	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, Alto Patrimonio, APV, APVC, BCI, BPrivada, Clásica, Familia		
28-11-25	AAfm/M5	
29-11-24	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.

4 DICIEMBRE 2025 | 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, 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 sobre los 6 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 2025, la administradora gestionó un total de 50 fondos mutuos, con activos por $10.514.740 millones, alcanzando un 11,7% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2025, manejó 23 fondos de inversión con activos por $514.802 millones, representando un 1,5% de esta industria.

Al cierre de octubre 2025, el Fondo Mutuo Bci Estrategia UF > 5 años manejó un patrimonio de $237.754 millones, siendo un fondo mediano para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., pero grande para el segmento de deuda mayor a 365 días nacional, inversión en U.F. mayor a 5 años, representado un 2,3% y 27,4% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2024 y octubre 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento estable hasta marzo del presente año, observándose posteriormente una tendencia al alza, alcanzando así un crecimiento anual de 46,0%. La variación del Fondo se explica, en mayor medida, por los aportes realizados por otros fondos de la administradora, además del buen desempeño de sus inversiones objetivo. En línea con lo anterior, el aporte promedio por partícipe aumentó un 40,4% ubicándose en $38,1 millones, monto que resultó ser inferior al promedio del segmento el cual se situó en $64,2 millones. Por su parte, el número de aportantes disminuyó un 0,4%, situándose en 6.245 partícipes al cierre de octubre 2025. En cuanto al patrimonio promedio mensual del segmento, durante el mismo período ascendió un 37,7%.

Durante el período de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de octubre 2025, el activo estaba compuesto por bonos bancarios (43,1%), bonos corporativos (39,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (11,5%), bonos subordinados (3,9%), depósitos a plazo (0,9%), bonos securitizados (0,8%) y letras hipotecarias (0,1%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 150 instrumentos, correspondientes a 52 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 46,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el período 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.

Durante el período analizado, la duración de la cartera exhibió un comportamiento volátil con una tendencia a la baja hasta abril de 2025, exhibiendo posteriormente un aumento y situándose en 6,3 años al cierre de octubre. En los últimos 12 meses el Fondo cumplió con los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 6,2 años (2.251 días), manteniéndose en un rango entre 5,8 y 6,7 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 93,1% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio ligeramente 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.

Hasta el cierre de octubre 2025, el Fondo ha exhibido una rentabilidad acumulada de 7,53%, mientras que el segmento comparable ha tenido una rentabilidad de 7,47%.

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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. 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

Nicolás Barra – 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