

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@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: A, B e IT	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 Financiero.

El fondo mutuo Capital Financiero 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 categoría M1 para riesgo de mercado se sustenta en la baja duración que presenta la cartera de inversiones, la que llega a 75 días en noviembre de 2017 y alcanza un promedio de 66 días entre los meses de noviembre de 2015 y noviembre de 2017. Los valores anteriores dan cuenta de una muy baja sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado y muestran, además, un cumplimiento con el límite máximo de duración de los instrumentos de acuerdo a lo establecido en el reglamento interno del fondo.

Al 30 de noviembre de 2017, un 90,25% de la cartera estaba constituida por depósitos de corto plazo, mientras que el resto se constituía de pagarés descontables del Banco Central de Chile (7,85%) y bonos

de la Tesorería General de la República en UF (1,9%). A la misma fecha, el fondo contaba con un total de 16 emisores.

Todos los depósitos de corto plazo presentan una clasificación de riesgo crediticio N1 o superior, mientras que los instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República son equivalentes a la categoría más alta de calidad crediticia.

Al 30 de noviembre de 2017, el fondo gestionaba un patrimonio de MM\$435.501,42, mientras que el número de partícipes llegó a los 17.255. Estas cifras representan un crecimiento del 43% en el caso del patrimonio y un 20% en el número de partícipes, si se compara con los valores exhibidos en noviembre de 2015. Al tomar como mes de comparación noviembre de 2016, el crecimiento del patrimonio llega al 4%, mientras que el número de partícipes aumenta en 9%.

El valor cuota de la serie A del fondo llegó a los \$20.538 al cierre de noviembre de 2017. Al comparar con el valor exhibido en noviembre de 2015, la rentabilidad acumulada alcanza un 6,23%. El promedio de los retornos mensuales a 24 meses es de 0,252%, y la desviación estándar de dichos retornos llega al 0,038%.

Al realizar un comparativo con otros cuatro fondos mutuos tipo 1, se observa que el fondo Capital Financiero es el que presenta el mayor retorno (0,252%) y la menor volatilidad de la muestra (0,036%), situándolo como el de mejor desempeño relativo.

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.

Fecha	Historial de Clasificación		
	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.