	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, Alto Patrimonio, APV, Bci, BPrivada, Clásica, Familia		
28-11-25	AA+fm/M3	
29-11-24	AA+fm/M3	

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

4 DICIEMBRE 2025 | 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 alto perfil crediticio, una menor volatilidad patrimonial y un mayor índice ajustado por riesgo en relación con el segmento comparable. 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 el escenario de mercado que amplía 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. A octubre 2025, la administradora gestionaba 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, manejó 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 Estrategia UF hasta 3 años manejaba un patrimonio de $323.938 millones, siendo un fondo mediano para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento de deuda mayor a 365 días, inversión en U.F. menor a 3 años, representado un 3,1% y 6,4% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2024 y octubre 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia al alza, con un crecimiento anual de 27,2%, que se explica principalmente por un mayor aporte promedio y complementado por la rentabilidad positiva de las inversiones. En línea con lo anterior, el aporte promedio por partícipe ascendió un 30,6% ubicándose en $16,8 millones, monto que es inferior al promedio del segmento el cual se situó en $39,9 millones. Por su parte, el número de aportantes disminuyó un 2,5%, situándose en 19.253 partícipes al cierre de octubre 2025. En cuanto al patrimonio promedio mensual del segmento, durante el mismo período ascendió un 26,3%.

Durante el período de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de octubre 2025, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (61,8%), bonos corporativos (18,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (15,9%), bonos subordinados (3,5%), depósitos a plazo (0,1%), bonos securitizados (0,1%) y letras hipotecarias (0,1%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 170 instrumentos, de 44 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 54,5% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el período de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones

de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

Durante los últimos 12 meses la duración de cartera osciló en un rango entre 2,7 y 2,9 años, alcanzando un promedio de 2,8 años (1.027 días) durante el período. Dentro de lo permitido, se espera que la duración del Fondo se mantenga dentro del rango alto de duración dada la coyuntura de tasas.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 92,4% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente 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. No obstante, la volatilidad de los retornos fue menor al segmento, resultando así en un índice ajustado por riesgo ligeramente superior al *benchmark* en el largo plazo. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

Hasta el cierre de octubre 2025, el Fondo ha exhibido una rentabilidad acumulada de 5,63%, mientras que el segmento comparable ha tenido una rentabilidad de 5,92%.

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