	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, Alto Patrimonio, APV, APVC, BCI, BPrivada, Clásica, Familia		
29-11-24	AAfm/M5	
30-11-23	AAfm/M5	

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

9 DICIEMBRE 2024 | 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 alto perfil crediticio, buena diversificación por emisor, una menor volatilidad patrimonial y un mayor índice ajustado 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 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 6,5 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. 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 Estrategia UF > 5 años manejó un patrimonio de $169.895 millones, siendo un fondo mediano para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y grande para el segmento de deuda mayor a 365 días nacional, inversión en U.F. mayor a 5 años, representado un 1,9% y 25,4% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2023 y octubre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un alza a partir de la segunda mitad del presente año, y alcanzando un crecimiento anual de 45,2%, mientras que el segmento aumentó un 24,3% en el mismo período. El comportamiento del fondo se explica, en mayor medida, por los aportes y rescates realizados por otros fondos de la administradora. Por su parte, el aporte promedio por partícipe mostró un alza de un 63,1%, ubicándose en $27,1 millones, monto inferior al promedio del segmento, el cual se situó en $43,5 millones. Por otro lado, el número de partícipes se redujo un 1,4%, situándose en 6.267 aportantes al cierre de octubre 2024.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2024, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (46,3%), bonos bancarios (30,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (14,4%), depósitos a plazo (4,5%), bonos subordinados (2,6%), bonos securitizados (1,4%) y letras hipotecarias (0,2%).

Al cierre de octubre 2024, la cartera estaba compuesta por 132 instrumentos, correspondientes a 49 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 37,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta 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 estable entre los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 6,5 años (2.383 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 6,1 y 6,9 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 92,5% 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 así un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados.

Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable. En los últimos años el segmento ha exhibido una mayor volatilidad en los retornos mensuales en comparación a períodos anteriores, producto de una mayor incertidumbre económica, así como una menor profundidad en el mercado de capitales. Si bien en 2022 los retornos registraron una mejoría, durante 2023 se observa un menor desempeño asociado a aumentos en las tasas largas en el mercado local, producto de mayores tasas de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y un relajamiento de la Tasa de Política Monetaria del Banco Central (TPM) más lento y menos agresivo que lo proyectado inicialmente.

Durante 2024, tanto el Fondo como el segmento han experimentado una menor volatilidad en relación con periodos anteriores, debido a una inflación más contenida producto de la desescalada de tasas por parte del Banco Central de Chile. Al cierre de octubre, se observó un ajuste a la baja en la rentabilidad mensual producto de la coyuntura de tasas de los instrumentos de renta fija. Hasta el cierre del mismo mes, el Fondo ha exhibido una rentabilidad acumulada en el año de 8,11%, mientras que el segmento comparable ha tenido una rentabilidad de 7,63%.

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