	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, Alto Patrimonio, APV, APVC, BCI, BPrivada, Clásica, Familia		
30-11-23	AAfm/M5	
30-11-22	AAfm/M5	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M5" EL RIESGO DE MERCADO DEL FONDO MUTUO BCI ESTRATEGIA UF > 5 AñOS.

6 DICIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M5” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Estrategia UF > 5 años.

El Fondo Mutuo Bci Estrategia UF > 5 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 1.826 y 3.650 días.

La clasificación “AAfm” otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un buen perfil crediticio, buena diversificación por emisor y un mayor índice justado por riesgo respecto a 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 la alta concentración por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial en comparación con segmento comparable, una tendencia a la baja de sus retornos y el escenario de mercado que amplía la volatilidad de activos.

La clasificación “M5” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera en torno a 6,7 años y una alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., indicando una alta 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 Mutuo Bci Estrategia UF > 5 años manejó un patrimonio de $105.655 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de deuda mayor a 365 días nacional, inversión en U.F. mayor a 5 años, representado un 1,8% y 20,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2022 y octubre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída anual de 46,7%, mientras que el segmento disminuyó un 22,2% en el mismo período. El menor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los rescates realizados a partir de julio 2023, principalmente a través de la serie BCI, y, en menor medida, por salida de aportantes y el desempeño negativo de sus inversiones en los últimos meses.

En el mismo período, el aporte promedio por partícipe bajó un 40,0%, mientras que el número de partícipes se redujo un 12,4%, situándose en 6.356 aportantes al cierre de octubre 2023.

En los últimos 12 meses, el Fondo no exhibió caídas diarias significativas de su patrimonio, no obstante, presenta una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2023, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (65,1%), bonos bancarios (16,7%), bonos subordinados (11,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (3,8%), bonos securitizados (2,4%) y letras hipotecarias (0,4%). El porcentaje restante correspondía a

caja y otros activos.

Durante el período analizado la diversificación de cartera se ha mantenido estable. Al cierre de octubre 2023, la cartera estaba compuesta por 126 instrumentos, pertenecientes a 51 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 34,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una buena calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido entre los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 6,7 años (2.444 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 5,9 y 7,2 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 87,0% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días nacional, inversión en U.F. mayor a 5 años. Por su parte, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. En 2023 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -5,1%, mientras que el segmento comparable ha tenido una rentabilidad de -5,9%.

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:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Camila Uribe – 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