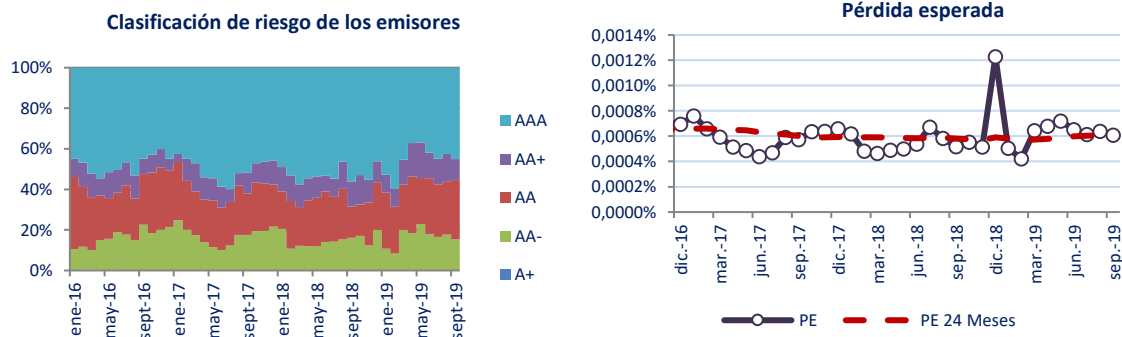


Fondo por aproximadamente US\$ 267,54 millones

Humphreys mantiene las cuotas del Fondo Mutuo BCI Express en "Categoría AA+fm"

Santiago, 13 de febrero de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BCI Express (FM BCI Express)** en "Categoría AA+fm" y su riesgo de mercado en *M1*. Mientras que la perspectiva de su clasificación se mantuvo en "Estable".

Entre las fortalezas del **FM BCI Express** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA+fm", destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio, con elevada liquidez y nula exposición cambiaria. Esto refleja una pérdida esperada en los últimos 24 meses de 0,000608%, con un 99,995% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior a septiembre de 2019.



Otros elementos favorables a considerar son la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo lo que beneficia la liquidez de los instrumentos y que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe agregar, que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio.

La clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo la administración de BCI AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Sin perjuicio de las fortalezas mostradas anteriormente, se debe tomar en cuenta que los límites de inversión establecidos en el reglamento interno ("Categoría B", "N-3", o superiores), permiten la conformación de un portafolio con mayor nivel de riesgo que el que exhibe históricamente la cartera de inversión del fondo. Como atenuantes, se ha considerado la larga trayectoria del fondo, que ha invertido en instrumentos locales de bajo riesgo.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*¹, ya que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado, tanto de moneda como de tasa de interés, centrado en inversiones de corto plazo, en pesos y a tasa fija, situación que se estima se mantendrá a futuro, basados en la calidad de BCI AGF como administrador de activos por cuenta de tercero (e independientemente de la amplitud que presenta el reglamento interno en cuanto a su exposición por tipo de moneda).

En lo que se refiere a la concentración por emisores (no más de 20%), en los últimos dos años el fondo ha incumplido en un cierre mensual; sin embargo, este exceso ha sido mínimo y se ha logrado solucionar en el tiempo que estipula la ley.

¹ La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde *M1* a *M6*.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden a los estándares del mercado local, y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia. Esto es relevante, en vista de que la administradora actualmente mantiene varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **FM BCI Express**.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*²", producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la evaluación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra un deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

FM BCI Express comenzó sus operaciones el 5 de septiembre de 2008, corresponde a un fondo mutuo tipo 1 y es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante BCI AGF).

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es ofrecer una alternativa de inversión para el público en general, que esté interesado en participar de un portafolio diversificado, con un horizonte de inversión de corto plazo. A septiembre de 2019, su patrimonio ascendía a \$194.824 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Muñoz Q. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ignacio.munoz@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".

² Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.