	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - ADC, Alto Patrimonio, APV, BCI, Clásica, Colab, Gamma		
30-11-23	AA+fm/M1	
30-11-22	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI DóLAR CASH.

6 DICIEMBRE 2023 | 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 Dólar Cash.

La clasificación "AA+fm" otorgada al riesgo crédito se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un alto perfil de solvencia de la cartera y un mejor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. 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, la clasificación considera su baja diversificación por emisor, la mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, su exposición por emisor cercana al límite reglamentario en algunos periodos y el escenario de mercado que amplía 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 otras monedas, 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 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 manejó un patrimonio de US$810,3 millones, siendo el segundo fondo más grande para su administradora y grande para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en dólares, representando un 10,9% y un 14,0%, respectivamente.

Entre octubre 2022 y octubre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un alza anual de 4,8%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe aumentó un 25,3%. Por su parte, el número de partícipes disminuyó un 3,4%, situándose en 7.664 aportantes al cierre de octubre 2023.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2023, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (86,2%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (12,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 79 instrumentos, pertenecientes a 13 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 76,6% 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 "N-1+".

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 58 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 39 y 70 días.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos chilenos fue baja, con un promedio de 12,7% durante el período analizado. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, resultando en una exposición neta de 100% al dólar estadounidense.

Durante los últimos dos años, el segmento de deuda menor a 90 días en dólares ha presentado una mayor rentabilidad promedio en comparación a lo observado en años anteriores, producto principalmente al aumento de tasas de los instrumentos objeto de inversión de este tipo de fondos. Así, durante 2023 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,3%, mientras que el segmento ha rentado un 3,9%. Con todo, en los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Por su parte, a pesar de que la volatilidad de los retornos fue mayor, resultó en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados.

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:

- Camila Uribe – 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