	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, ADC, AFP, AP, APV, BCI, CLASIC, E, GAMMA, I		
30-04-26	AA+fm/M1	
30-04-25	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm/M1" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO.

7 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

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

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

La ratificación de clasificación “AA+fm” asignada al riesgo de crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia 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 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 su nula exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor 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 marzo 2026 gestionó un total de 48 fondos mutuos, con activos por $11.558.283 millones, alcanzando un 12,2% del mercado, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Por otra parte, al cierre de diciembre 2025, manejó 24 fondos de inversión con activos por $641.837 millones, representando un 1,62% 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 2026, el Fondo Mutuo BCI Competitivo gestionó un patrimonio de $1.233.562 millones, siendo un fondo grande, 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 12,6% y un 5,6%, respectivamente.

Entre marzo 2025 y marzo 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 15,7%, explicado principalmente por mayores aportes y complementariamente por el retorno de sus inversiones. Por otra parte, el número de aportantes disminuyó un 5,6% llegando a los 13.273 participes.

El Fondo mantiene una gran base de aportantes retail, pero los aportes y rescates de algunos inversionistas institucionales de gran tamaño hacen que el Fondo alcance una volatilidad patrimonial mayor al segmento. Los vencimientos de corto plazo logran cubrir esta volatilidad. Adicionalmente, los instrumentos mantienen un mercado secundario adecuado para su venta si fuese necesario.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre del primer trimestre de 2026 la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (51,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (21,6%), bonos bancarios (15,5%), pagarés de empresas (9,3%), y bonos subordinados (1,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo se considera moderada, mostrando una mejora con respecto al mismo cierre del año anterior, con un 62,5% 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 74 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 59 y 86 días. Durante el mismo periodo, la duración mostró una tendencia al alza.

Por otro lado, durante el mismo período, la inversión directa en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 15,1%. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una nula exposición a instrumentos indexados a esta moneda.

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*.

Durante 2026 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,08%, mientras que el segmento ha rentado un 1,00%.

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, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. 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

Benjamín Vásquez – Analista Principal

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