

Fondo de Inversión Siglo XXI

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 de Inversión, serie UNICA	Primera Clase Nivel 1	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría **Primera Clase Nivel 1**, las cuotas del fondo de inversión Siglo XXI, que tiene por objetivo invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero que: (i) según el Índice General de Precios de Acciones (S&P IGPA) no sean de las 30 sociedades con mayor capitalización bursátil; y (ii) no mantengan inversiones en acciones de las 30 sociedades con mayor capitalización bursátil por montos representativos en cada una de ellas de más del 10% de su patrimonio bursátil.

Sin perjuicio de lo anterior, el fondo no podrá tener más del 25% de su activo en acciones de sociedades que se encuentren entre la trigésimo primera y cuadragésima, ambas inclusive, de las acciones de mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (S&P IGPA).

La clasificación de riesgo asignada se sustenta principalmente en:

Tipo de instrumentos: Consistente con su política de inversión, al cierre de septiembre de 2018, la cartera de acciones de sociedades anónimas abiertas ascendía a \$367.712,98 millones, monto que representaba el 99,68% del total de activos.

Diversificación: A septiembre de 2018, el fondo contaba con 40 emisores, destacando que los diez principales concentraban el 64,01% del activo total. Como principal emisor, se encontraba Salfacorp S.A., con una inversión de \$38.011 millones, representando un 10,30% del activo total, seguido por Multiexport Foods S.A. y Paz S.A, con participaciones de 9,41% y 7,94%, respectivamente. ICR considera que el fondo presenta una adecuada diversificación de portafolio, presentando una baja concentración por emisores en los últimos 12 trimestres evaluados.

Situación Financiera: Respecto a los resultados del ejercicio, para septiembre 2018, esta partida se deterioró en \$75.894 millones, variación explicada principalmente por el cambio del valor razonable de los activos financieros con efecto en resultados. A la misma fecha, en términos de activos totales, el fondo contabilizaba \$368.864

millones y un pasivo total de \$296 millones. Presenta adecuados niveles de endeudamiento y liquidez, acorde a las políticas establecidas en su reglamento interno.

Valor cuota y rentabilidad: El valor cuota de la serie única, al cierre de diciembre de 2018, alcanzó \$53.946, exhibiendo un retorno mensual nominal (considerando dividendos) de 1,82% y un rendimiento nominal anualizado a doce meses de 1,40%. Respecto al rendimiento acumulado de los últimos 24 meses, este alcanzó un 46,51%.

ICR destaca que el fondo cumple con los límites establecidos por tipo de instrumento, clasificación de riesgo y diversificación estipulada en su política de inversión, además presenta adecuados niveles de endeudamiento y liquidez. De igual manera, el fondo exhibe un desempeño consistente con el mercado donde participan los principales instrumentos que son objetivo del fondo.

Por otra parte, la clasificación de riesgo asignada también considera factores cualitativos atribuibles a la administración y gestión de la cartera, entre otros. Respecto a lo anterior:

Administración: se considera la vasta experiencia de BICE Inversiones Administradora General de Fondos en la administración de recurso de terceros, con profesionales y administradores idóneos, políticas y procedimientos internos bien definidos, un adecuado manejo de conflictos de interés y elevados estándares de gestión de carteras. Al 30 de septiembre de 2018, BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A administraba catorce fondos de inversión, con un total de \$654.046 millones en activos bajo administración (AUM), cifra que representaba el 3,62% de la industria, según información publicada por ACAFI, situándose como la octava mayor administradora de activos en la industria de fondos de inversión.

ICR destaca que el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Asimismo, el reglamento del fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión. Asimismo, el fondo cumple con los requisitos exigidos por la CCR y de su reglamento interno, para cada uno de sus artículos.

Definición de Categorías

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 1

Cuotas con la más alta protección ante pérdidas asociadas y/o muy buena probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

Fecha	HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
	Rating	Tendencia	Motivo
abr-12	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
abr-13	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
abr-14	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
abr-15	Primera Clase Nivel 1	Estable	Cambio de Clasificación
feb-16	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
ene-17	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
ene-18	Primera Clase Nivel 1	No Aplica	Reseña Anual
ene-19	Primera Clase Nivel 1	No Aplica	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.