

Ratings

Gastón Gajardo
Analista Corporaciones
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	AAA fm/M3	Primera Clasificación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría AAA fm para riesgo de crédito y en categoría M3, para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo Depósito XXI.

Depósito XXI objetivo ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y jurídicas, que estén interesadas en realizar operaciones financieras de mediano y largo plazo en un fondo que tiene una cartera compuesta por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participan en el mercado de capitales nacional.

El fondo, solo podrá invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, debiendo mantener al menos el 90% de su activo invertido en tales instrumentos.

Asimismo, Banchile Administradora General de Fondos cuenta con un equipo de directores y ejecutivos con amplia trayectoria y sólida formación académica.

Adicionalmente, la clasificación toma en cuenta el respaldo otorgado a la administradora por su controlador, Banco de Chile, uno de los mayores bancos privados del país, que en la actualidad abarca el 17% de las colocaciones de la banca, además se destaca por su amplia trayectoria, extensa base de clientes y diversificación de servicios en la industria financiera, a través de sus importantes filiales.

La clasificación en M3 para riesgo de mercado se sustenta en duración exhibida por el portafolio de inversión, que llega a 918 días, mayor a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (1.059 días). Asimismo, la duración media de los últimos 25 meses se situó en 965,4 años, dando cuenta de una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera del fondo estaba compuesta principalmente por bonos de bancos e instituciones financieras, destacando que el fondo ha incrementado de manera consistente su exposición en dichos instrumentos, aumentando desde 45,03% en diciembre de 2015 a 76,50% en noviembre de 2017 (participación máxima sobre el total de la cartera desde diciembre 2015) y disminu-

yendo levemente a 76,25% al cierre de 2017. Por su parte, la exposición del fondo a bonos de empresas, se ha mantenido en rangos constantes, inferiores al 8%.

De acuerdo a las exigencias del fondo y su objetivo de inversión, la clasificación de riesgo de la cartera de inversiones del fondo debe contar con al menos una clasificación B, N-3 o superiores a ésta, requerimiento que a diciembre de 2017 se cumple de manera categórica, tal que el 43,27% de las inversiones en ese periodo mantenían una clasificación de riesgo en categoría AAA, asimismo, el 47,81% de la cartera correspondía a instrumentos de categoría de riesgo AA.

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 asignación de la clasificación de riesgo crediticio que posee el fondo.

Asimismo, la clasificación considera la posición de liderazgo y experiencia de Banchile Administradora General de Fondos y los profesionales que la integran, 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 de carteras y asignación de activos.

Al cierre de 2017, Banco Santander se constituye como el emisor principal, manteniendo ajustada holgura respecto al límite de inversión permitido por el fondo (18,97% del activo del fondo).

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. A diciembre de 2017, Banchile Administradora General de Fondos gestionaba un total de 69 fondos mutuos, lo que representa un patrimonio efectivo de US\$10.736 millones. En tanto, el número de partícipes llegó a los 626.913.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AAA

Cuotas con la más alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

CATEGORÍA M3

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
31-ene-18	AAA fm/M3	N.A.	Primera clasificación

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.