Informe de Primera Clasificación (cartera a octubre de 2018)

Fondo Mutuo BCI Dólar Cash

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarenna Gálvez
Subgerente Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de fondos mutuos series: Alto Patrimonio, BCI, Clásica 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 Dólar Cash, 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. El fondo tiene como objetivo invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores que participan en el mercado nacional y extranjero, manteniendo invertido como mínimo el 60% de sus activos en instrumentos denominados en moneda dólar de los Estados Unidos de América.

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, junto a la 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.

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, la cartera ascendió a US$354.996 millones, tratándose únicamente de instrumentos emitidos por emisores nacionales. Además, el 97,6% de ésta se concentró en depósitos a corto plazo, mientras que el 2,4% restante correspondía a bonos de la Tesorería General en pesos.

Al cierre de octubre 2018 el 97,6% del activo total estaba denominado en dólares estadounidenses. En línea con el comportamiento de fondo los últimos 24 meses, que fue consistente con su política de inversión para cada uno de los periodos evaluados desde octubre 2016 a la fecha.

Clasificación de riesgo: Al cierre de octubre de 2018, un 97,6% de la cartera correspondía a instrumentos con clasificación de riesgo en categoría N1 o superior. Adicionalmente, el 2,4% restante correspondía a instrumentos sin clasificación de riesgo, los cuales corresponden en su totalidad a bonos de la Tesorería General de la República.

Diversificación: La cartera del fondo al cierre de octubre de 2018, contaba con 74 posiciones, destacando que una de éstas correspondía a una operación simultánea. A la misma fecha, las inversiones se mantenían en 13 emisores, donde los cinco principales concentraban el 68,01% del activo total.

Como principal emisor destacaba a Banco Bice con el 16,8% del activo del fondo, seguido por Banco de Chile y Banco Consorcio con el 15,12% y 13,88% del activo, respectivamente. Se destaca que ningún emisor excedió el 20%, límite máximo estipulado en su reglamento interno.

Duración: Al cierre de octubre de 2018, la cartera presentaba una duración de 36 días, cercano a su promedio de 33,4 días evaluado para los últimos 24 meses. 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.

Patrimonio y partícipes: El patrimonio del fondo, al cierre de octubre de 2018, alcanzó un total de US$355,5 millones, exhibiendo una caída de 27,01% respecto a octubre del año anterior. La caída anteriormente señalada se explica por una disminución de 304 partícipes respecto a octubre de 2017, totalizando 7.405 hacia octubre de 2018.

Valor cuota y rentabilidad: El valor cuota de la serie Clásica ha mostrado un crecimiento sostenido, llegando a un valor de US$123,1 en octubre de 2018, con un crecimiento de 1,13% a doce meses y una rentabilidad mensual de 0,14%, rentabilidades medidas en dólares. En términos acumulados, la rentabilidad calculada respecto a 24 meses fue de 1,34%.

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 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.