	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, BCI, Clásica, Familia		
28-11-25	AA+fm/M1	
29-11-24	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.

4 DICIEMBRE 2025 | 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 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 nula 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 2025, la administradora gestionó un total de 50 fondos mutuos, con activos por $10.514.740 millones, alcanzando un 11,7% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2025, manejaba 23 fondos de inversión con activos por $514.802 millones, representando un 1,5% de esta industria.

Al cierre de octubre 2025, el Fondo Mutuo Bci Rendimiento manejaba un patrimonio de $457.324 millones, siendo un fondo mediano para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 4,4% y un 1,7%, respectivamente.

Entre octubre 2024 y octubre 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento anual del 1,7%, mientras que el segmento aumentó su patrimonio en un 2,8%. El aumento del patrimonio promedio del Fondo se debe a una mayor entrada de partícipes, así como también por el rendimiento de los activos durante el período, efectos que se vieron contrarrestados en cierta medida por menores aportes. En línea con lo anterior, los aportantes incrementaron en un 6,6%, situándose en 6.704 partícipes. Por su parte, el aporte promedio disminuyó un 10,8%, ubicándose en $68,2 millones, monto que de todos modos es superior al del segmento que se situó en $23,7 millones al cierre de octubre 2025.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de octubre 2025, la cartera estaba compuesta por depósitos a plazo (57,9%), pagarés descontables del Banco Central (41,5%) y pagarés de empresas (0,6%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 79 instrumentos, pertenecientes a 13 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 78,6% 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 equivalentes.

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 46 días, alcanzando un promedio de 30 días durante el período Se espera que en los próximos meses la duración del Fondo se mantenga dentro de los rangos actuales, dada las expectativas de recortes de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

Por otro lado, durante el período analizado, la exposición neta a 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 en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

En 2025 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,96%, mientras que el segmento ha rentado un 3,76%.

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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Barra – 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