

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, Clásica		
Nov-20	AA+fm/M1	
Nov-19	AA+fm/M1	

## FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DEL FONDO MUTUO BCI EXPRESS.

9 DECEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo de crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Express.

El Fondo Mutuo Bci Express se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo de emisores nacionales, con una duración igual o menor a 90 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia del activo subyacente y una holgada liquidez de cartera. 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. Como contrapartida, considera la alta concentración de partícipes, una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de la cartera bajo los 90 días reglamentarios durante todo el período revisado y en la nula exposición a instrumentos indexados a la U.F.

El Fondo es administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. A octubre 2020, la administradora gestionó un total de 51 fondos mutuos, por un patrimonio de \$7.381.633 millones, alcanzando un 14,4% del mercado. Asimismo, al cierre de junio 2020, manejó 14 fondos de inversión por un patrimonio de \$267.361 millones, representando un 1,2% de la industria.

La administradora es filial del Banco de Crédito e Inversiones, una de las mayores instituciones financieras del país, clasificada "AAA/Estables" por Feller Rate.

Al cierre de octubre 2020, el Fondo Mutuo Bci Express gestionó un patrimonio de \$496.120 millones, siendo un fondo grande para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 6,7% y un 2,3%, respectivamente. Entre octubre 2019 y octubre 2020, el patrimonio promedio exhibió un comportamiento volátil, con una leve caída anual de 0,2%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 71,6%. Ante la expansión del Covid-19 a nivel mundial, durante 2020 (hasta el cierre de octubre) el Fondo experimentó un alza patrimonial de 40,0%, mientras que el número de partícipes disminuyó un 2,9%.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2020, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (74,7%) y depósitos a plazo (25,3%).

La diversificación del Fondo se considera baja, con un 94,8% de la cartera concentrado en los 5 mayores emisores.

Por otra parte, al cierre de octubre 2020, un 76,7% del activo correspondía a instrumentos con vencimiento menor a 30 días, reflejando una cobertura holgada en relación al 25,8% de volatilidad patrimonial anual.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta y estable calidad crediticia, dada por la inversión en instrumentos de emisores con clasificación de riesgo "N-1+" o equivalentes.

El Fondo exhibió una rentabilidad levemente inferior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos. Por otro lado, la volatilidad fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor en relación con el *benchmark* en todos los plazos considerados. Desde el inicio de la crisis social de octubre hasta el cierre de 2019, el Fondo alcanzó una rentabilidad de 0,24% (serie Clásica), en tanto que el segmento alcanzó un 0,34%. En 2020 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha evidenciado una rentabilidad acumulada de 0,54% (serie Clásica), mientras que el segmento ha rentado un 0,74%.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400