

FELLER RATE CONFIRMA EN "AAfm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M3" EL RIESGO DE MERCADO DEL FONDO MUTUO BCI ESTRATEGIA PESOS LARGO PLAZO.

7 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M3" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Estrategia Pesos Largo Plazo.

El Fondo Mutuo Bci Estrategia Pesos Largo Plazo 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 366 y 2.920 días.

La clasificación "AAfm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta calidad crediticia. 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 por partícipes y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M3" otorgada al riesgo de mercado responde a la duración de la cartera y su nula exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica una moderada 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 \$31.371 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de deuda mayor a 365 días en pesos, representado un 0,5% y 6,6% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2020 y octubre 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 25,0%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 46,3%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 25,1%, situándose en 1.772 aportantes al cierre de octubre 2021.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2021, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (63,3%), bonos corporativos (21,0%), depósitos a plazo (14,4%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (1,2%). Entre octubre 2020 y octubre 2021 se observa una mayor ponderación en bonos corporativos y depósitos a plazo de corto plazo, en desmedro de bonos de la Tesorería denominados en pesos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 32 instrumentos, pertenecientes a 17 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 59,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

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

La duración de la cartera se ha mantenido entre los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 2,8 años (1.009 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 2,0 y 4,0 años.

CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, Alto Patrimonio, APV, BCI, BPrivada, Clásica, Familia	
Nov-21	AAfm/M3
Nov-20	AAfm/M3

Por otro lado, durante el período analizado la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días en pesos. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue levemente mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad negativa de -7,91% (serie BCI), mientras que el segmento ha rentado -6,31%, reflejo del alza de tasas en el mercado que ha impactado la valorización de los instrumentos en este rango de duración.

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