

## FELLER RATE SUBE “AA+fm” EL RIESGO CRÉDITO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI EFICIENTE.

4 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “AAfm” a “AA+fm” el riesgo crédito y mantuvo en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Eficiente.

El Fondo Mutuo Bci Eficiente se orienta a la inversión en instrumentos deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración máxima de su cartera de 90 días.

El alza en la clasificación a “AA+fm” para el riesgo crédito del Fondo considera el alto perfil de solvencia de la cartera y un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. Por otra parte, incorpora la gestión de su administradora, institución relevante dentro del sistema nacional, que posee completas estructuras y políticas para la administración de este tipo de fondos. Como contrapartida, la clasificación considera una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación “M1” otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera menor a los 90 días reglamentarios y en una moderada exposición en instrumentos denominados en U.F. durante el periodo revisado.

El Fondo es administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo 2021, ésta gestionaba un total de 51 fondos mutuos, por un patrimonio de \$7.265.307 millones, alcanzando un 13,5% del mercado, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Por otra parte, al cierre de diciembre 2020, manejaba 15 fondos de inversión por un patrimonio de \$314.814 millones, representando un 1,4% de esta 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 marzo 2021, el Fondo Mutuo Bci Eficiente gestionó un patrimonio de \$288.409 millones, siendo un fondo grande para la Administradora y mediano para su segmento.

Luego de la expansión del Covid-19 como una pandemia global en febrero de 2020, el patrimonio del fondo se observó volátil. Así, en los últimos 12 meses, el patrimonio promedio aumentó un 9,2%, mientras que el aporte promedio por partícipe creció un 11,4%, alcanzando \$48,3 millones en marzo 2021, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$15,4 millones. El número de aportantes se redujo un 12,7%, situándose en 5.966 partícipes al cierre de marzo 2021.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo se mantuvo en línea con su objetivo. Al cierre de marzo 2021, presentó una cartera compuesta por depósitos a plazo (50,8%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (43,2%), Bonos bancarios (4,6%), Pagarés Empresas (0,8%) y Bonos Corporativos (0,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros. Por otro lado, la cartera del Fondo exhibió una baja diversificación, en donde los 5 mayores emisores concentraron un 85,1% de la cartera al cierre de marzo 2021. Además, mantuvo una alta y estable calidad crediticia, invirtiendo en instrumentos con clasificaciones “N-1+” o equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración promedio de la cartera fue de 51 días y mantuvo una baja exposición a instrumentos indexados a la U.F.

El Fondo presenta una rentabilidad superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda nacional de corto plazo en pesos. Además, la volatilidad fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo mayor al *benchmark* en

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AP, Class, E		
Apr-21	AA+fm/M1	
Apr-20	AAfm/M1	

el largo plazo. Con la expansión del Covid-19 por el mundo, el Fondo evidenció una fuerte baja en su rentabilidad, específicamente desde el mes de mayo de 2020, luego se mantuvo en niveles cercanos a cero, en líneas con las tasas de mercado. Así, desde el 28 de febrero de 2020 y hasta el 31 de marzo de 2021, la rentabilidad promedio mensual de la serie Clásica fue de 0,02% (segmento 0,01%). En los últimos 36 meses la rentabilidad fue de 0,14%.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Esteban Peñailillo – Director Senior
- ⦿ Andrea Huerta – Analista principal
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista secundario

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400