	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, BCI, Clásica, Familia		
29-11-24	AA+fm/M1	
30-11-23	AA+fm/M1	

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

9 DICIEMBRE 2024 | 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, junto con 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 mantiene la 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. A octubre 2024, la administradora gestionó un total de 54 fondos mutuos, con activos por $9.163.244 millones, alcanzando un 11,8% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2024, manejó 21 fondos de inversión con activos por $514.940 millones, representando un 1,5% de esta industria.

Al cierre de octubre 2024, el Fondo Mutuo Bci Rendimiento manejó un patrimonio de $480.803 millones, siendo un fondo grande para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 5,3% y un 1,8%, respectivamente.

Entre octubre 2023 y octubre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un alza anual de 17,4%, debido principalmente al aumento en el aporte promedio, el cual creció un 22,3% en el mismo periodo, ubicándose en $76,5 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en $24,0 millones.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2024, la cartera estuvo compuesta, por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (55,4%), depósitos a plazo (46,0%) y pagarés de empresas (0,3%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 77 instrumentos, pertenecientes a 13 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 83,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

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. Durante los últimos 12 meses la duración mostró un comportamiento volátil con tendencia al alza, manteniéndose en un rango entre 17 y 41 días, alcanzando un promedio de 27 días durante el período.

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 mayor, resultando así un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados.

Durante 2024 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,20%, mientras que el segmento ha rentado un 5,03%.

Los retornos mensuales de este segmento de fondos tienen una estrecha relación con la evolución de la Tasa de Política Monetaria. Por consiguiente, tanto el Fondo como el segmento han experimentado un descenso en sus retornos respecto a años anteriores, en línea con la desescalada de tasas por parte del Banco Central de Chile.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue 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. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – 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