

# Fondo Mutuo Depósito XXI

## Ratings

Hernán Valenzuela

Analista

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

Makarena Gálvez

Subgerente Corporaciones

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

Fernando Villa

Gerente Corporaciones

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

Francisco Loyola

Gerente Clasificación

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

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: A, B, BCH, BPLUS ,D, E , V y IT	AA+ fm / M3	Modificación	No aplica	No Aplica	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo modifica desde **categoría AAA fm hasta AA+ fm**, la clasificación asignada al riesgo de crédito de las cuotas del fondo mutuo Depósito XXI. Por su parte, la clasificación asignada al riesgo de mercado se **mantiene en categoría M3**.

El fondo mutuo Depósito XXI se define como un fondo mutuo tipo 3, orientado a la inversión en instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capital nacional.

La clasificación para riesgo de crédito se sustenta principalmente en la administración, gestión de activos y baja probabilidad de default de los instrumentos de la cartera, así como también en el grado de diversificación y concentración por emisor, en cumplimiento de las políticas de inversión según tipo de instrumento y clasificación de riesgo de los instrumentos. Asimismo, el rating asignado considera la posición de liderazgo y experiencia de Banchile Administradora General de Fondos 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 y asignación de activos.

Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la moderada exposición de la cartera a cambios en las condiciones de mercado, dada su duración. Respecto a lo anterior:

**Administración:** El fondo mutuo Depósito XXI es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A. De acuerdo a información publicada por AAFM al 4 de enero de 2019, la administradora presentaba un patrimonio efectivo de \$7.920.568 millones, representando el 20,98% de la industria de fondos mutuos.

**Tipo de instrumentos:** Al 31 de diciembre de 2018, la cartera estaba compuesta en 68,92% por bonos de bancos e instituciones financieras, 13,29% por bonos de la Tesorería, 7,69% por bonos del Banco Central y en 6,53% por letras hipotecarias.

**Clasificación de riesgo:** Durante los últimos 24 meses, sobre el 77% de la cartera en cada periodo correspondía a instrumentos con clasificación de riesgo en categorías A y superiores. Asimismo, los instrumentos de deuda de corto plazo mantenían clasificación de riesgo en categoría N-1 o superiores, sin embargo, a partir de agosto de 2017 solo ha mantenido acotadas inversiones en este tipo de instrumentos.

**Diversificación:** Durante diciembre de 2018, las inversiones del fondo ascendieron a \$331.829,5 millones, monto que representaba el 99,75 % del activo total y se distribuía en 18 emisores. Entre éstas, se destaca Banco Santander, emisor que representaba el 19,47% del activo total, seguido por Tesorería General de la República y Scotiabank Chile, con participaciones del 13,26% y 11,81% respectivamente.

En términos de concentración por emisor, el fondo presenta 1.154 unidades de concentración para la cartera de diciembre 2018 (evaluado mediante el índice Herfindahl y Hirschman) y valores sobre 1.100 para los últimos 6 meses de evaluación, presentando, en términos agregados, una concentración moderada de emisores.

**Duración:** Durante diciembre de 2018, la duración del fondo llegó a 807 días, muy distante de la duración máxima registrada en diciembre de 2016, de 1.059 días, dando cuenta de una moderada sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo a cambios en tasas de interés.

**Patrimonio y partícipes:** Al 31 de diciembre 2018, el patrimonio el fondo ascendió a \$332.621 millones, distribuido entre 40.549 partícipes. En términos generales, el fondo ha mostrado una tendencia decreciente en el volumen patrimonial, con excepción de abril de 2017, donde registró su máximo histórico de \$672.811 millones.

**Valor cuota y rentabilidad:** Al cierre de diciembre 2018, el valor cuota de la serie A del fondo fue de \$2.385,4. La rentabilidad nominal mensual alcanzó 0,14%, en tanto que la rentabilidad nominal acumulada respecto a diciembre de 2017 llegó a 2,47%.

**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.

**Acuerdo CCR:** El fondo cumple a cabalidad con las disposiciones contenidas en el Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), 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.

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AA+

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

La Subcategoría “+” indica una mayor protección dentro de la Categoría AA

### CATEGORÍA M3

Corresponde a aquellas cuotas con moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Fecha	HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
	Clasificación	Tendencia	Motivo
ene-18	AAA fm/M3	No Aplica	Primera clasificación
ene-19	AA+ fm/M3	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.*