

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - B, BCH, BPlus, IT, L, M, P1		
Jun-23	AAfm/M6	
Jun-22	AAfm/M5	

FELLER RATE RATIFICA EN “AAfm” EL RIESGO CRÉDITO Y MODIFICA A “M6” EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BANCHILE RETORNO L.P. UF

3 JULY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAfm” el riesgo crédito y modificó a “M6” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Banchile Retorno L.P. UF.

El Fondo Mutuo Banchile Retorno L.P. UF se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capital nacional, 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 por emisor. 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*, una alta concentración de participes y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de activos.

El cambio de clasificación de “M5” a “M6” para el riesgo de mercado se fundamenta en una mayor duración de cartera, superando los 7,0 años, indicando una muy 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 2023, administró 58 fondos mutuos por \$11.056 mil millones en activos, representando un 22,0% del mercado. Adicionalmente, al cierre de marzo 2023, manejaba 56 fondos de inversión, gestionando \$1.755 mil millones en activos y representando un 5,9% 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 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de \$93.195 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de deuda nacional en U.F. mayor a cinco años, representando un 1,0% y un 13,0%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo ha exhibido un comportamiento volátil, con una caída anual de 10,1%, mientras que el segmento disminuyó un 10,2%. El menor patrimonio del Fondo se explica por los rescates realizados, principalmente a través de la serie BCH, durante el período analizado.

Durante el período analizado el aporte promedio por partícipe disminuyó un 20,0%, mientras que el número de participes aumentó un 3,8%, situándose en 2.382 aportantes al cierre de mayo 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2023, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (58,0%), bonos bancarios (24,8%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (17,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de mayo 2023, la cartera estaba compuesta por 62 instrumentos, pertenecientes a 39 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 40,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

La duración de la cartera ha reflejado una tendencia al alza en los últimos 12 meses, aunque estabilizándose en el presente año por sobre los 8,0 años, manteniéndose dentro de los límites reglamentarios, con un promedio de 7,8 años (2.837 días) y un rango entre 7,0 y 8,6 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 95,1% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar 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. En 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -1,2%, mientras que el segmento comparable ha tenido una rentabilidad de -0,4%.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400