

Fondo por aproximadamente
\$ 17.589 millones

Santiago, 14 de febrero de
2022

Resumen Clasificación

Cuotas: AAfm

Riesgo de mercado: M4

Tendencia: Estable

Humphreys cambia la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BCI Estrategia Pesos Largo Plazo desde "Categoría AA-fm" a "Categoría AAfm"

Humphreys decidió aumentar la clasificación del **Fondo Mutuo BCI Estrategia Pesos Largo Plazo (FM Estrategia Pesos LP)** desde "Categoría AA-fm" a "Categoría AAfm", mientras que la tendencia cambia de "Favorable" a "Estable".

En cuanto a los efectos de la crisis económica provocada por el Covid-19, de acuerdo con los análisis de la clasificadora, el riesgo de la cartera no se vería afectada al estar concentrada fuertemente en instrumentos emitidos por bancos e instituciones financieras chilenas con elevado *rating* y, hasta la fecha, sin perspectiva de cambio en lo que refiere a su riesgo local.

El cambio en la clasificación de las cuotas del **FM Estrategia Pesos LP** desde "Categoría AA-fm" a "Categoría AAfm" y la tendencia de "Favorable" a "Estable", se explica por la mejora en el nivel de pérdida esperada en los últimos 24 meses de los activos registrado por el fondo, según metodología de **Humphreys**. Cabe destacar además que esta mejora ha sido sustantiva, por lo que la clasificadora seguirá monitoreando el comportamiento de esta en el corto plazo.

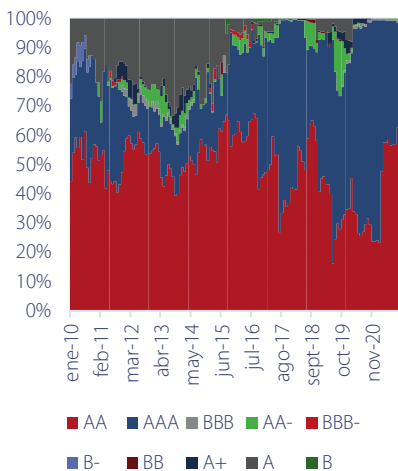
Entre las fortalezas del **FM Estrategia Pesos LP**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AAfm", destacan los bajos niveles de riesgo que ha presentado el portafolio de inversión, lo cual, para un horizonte de 4 años, refleja una pérdida esperada promedio en los últimos 24 meses de 0,013989%, con un 97,30% de su cartera clasificada en "Categoría AA" o superior a noviembre de 2021.

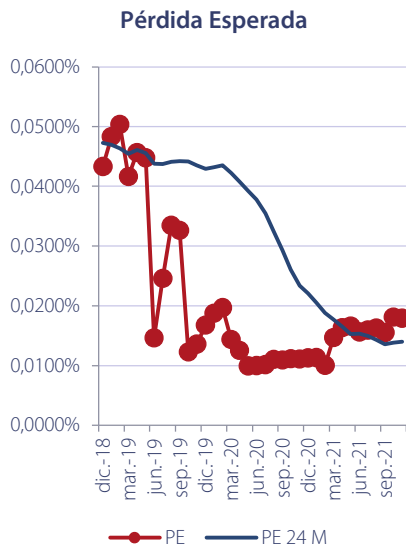
Además, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo, lo cual favorece que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe agregar que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio.

La clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo la administración de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (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 aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que la composición de su cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo ("Categoría B",

Clasificación de riesgo de los emisores





“N-2” o superiores), podría presentar variaciones en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo que trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que ha invertido en instrumentos de elevado *rating*.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M4*, debido a la probabilidad media alta de que las cuotas se expongan a fluctuaciones por eventos de mercado dada la duración promedio de los activos (impacto medio alto en cambio de tasa de interés). Sin embargo, es atenuado dada la buena calidad crediticia de sus activos (menos sensibles a variaciones de la tasa de interés) y la nula exposición al tipo de cambio.

En lo que se refiere a la concentración por emisores (no más de 20%), en los últimos tres años el fondo ha presentado incumplimientos al límite por emisor.

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 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 Estrategia Pesos LP**.

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 Estrategia Pesos LP comenzó sus operaciones el 16 de diciembre de 2009, corresponde a un fondo mutuo tipo 3 y es administrado por BCI AGF.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, **FM Estrategia Pesos LP** tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión para el público interesado en participar de un portafolio diversificado, con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. El fondo invierte en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores que participen en el mercado nacional y/o extranjero, manteniendo como mínimo un 70% de sus activos en instrumentos de deuda denominados en moneda nacional pesos. Junto con lo anterior, la cartera del fondo debe mantener una duración menor a 2.920 días y superior a 366 días. A noviembre de 2021, su patrimonio ascendía a \$ 17.589 millones.

Camila Alvarado Y.
 Analista de riesgo
 camila.alvarado@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
 Subgerente de riesgo
 hernan.jimenez@humphreys.cl