

# Fondo Mutuo BCI Gestión Ahorro Corto Plazo

## Ratings

Hernán Valenzuela  
Analista  
[hvalenzuela@icrchile.cl](mailto:hvalenzuela@icrchile.cl)

Makarena Gálvez  
Subgerente Clasificación  
[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	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos: Series Clásica y APV	AA+ fm/M1	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **categoría AA+ fm/M1**, la clasificación asignada a las cuotas del Fondo Mutuo BCI Gestión Ahorro Corto Plazo, en adelante el fondo o BCI Gestión Ahorro.

La clasificación de riesgo de crédito se sustenta principalmente en que la administradora mantiene una posición de liderazgo 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. Además, se considera la muy baja probabilidad de default de los instrumentos en cartera y una adecuada diversificación de portafolio.

Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la baja duración de la cartera de inversiones, lo que refleja la baja sensibilidad de ésta ante cambios en las tasas de mercado. Respecto a esto:

**Administración:** El fondo es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad controlada por Banco BCI, una de las instituciones financieras líderes en Chile. Al 30 de noviembre de 2018, contaba con un total de 55 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$5.097.615 millones, cifra que representaba el 13,43% del patrimonio total de la industria.

**Tipo de instrumentos:** Al cierre de noviembre de 2018, el fondo mantenía sus inversiones concentradas principalmente en depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, instrumentos que alcanzaron un 97,85% de la cartera total del fondo. El porcentaje restante pertenecía a pagarés descontables del Banco Central de Chile con un 2,15%.

**Clasificación de riesgo:** En términos de clasificación de riesgo, al 30 de noviembre de 2018, la totalidad de los depósitos a corto plazo contaban con una clasificación de riesgo de N1 o superior, mientras que el resto de los instrumentos no presentaban clasificación (NA), y correspondían a instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile, considerados como instrumentos con la más alta clasificación crediticia, consistente con el riesgo admitido por el reglamento interno vigente del fondo.

**Diversificación:** Al cierre de noviembre de 2018, el activo total alcanzó \$90.435 millones. La cartera de inversiones registró 201 posiciones, distribuidas en trece emisores que equivalen al 99,56% del valor total del activo. Se observa una adecuada diversificación de la cartera de acuerdo al número de emisores, destacando que mantiene holgura respecto a su límite de inversión por emisor.

**Duración:** Al cierre de noviembre de 2018, la duración de la cartera de inversiones ascendió a 50 días, consistente con el objetivo de inversión, encontrándose dentro del límite máximo de 90 días o menor establecidos en el reglamento interno. La duración promedio calculada considerando los últimos 24 meses, era de 52,23 días, dando cuenta de una muy baja sensibilidad del fondo y los instrumentos que lo componen a cambios de tasa de interés.

**Patrimonio y partícipes:** Al cierre de noviembre de 2018, el fondo administraba un patrimonio total de \$90.172 millones y 4.070 partícipes.

En términos comparativos, respecto a noviembre de 2017, el nivel patrimonial del fondo registró un crecimiento de \$84.444 millones y un aumento de 3.826 partícipes. Dicha variación, también se ve influenciada por el inicio de operaciones de la serie APV a partir de mayo de 2018.

**Valor cuota y rentabilidad:** Al 30 de noviembre de 2018, el valor cuota de la serie Clásica fue de \$1.269,77, valor que corresponde al máximo de los últimos 24 meses.

En cuanto a la rentabilidad de la serie Clásica, esta experimentó un retorno nominal mensual de 0,20%. Mientras que, en términos acumulados la rentabilidad nominal a 24 meses alcanzó los 3,47%, y el retorno a 12 meses 2,00%.

**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

## 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 M1

Corresponde a aquellas cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Fecha	Historial de Clasificación		
	Rating	Tendencia	Motivo
Mar-12	AA+ fm/ M1	Estable	1° Clasificación
Feb-13	AA+ fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Feb-14	AA+ fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Ene-15	AA+ fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Ene-16	AA+ fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Dic-16	AA+ fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Dic-17	AA+ fm/ M1	No Aplica	Reseña Anual
Dic-18	AA+ fm/ M1	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.*