	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, ADC, AFP, AP, APV, BCI, Class, E, GAMMA, I		
30-04-24	AAfm/M1	
31-05-23	AAfm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M1" EL RIESGO MERCADO DEL FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO.

9 MAYO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BCI Competitivo.

La clasificación “AAfm” asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia, una baja concentración de aportantes y un mayor índice ajustado por riesgo respecto a benchmark. Adicionalmente, 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 una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que 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 leve 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 2024, gestionaba un total de 59 fondos mutuos, con activos por $7.706.710 millones, alcanzando un 11,6% del mercado, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Por otra parte, al cierre de diciembre 2023, manejó 21 fondos de inversión con activos por $499.396 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 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $965.517 millones, siendo un fondo grande, tanto para la administradora como para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 14,6% y un 4,4%, respectivamente.

Entre marzo 2023 y marzo 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 62,1%. El número de partícipes subió un 8,2%, situándose en 15.031 aportantes al cierre de marzo 2024, en tanto que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 3,8%.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de marzo 2024, la cartera estuvo compuesta, en promedio, por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (54,9%), depósitos a plazo (38,5%), pagarés de empresas (3,6%), bonos bancarios (2,2%) y bonos corporativos (0,9%). Entre marzo 2023 y marzo 2024 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 86,9% 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 35 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 24 y 53 días.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. A pesar de que la volatilidad de los retornos fue mayor, se obtuvo un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark*. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

Durante 2024 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,85%, mientras que el segmento ha rentado un 1,77%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una disminución en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por la desescalada en la Tasa de Política Monetaria (TPM) del último periodo, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del 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 inflación cerca de alcanzar el rango meta, 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- Camila Uribe – 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