

Riesgo de Mercado cambia a M5

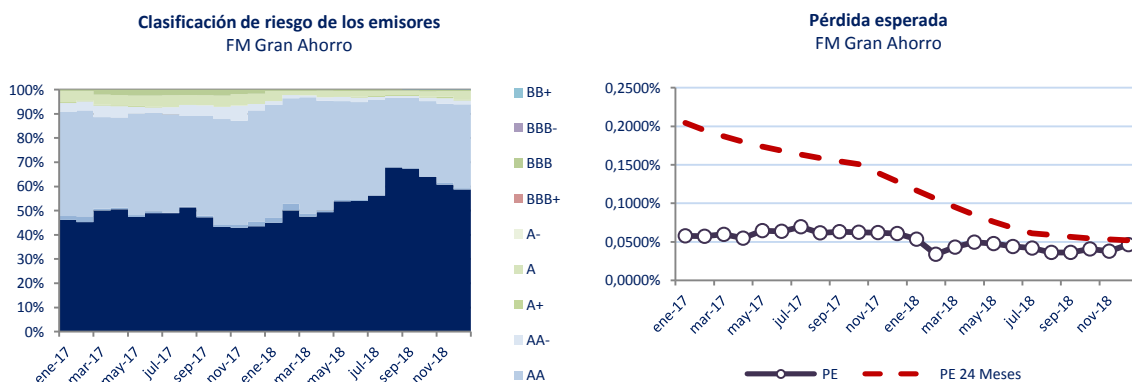
Humphreys acordó modificar la tendencia del Fondo Mutuo BCI Gran Ahorro a "Favorable"

Santiago, 1 de marzo de de 2019. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BCI Gran Ahorro (FM Gran Ahorro)** en "Categoría AAfm" modificando su perspectiva desde "Estable" a "Favorable".

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se cambia de "Estable" a "Favorable", debido a la disminución de la pérdida esperada de la cartera de renta fija del fondo, la cual ha alcanzado un valor de 0,052058% en promedio de los últimos 24 meses lo que la sitúa en zonas compatibles con clasificación "AA", por lo tanto, de consolidarse esta situación en el tiempo se revisaría al alza la categoría asignada a las cuotas.

El cambio de la clasificación de riesgo de mercado de M6 a M5, se debe a la modificación de los criterios metodológicos utilizados por la clasificadora. En particular, se ha variado la importancia relativa dada a la duración promedio de la cartera de activos del fondo, a la exposición cambiaria y al uso de mecanismo de cobertura. Asimismo, se han incorporado los criterios de liquidez de los instrumentos y su calidad crediticia.

Entre las fortalezas del **FM Gran Ahorro**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AAfm", se incluye el hecho que el fondo ha mantenido un perfil de riesgo bajo con instrumentos clasificados mayoritariamente en la familia de las "AA" y "AAA" (en diciembre de 2018 un 58,74% de la cartera tiene clasificación AAA), además de la existencia de un mercado secundario para los valores en los que invierte el fondo, lo cual, además de la liquidez, favorece 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.



Otro elemento que favorece la clasificación son los estándares muy sólidos que exhibe la sociedad administradora en lo relativo a su gestión, según los análisis efectuados por **Humphreys**.

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

Durante los períodos analizados, el fondo no ha sobrepasado el margen máximo por emisor establecido en el reglamento interno, equivalente al 20% de sus activos. La *duration* también se ha mantenido dentro de los plazos definidos por el reglamento.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por la conformación de la cartera de inversión, que según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría variar significativamente en cuanto a su composición por riesgo crediticio de los emisores. Con todo, algunas atenuantes son la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos de buen *rating* y las restricciones propias que se impone la sociedad administradora en la evaluación del riesgo de contraparte (autorizados por su matriz). Si bien existe amplitud de definiciones de inversión en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

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

FM Gran Ahorro comenzó sus operaciones en septiembre de 2006 y corresponde a un fondo mutuo Tipo 3. Es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

De acuerdo con lo informado en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ofrecer una alternativa de inversión para el público en general que esté interesado en participar de un portafolio de inversiones diversificado, compuesto principalmente por instrumentos de deuda de emisores que participan en el mercado nacional o extranjero, con una duración entre 366 y 2.190 días. A diciembre de 2018, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 565,4 millones y en los últimos doce cierres mensuales ha fluctuado entre US\$ 434,9 y US\$ 794,7 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: daniel.moreno@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".