedio desde noviembre de 2016 de 80,58 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: Al 30 de octubre de 2018, el fondo contaba con 15 emisores. El total de la cartera alcanzó \$616.227 millones y el total del activo \$616.362 millones. Como principal emisor destacaba Banco Consorcio con el 15,56% del activo del fondo, seguido por Scotiabank Chile y BCI con el 14,56% y 10,89% respectivamente, presentando un indicador IHH de concentración bajo.

Se destaca que ningún emisor excedió el 20% del activo del fondo, acorde a su reglamento interno.

Patrimonio y partícipes: Al 31 de octubre de 2018, el patrimonio del fondo alcanzó \$616.180 millones, representando un aumento de 20% a un año. En cuanto a los partícipes, estos alcanzaron los 15.122, totalizando una disminución de 1.336 respecto a octubre de 2017.

Valor cuota y rentabilidad: Tanto la serie Alto Patrimonio como Clásica han presentado un crecimiento sostenido en su valor cuota, llegando, al cierre de octubre de 2018, a \$13.037 y \$27.636, respectivamente.

Al cierre de octubre de 2018, la serie Alto Patrimonio registró una rentabilidad acumulada con respecto a octubre de 2017 de 2,65%. Por otro lado, la serie Clásica marcó una rentabilidad acumulada de 1,82%.

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	Motivo
Dic-18	AA+fm/M1	No aplica	Primera clasificación

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.