

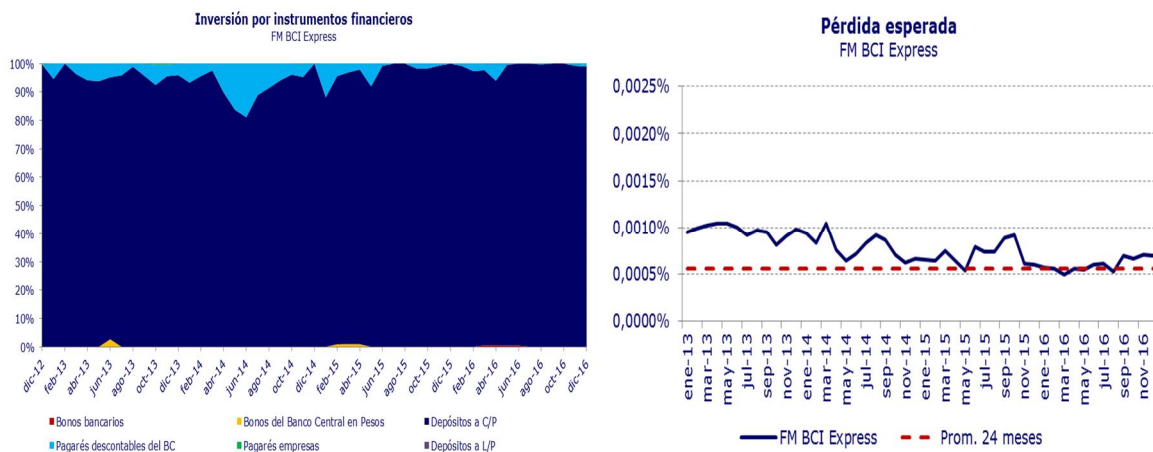
Fondo tipo I administrado por BCI AGF

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

Santiago, 10 de abril de 2017. **Humphreys** acordó 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.

La alta liquidez de los activos es consistente con un fondo de alta rotación de su patrimonio. La pérdida esperada de la cartera de inversión para un horizonte de un año, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,00070% en diciembre de 2016, fluctuando entre 0,00049% y 0,00092% en los últimos 24 meses.



Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo, favorece la liquidez de los títulos 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.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como factores positivos la administración de BCI AGF, ya que posee una alta capacidad para administrar fondos, y la alta representatividad del valor de las cuotas en relación con el precio de mercado de los activos que conforman el fondo.

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.

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 Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) 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 clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*¹, puesto que el fondo de forma consistente ha presentado una baja exposición de mercado, centrado en inversiones de corto plazo (baja exposición a cambios en la tasa de interés), en pesos (tal como se expresan sus cuotas) y a tasa fija, situación que se estima se mantendrá a futuro, basado en la calidad de BCI AGF como administrador de activos por cuenta de terceros (e independientemente de la amplitud que presenta el reglamento interno en cuanto a su exposición por tipo de moneda). En promedio, la inversión en unidades de fomento (UF) ha sido en torno al 7,2% para los últimos 24 meses.

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., sociedad filial del Banco BCI, entidad bancaria clasificada en "Categoría AA+" a escala local. A diciembre de 2016, su patrimonio ascendía a US\$ 742 millones y en los últimos doce cierres mensuales ha fluctuado entre US\$ 267 y US\$ 742 millones.

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

Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: macarena.villalobos@humphreys.cl / eduardo.valdes@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".

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