# FONDO MUTUO BCI ESTRATEGIA UF HASTA 3 AÑOS

COMUNICADO DE PRENSA

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Cuotas - A, Alto Patrimonio, APV, Bci, BPrivada, Clásica, Familia | | |
| 30-11-23 | AA+fm/M3 | |
| 30-11-22 | AA+fm/M3 | |

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M3" EL RIESGO DE MERCADO DEL FONDO MUTUO BCI ESTRATEGIA UF HASTA 3 AñOS.

6 DICIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” el riesgo crédito y en “M3” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Estrategia UF hasta 3 años.

El Fondo Mutuo Bci Estrategia UF hasta 3 años se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por emisores que participan en el mercado nacional y extranjero, ponderando una duración de cartera entre 366 y 1.095 días.

La clasificación “AA+fm” otorgada al riesgo crédito se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un buen perfil crediticio. 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 considera una mayor volatilidad patrimonial con relación a su segmento comparable, una tendencia a la baja de sus retornos, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de mercado que amplía la volatilidad de activos.

La clasificación “M3” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior a 3 años y una alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., indicando una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de octubre 2023, gestionó un total de 54 fondos mutuos, con activos por $6.818.864 millones, alcanzando un 12,1% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2023, manejó 20 fondos de inversión con activos por $426.056 millones, representando un 1,4% de esta industria.

Al cierre de octubre 2023, el Fondo Mutuo Bci Estrategia UF hasta 3 años manejó un patrimonio de $173.578 millones, siendo un fondo mediano tanto para su administradora como para el segmento de deuda mayor a 365 días, inversión en U.F. menor a 3 años, representado un 3,0% y 7,7% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2022 y octubre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia a la baja, con una caída anual de 26,1%, mientras que el segmento disminuyó un 21,2% en el mismo período. El menor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los rescates realizados, principalmente en las series BCI, Clásica y BPrivada, y la salida de aportantes.

En el mismo período, el aporte promedio por partícipe bajó un 18,0%, mientras que el número de partícipes se redujo un 10,7%, situándose en 20.001 aportantes al cierre de octubre 2023.

En los últimos 12 meses, el Fondo no exhibió caídas diarias significativas de su patrimonio, no obstante, presenta una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2023, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (48,9%), bonos corporativos (40,2%), bonos subordinados (6,5%), depósitos a plazo (3,3%), letras hipotecarias (0,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (0,4%) y bonos securitizados (0,1%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Durante el período analizado la diversificación de cartera se ha mantenido estable. Al cierre de octubre 2023, la cartera estaba compuesta por 156 instrumentos, pertenecientes a 46 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 48,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una buena calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido estable y bajo el límite reglamentario de 1.095 días, alcanzando un promedio de 2,7 años (974 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 2,6 y 2,9 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 85,3% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio inferior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días, inversión en U.F. menor a 3 años. Por su parte, a pesar de que la volatilidad de los retornos fue menor al segmento, de igual forma resultó en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo. En 2023 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,6%, mientras que el segmento comparable ha tenido una rentabilidad de 2,3%. Este segmento ha presentado una tendencia a la baja en sus retornos producto de la evolución de las tasas de 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. En el presente año experimentamos una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar algunos trimestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la reactivación económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Camila Uribe – 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