

## Ratings

Gastón Gajardo

Analista

[ggajardo@icrchile.cl](mailto:ggajardo@icrchile.cl)

Fernando Villa

Gerente Corporaciones

[villa@icrchile.cl](mailto:villa@icrchile.cl)

Francisco Loyola

Gerente Clasificación

[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondo de Inversión Serie UNICA	Primera Clase Nivel 1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos de inversión

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría Primera Clase Nivel 1 la clasificación de las cuotas del fondo de inversión Siglo XXI.

La ratificación de la clasificación se fundamenta en que el fondo posee un alto grado de diversificación por emisor, exhibiendo una adecuada holgura entre la concentración máxima por categoría de emisor y los límites establecidos en las políticas de inversión.

Adicionalmente, la clasificación considera la estabilidad de la cartera según los instrumentos invertidos en el tiempo, lo que refleja una cartera madura y estable por parte del fondo, concentrando mayoritariamente sus recursos en acciones emitidas por empresas chilenas. A septiembre de 2017, el 98,3% de la cartera está concentrada en títulos de renta variable (acciones de emisores nacionales), acorde a las políticas de inversión y a los límites establecidos en su reglamento interno.

Apoyando lo anterior, Siglo XXI posee una rentabilidad acumulada mayor al índice de referencia del mercado accionario chileno (IPSA) y levemente menor sobre aquel que agrupa las acciones small cap. Asimismo, el fondo exhibía una volatilidad acorde a la presentada por el mercado de fondos accionarios.

Al 30 de septiembre de 2017, el valor cuota del fondo (sin dividendos) alcanzó un valor nominal de \$47.959,85, generando una rentabilidad nominal acumulada de 294,4% (sin dividendos, desde diciembre de 2008), mientras que los índices IPSA e IGPA SMALL CAP alcanzaron un 124,79% y 344,06%, respectivamente (año base 2008).

En términos de volatilidad, el fondo presenta un 5,21% (medido como desviación estándar de los retornos nominales mensuales obtenidos durante los últimos doce meses, incorporando dividendos), en tanto el IPSA e IGPA exhiben un menor grado de sensibilidad, alcanzando

un 3,78% y 4,3%, respectivamente. A su vez, existe un fuerte factor de correlación entre los retornos nominales acumulados del fondo y dichos índices (0,74 y 0,96).

El patrimonio registrado por el fondo a septiembre de 2017 ascendió a M\$ 366.695.910 registrando una variación de 27,63% veces respecto del patrimonio registrado a septiembre de 2016, situación explicada principalmente por mayores niveles de resultados acumulados y aportes percibidos en el periodo analizado.

A la misma fecha, el fondo obtuvo ganancias equivalentes a M\$ 95.637.184, debido a un mayor valor razonable de los activos financieros por M\$ 90.674.508 en conjunto con ingresos por dividendos ascendentes a M\$ 7.326.238, intereses y reajustes por M\$ 160.951, y otros ingresos equivalentes a M\$ 289. Lo anterior es parcialmente compensado por gastos operacionales ascendentes a M\$ -2.363.172 y pérdidas en ventas de instrumentos financieros por M\$ -161.630.

Siglo XXI es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A., sociedad perteneciente al grupo BICECORP S.A. La administradora cuenta con una amplia trayectoria en la administración de recursos de terceros, así como también los profesionales que la integran. Además, cuenta con el respaldo y apoyo logístico del grupo BICECORP y el Banco BICE, sociedades clasificadas en categoría AA por ICR Clasificadora de Riesgo.

A septiembre de 2017, la administradora contaba con trece fondos de inversión operativos, que en conjunto alcanzan assets under management en torno a MM\$ 552.073, cifra equivalente al 3,5% del total de activos administrados por la industria de fondos de inversión (según la última información disponible en ACAFI).

## 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
30-Abr-12	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
30-Abr-13	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
30-Abr-14	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
30-Abr-15	Primera Clase Nivel 1	Estable	Cambio de Clasificación
29-feb-16	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
31-ene-17	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
31-ene-18	Primera Clase Nivel 1	N.A.	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.*