

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

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

7 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y 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 de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración máxima de cartera de 90 días.

La clasificación "AA+fm" otorgada al riesgo crédito se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un alto perfil de solvencia de la cartera y una holgada liquidez. 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, la clasificación considera la baja diversificación por emisor, la mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M1" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la baja exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor 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 2021, gestionó un total de 55 fondos mutuos, con activos por \$6.639.657 millones, alcanzando un 13,0% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2021, manejó 16 fondos de inversión con activos por \$328.445 millones, representando un 1,1% de esta industria.

Al cierre de octubre 2021, el Fondo manejó un patrimonio de \$453.133 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 6,9% y un 2,5%, respectivamente.

Entre octubre 2020 y octubre 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 8,0%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 0,2%. Por su parte, el número de partícipes bajó un 18,4%, situándose en 5.526 aportantes al cierre de octubre 2021.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2021, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (73,2%), depósitos a plazo (26,1%) y bonos bancarios (0,5%). Entre octubre 2020 y octubre 2021 se observa una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central en desmedro de depósitos a plazo.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 39 instrumentos, pertenecientes a 12 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 93,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría "N-1+" o "AAA".

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 52 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 18 y 85 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos forward de cobertura, resultando en una baja exposición a instrumentos indexados a la inflación, promediando un 0,3% durante el período analizado.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al **benchmark** construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al **benchmark** en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,35% (serie E), mientras que el segmento ha rentado un 0,21%. La mayor rentabilidad observada en el último tiempo responde a los recientes ajustes monetarios al alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400