

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

7 DECEMBER 2022 - 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 un mejor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. 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 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 2022, gestionó un total de 51 fondos mutuos, con activos por \$5.863.587 millones, alcanzando un 12,0% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2022, manejó 21 fondos de inversión con activos por \$426.589 millones, representando un 1,4% de esta industria.

Al cierre de octubre 2022, el Fondo manejó un patrimonio de \$370.866 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 6,3% y un 2,2%, respectivamente.

Entre octubre 2021 y octubre 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 30,8%, debido principalmente a la oferta de depósitos a plazos con retornos muy atractivos, que han incidido en salidas de aportantes. Así mismo, el segmento se redujo un 7,1%. En el mismo periodo, el aporte promedio por partícipe aumentó un 1,0%. Por su parte, el número de partícipes bajó un 19,0%, situándose en 4.477 aportantes al cierre de octubre 2022. Con todo, el Fondo presenta una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2022, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (66,2%), depósitos a plazo (28,9%) y pagarés de empresa (4,9%). Entre octubre 2021 y octubre 2022 se observa una mayor ponderación en pagarés de empresa y depósitos a plazo en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 27 instrumentos, pertenecientes a 8 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 97,8% 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".

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AP, Class, E		
Nov-22	AA+fm/M1	
Nov-21	AA+fm/M1	
CUOTAS - A		
Nov-22	AA+fm/M1	
Nov-22	AA+fm/M1	

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 29 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 14 y 45 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue leve. 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 0,8% durante el período analizado.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Así mismo, la volatilidad de los retornos fue mayor. No obstante, alcanzó en un índice ajustado por riesgo mayor al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2022 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 6,4%, mientras que el segmento ha rentado un 6,2%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por el alza en la Tasa de Política Monetaria de los últimos meses, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Camila Uribe – Analista principal
- ◉ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400