

CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - B, BCH, BPlus, IT, L, M, P1	
Jun-22	AAfm/M5

## FELLER RATE ASIGNA UNA CLASIFICACIÓN “AAfm” AL RIESGO CRÉDITO Y “M5” AL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BANCHILE RETORNO L.P. UF

13 JUNE 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asigna una clasificación “AAfm” al riesgo crédito y “M5” al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Banchile Retorno L.P. UF.

El Fondo Mutuo Banchile Retorno L.P. UF se define en su reglamento interno como un fondo de renta fija orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, manteniendo al menos el 60% de los activos en instrumentos denominados en unidades de fomento (UF), ponderando una duración de cartera entre 365 y 5.475 días.

La clasificación “AAfm” asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera cumple con su objetivo de inversión, con una buena calidad crediticia de sus instrumentos y una buena diversificación. Además, considera la gestión de la mayor administradora de fondos mutuos del mercado chileno, que cuenta con buenos equipos y políticas para la gestión, y un buen desempeño en fondos similares. Como contrapartida, considera un menor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark, su alta concentración de participes y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación “M5” para el riesgo de mercado se fundamenta en la duración de cartera, e indica una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A., la mayor gestora de fondos mutuos del mercado nacional. Al cierre de mayo 2022, administró 56 fondos mutuos por un patrimonio de \$11.644 mil millones, representando un 24,0% del mercado. Adicionalmente, al cierre de marzo 2022, manejaba 47 fondos de inversión por un patrimonio de \$1.943 mil millones, representando un 6,7% del total de la industria.

La administradora es filial de Banco de Chile, una importante institución financiera del país, clasificada “AAA/Estables” por Feller Rate.

Al cierre de mayo de 2022, el Fondo Mutuo Banchile Retorno L.P. UF gestionó un patrimonio de \$112.222 millones, siendo un fondo mediano tanto para Banchile Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento de deuda nacional en UF mayor a cinco años, representando un 1,1% y un 13,9%, respectivamente.

Entre mayo 2021 y mayo 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída anual de 10,6%, mientras que el segmento se redujo un 7,7%. Por otra parte, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 13,2%, ubicándose en \$48,9 millones, monto similar al promedio del segmento, el cual aumentó un 18,5%. No obstante, desde febrero de 2022 el Fondo ha subido su patrimonio un 25%, producto de una mayor demanda de protección ante el escenario inflacionario que se encuentra la economía, lo que se ha reflejado en el fuerte crecimiento de aportantes.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo de 2022, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (48,6%), bonos bancarios (45,2%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (6,1%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 57 instrumentos, pertenecientes a 40 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 36,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, los cuales correspondían a Banco Consorcio (9,7%), Itaú Corpbanca (8,1%), Scotiabank (6,5%), Banco Internacional (6,4%) y Tesorería General de la República (6,1%).

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido entre los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 6,8 años (2.481 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 6,5 y 7,4 años. Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 97,5% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio inferior al benchmark construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda nacional en UF mayor a 5 años. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al benchmark en todos los plazos considerados. Desde el inicio de la crisis social en octubre 2019 y posterior propagación del Covid-19, el segmento exhibió una mayor volatilidad en los retornos en comparación a períodos anteriores. Durante gran parte de 2021 el valor cuota del Fondo exhibió una tendencia a la baja, producto principalmente a la fuerte alza de tasas observada a partir de ese período. No obstante, a partir del último trimestre de dicho año se observa una tendencia al alza, asociado a una menor incertidumbre política y el rechazo de nuevos retiros de los fondos de pensiones, además de una mayor demanda de instrumentos en UF, lo que ha frenado el alza de tasas reales. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista principal
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista secundario

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400