	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, GAMMA, I		
31-05-23	AA+fm/M1	
31-05-22	AA+fm/M1	
Cuotas - AFP, Clásica, E		
31-05-23	AA+fm/M1	
Cuotas - ALPAT, APVC, BCI, CLASI, FAMIL		
31-05-23	retiro	
31-05-22	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA 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.

8 JUNIO 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 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 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, menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*, 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 2023, gestionaba un total de 52 fondos mutuos, con activos por $5.712.323 millones, alcanzando un 11,8% de este segmento, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Al cierre de diciembre 2022, manejó 21 fondos de inversión con activos por $429.044 millones, representando un 1,4% 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 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de $303.706 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 5,3% y un 1,8%, respectivamente.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 114,8%, debido principalmente a su fusión con el FFMM BCI Express en noviembre 2022. Así, el aporte promedio por participe aumentó 69,8%, mientras que el número de partícipes subió un 25,3%, situándose en 15.024 aportantes al cierre de abril 2023.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2023, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (54,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (43,7%) y pagarés de empresa (1,6%). Entre abril 2022 y abril 2023 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

A la misma fecha, la diversificación del Fondo se considera baja, con un 86,8% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto 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 30 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 13 y 46 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. Por otro lado, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2023 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,53%, mientras que el segmento ha rentado un 3,49%. 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, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

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. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. 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:

- 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