

## Ratings

**Gastón Gajardo**  
Analista  
[ggajardo@icr Chile.cl](mailto:ggajardo@icr Chile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icr Chile.cl](mailto:fvilla@icr Chile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icr Chile.cl](mailto:floyola@icr Chile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de fondos mutuos Series: A, IT y P	AAA fm/M1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AAA fm para riesgo de crédito y en categoría M1, para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo Capital Efectivo.

El fondo mutuo Capital efectivo se define como un fondo mutuo 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 Nacional - Derivados.

La clasificación de riesgo de crédito se justifica por la consolidación, reflejada en la participación de mercado, que tiene la administradora en la industria de fondos. Además, Banchile Administradora General de Fondos cuenta con un equipo de directores y ejecutivos con amplia trayectoria y sólida formación académica. La composición de la cartera incluye instrumentos de alta calidad crediticia y el número de emisores muestra una adecuada diversificación.

Por otro lado, la administradora cumple con los artículos del Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo, 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. Este aspecto también es parte de los fundamentos para la ratificación de la clasificación de riesgo crediticio que posee el fondo.

La clasificación en M1 para riesgo de mercado se sustenta en la baja duración exhibida por el portafolio de inversión, que llega a 79 días en noviembre de 2017 y alcanza un promedio de 71 días para el período comprendido entre noviembre de 2015 y noviembre de 2017. Lo anterior da cuenta de una muy baja sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado, además de mostrar un cumplimiento del fondo con los objetivos establecidos en el reglamento interno.

A noviembre de 2017, un 91,18% de la cartera del fondo se constituía por depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo. El resto se distribuye entre pagarés descontables del Banco Central de Chile (7,58%) y bonos en UF de la Tesorería General de la República (1,24%).

Lo anterior muestra la alta liquidez que presenta la cartera de inversiones. A la misma fecha, el fondo contaba con un total de 15 emisores.

En términos de clasificación de riesgo, el total de los depósitos de corto plazo se encuentran en categoría N1 o superior, mientras que los instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República aparecen sin clasificación, pero son equivalentes a la categoría más alta de calidad crediticia.

El patrimonio del fondo alcanzó los MM\$637.067 al cierre de noviembre de 2017. El monto anterior representa un incremento del 47% respecto al patrimonio exhibido en noviembre de 2015. Si se compara con noviembre de 2016, el crecimiento llega al 55%. El número de partícipes, en tanto, llegó a 6.990 en noviembre de 2017, aumentando en un 45% respecto a noviembre de 2015 y un 13% si se compara con noviembre de 2016.

El valor cuota de la serie A del fondo alcanzó los \$1.235,27 al cierre de noviembre de 2017. Si se compara con el valor exhibido en noviembre de 2015, la rentabilidad acumulada de la serie llega al 6,29%. El retorno mensual promedio de los últimos 24 llegó a 0,27%, mientras que la desviación estándar de dichos retornos alcanzó un 0,04%.

Al realizar un análisis comparativo de Capital Efectivo con otros cuatro fondos mutuos tipo 1, se observa que el fondo supera en retorno al promedio de la muestra y exhibe una volatilidad menor, lo implica un buen desempeño relativo del fondo respecto a la muestra.

El fondo es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A., sociedad perteneciente en un 99,98% al Banco de Chile, y que opera hace más de 20 años en la industria de administración de activos en Chile. Al cierre de noviembre de 2017, la administradora gestionaba un patrimonio de MMUS\$11.543 y contaba con un total de 624.992 partícipes. Estos valores representan un 20,97% y un 25,43% de la industria de fondos mutuos. A la misma fecha, Banchile Administradora General de Fondos S.A. administraba 69 fondos mutuos.

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AAA

Cuotas con la más 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.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Ene-16	AAA fm/ M1	Estable	1° Clasificación
Dic-16	AAA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Dic-17	AAA fm/ M1	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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.*