	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - ADC, Alto Patrimonio, APV, BCI, Clásica, Colab, Gamma		
29-11-24	AA+fm/M1	
30-11-23	AA+fm/M1	

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

9 DICIEMBRE 2024 | 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.

El Fondo Mutuo Bci Dólar Cash se orienta a la inversión en instrumentos deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y extranjeros, denominados en dólares de Estados Unidos de América, con una duración máxima de cartera de 90 días.

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 la mayor volatilidad patrimonial que su segmento comparable, su exposición por emisor cercana al límite reglamentario en algunos periodos, su exposición al dólar bajo 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. A octubre 2024, la administradora gestionó un total de 54 fondos mutuos, con activos por $9.163.244 millones, alcanzando un 11,8% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2024, manejó 21 fondos de inversión con activos por $514.940 millones, representando un 1,5% de esta industria.

Al cierre de octubre 2024, el Fondo Mutuo Bci Dólar Cash manejó un patrimonio de US$1.090,2 millones, siendo el segundo fondo más grande para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y grande para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en dólares, representando un 11,3% y un 16,6%, respectivamente.

Entre octubre 2023 y octubre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un alza anual de 50,9% producto de mayores aportes. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe aumentó un 30,1%, ubicándose en US$137,6 mil, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en US$70,3 mil. Por su parte, el número de partícipes creció un 3,4%, situándose en 7.923 aportantes al cierre de octubre 2024. En el mismo periodo, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 58 días, lo que representa cerca del 22,2% de los días hábiles de dicho período, presentando una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2024, la cartera estuvo compuesta, por depósitos a plazo (85,3%), pagarés de empresas (7,6%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (0,1%).

Al cierre de octubre 2024, la cartera estaba compuesta por 123 instrumentos, pertenecientes a 16 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 60,4% 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+".

Por su parte, la duración de la cartera ha evidenciado una tendencia al alza, pero manteniéndose bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 69 días en los últimos 12 meses, oscilando en un rango entre 56 y 79 días.

Por otra parte, la inversión directa en instrumentos denominados en pesos chilenos fue moderada, con un promedio de 35,0% durante el período analizado. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, resultando en una exposición neta de 100% al dólar estadounidense.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio anualizada superior al ***benchmark*** construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. A pesar de que la volatilidad de los retornos fue mayor, el Fondo obtuvo un índice ajustado por riesgo superior al ***benchmark*** en el largo plazo.

Durante 2024 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,32%, mientras que el segmento ha rentado un 3,96%.

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

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