	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, ALPAT, APV, APVC, BCI, CLASI, FAMIL, GAMMA, I		
31-05-22	AA+fm/M1	
31-05-21	AA+fm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO CRéDITO Y EN "M1" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI DEPóSITO EFECTIVO.

7 JUNIO 2022 | 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 Depósito Efectivo.

La clasificación “AA+fm” otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia, un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y en la gestión de una de las mayores administradoras de fondos mutuos a nivel nacional, con un buen desempeño en fondos con similar orientación. En contrapartida, la clasificación considera una baja diversificación por emisor, mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el escenario de incertidumbre económica 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 nula exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de abril 2022, gestionaba un total de 51 fondos mutuos, con activos por $6.291.650 millones, alcanzando un 12,9% de este segmento, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Al cierre de diciembre 2021, manejó 20 fondos de inversión con activos por $379.771 millones, representando un 1,2% de esta industria.

La administradora es filial del Banco de Crédito e Inversiones, una de las mayores instituciones financieras del país, clasificada “AAA/Estables” por Feller Rate.

Al cierre de abril 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de $142.818 millones, siendo un fondo grande para su administradora y pequeño para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 2,3% y un 0,9%, respectivamente.

Entre abril 2021 y abril 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil con una tendencia a la baja en los últimos meses y una caída anual de 40,7%, explicado fundamentalmente por la orientación del Fondo a inversionistas institucionales, que han realizado retiros de relevancia en el periodo analizado. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 45,6%, mientras que el número de partícipes bajó un 9,2%, situándose en 11.993 aportantes al cierre de abril 2022.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2022, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (73,1%) y depósitos a plazo (26,9%). Entre abril 2021 y abril 2022 se observa una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central en desmedro de depósitos a plazo.

A la misma fecha, la diversificación del Fondo se considera baja, con un 100% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, siendo el mayor de ellos el Banco Central de Chile con un 73,1%.

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 “AAA” o “N-1+”.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 35 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un

rango entre 10 y 70 días. Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Además, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2022 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,48% (serie Clásica), mientras que el segmento ha rentado un 0,52%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por el alza en la Tasa de Política Monetaria de los últimos meses, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Benjamín Vásquez - 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