	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, BCI, Clásica, Familia		
30-11-23	AA+fm/M1	
30-11-22	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI RENDIMIENTO.

6 DICIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Rendimiento.

El Fondo Mutuo Bci Rendimiento se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración máxima de cartera de 90 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia de la cartera, una holgada liquidez de cartera y una baja concentración por partícipes. Adicionalmente, incorpora la gestión de su administradora, que se posiciona como una de las más grandes del país y que pertenece a una importante institución financiera nacional. En contrapartida, la clasificación considera la baja diversificación por emisor, la mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de mercado que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M1" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la buja exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de octubre 2023, gestionó un total de 54 fondos mutuos, con activos por $6.818.864 millones, alcanzando un 12,1% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2023, manejó 20 fondos de inversión con activos por $426.056 millones, representando un 1,4% de esta industria.

Al cierre de octubre 2023, el Fondo manejó un patrimonio de $393.608 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 5,8% y un 1,6%, respectivamente.

Entre octubre 2022 y octubre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un alza anual de 35,0%, debido principalmente al aumento en el aporte promedio el cual aumentó un 32,9% en el mismo periodo. Así mismo, el segmento aumentó su patrimonio promedio en un 42,5%. Por su parte, el número de partícipes bajó un 2,6%, situándose en 6.292 aportantes al cierre de octubre 2023.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2023, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (88,9%) y depósitos a plazo (11,1%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 33 instrumentos, pertenecientes a 8 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 98,2% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, siendo el mayor de ellos el Banco Central con un 88,9%.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría "N-1+" o "AAA".

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 21 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 15 y 30 días.

Por otro lado, durante el período analizado la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio inferior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Por su parte, la volatilidad de los retornos fue menor, pero de igual forma, alcanzó un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 8,1%, mientras que el segmento ha rentado un 8,7%. El retorno en este tipo de fondos tiene una estrecha relación con la evolución de la Tasa de Política Monetaria, de esta forma, tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, no obstante, a partir de la segunda mitad del presente año la rentabilidad ha comenzado a disminuir ante el comienzo de la desescalada de tasas por parte del Banco Central.

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 experimentamos 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 algunos trimestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la reactivación económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Ignacio Carrasco – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad