	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AFP, APV, Clásica, E, GAMMA, I		
30-04-25	AA+fm/M1	
30-04-24	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 MAYO 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 Depósito Efectivo.

El Fondo Mutuo BCI Depósito Efectivo está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por instituciones que participan en el mercado nacional, ponderando una duración de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación “AA+fm” otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión con la más alta calidad crediticia. La clasificación también incorpora 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto a benchmark, una mayor volatilidad patrimonial que su segmento comparable 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 administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo 2025, gestionaba un total de 53 fondos mutuos, con activos por $9.797.864 millones, alcanzando un 11,9% del mercado, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Por otra parte, al cierre de diciembre 2024, manejó 23 fondos de inversión con activos por $514.802 millones, representando un 1,5% 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 marzo 2025, el Fondo Mutuo BCI Depósito Efectivo gestionó un patrimonio de $349.350 millones, siendo un fondo mediano, tanto 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 4,3% y un 1,7%, respectivamente.

Entre marzo 2024 y marzo 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 49,2%, explicado principalmente por un mayor aporte promedio por partícipe, el cual aumentó un 42,8% el mismo periodo. La orientación comercial más corporativa del Fondo, se refleja en una volatilidad patrimonial mayor respecto al segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. En dicho período, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (64,3%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (30,4%) y pagarés de empresa (5,3%).

La diversificación del Fondo mejoró respecto al periodo anterior, considerándose moderada, con un 68,0% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Respecto al periodo anterior, se observa un leve deterioro en la liquidez del Fondo producto de una menor ponderación de instrumentos con duración menor a 30 días, junto con una mayor volatilidad patrimonial.

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+". Al cierre de marzo 2025, el 100% de la cartera correspondía a instrumentos clasificados en "AAA" o "N-1+".

Por su parte, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 56 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 23 y 86 días, mostrando cierta volatilidad con tendencia al alza. 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 similar al benchmark construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark en el largo plazo.

Durante 2025 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,14%, mientras que el segmento ha rentado un 1,12%.

Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una disminución decreciente en sus retornos con relación al periodo anterior, que se explica por una desescalada de Tasa de Política Monetaria (TPM) más lenta, dados los acontecimientos del periodo que han incrementado la volatilidad en el mercado.

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 menor inflación, 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. La evolución futura de la rentabilidad este tipo de fondos estará impactada por las políticas arancelarias impulsadas por EE.UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. 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

Carolina Ruedlinger — Analista Principal

Andrea Huerta — 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