

CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, P, UNICA	
Jun-22	AA+fm/M1

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BANCHILE CAPITAL EMPRESARIAL.

8 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asigna una clasificación "AA+fm" al riesgo crédito y "M1" al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Banchile Capital Empresarial.

El Fondo Mutuo Banchile Capital Empresarial se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de emisores nacionales, de corto, mediano y largo plazo, con una duración promedio de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera cumple con su objetivo de inversión, con una buena calidad crediticia de sus instrumentos y una holgada liquidez. Además, considera la gestión de la mayor administradora de fondos mutuos del mercado chileno, que cuenta con buenos equipos y políticas para la gestión, y un buen desempeño en fondos similares. Como contrapartida, considera una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que el segmento y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la leve exposición neta a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A., la mayor gestora de fondos mutuos del mercado nacional. Al cierre de mayo 2022, administró 56 fondos mutuos por un patrimonio de \$11.644 mil millones, representando un 24,0% del mercado. Adicionalmente, al cierre de marzo 2022, manejaba 47 fondos de inversión por un patrimonio de \$1.943 mil millones, representando un 6,7% del total de la industria.

La administradora es filial de Banco de Chile, una importante institución financiera del país, clasificada "AAA/Estables" por Feller Rate.

Al cierre de mayo de 2022, el Fondo Mutuo Banchile Capital Empresarial gestionó un patrimonio de \$1.599.800 millones, siendo el mayor fondo para Banchile Administradora General de Fondos S.A. y el segundo mayor para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 15,3% y un 11,9%, respectivamente.

Entre mayo de 2021 y mayo de 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída de 7,7% producto de rescates, mientras que el segmento se redujo un 5,0%. Por otra parte, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 5,2%, ubicándose en \$54,3 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual cayó un 14,7%. Por su parte, el número de partícipes se mantuvo estable, situándose en 29.451 aportantes al cierre de mayo 2022, en tanto que el segmento presentó un alza de 6,9% en el mismo periodo.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo de 2022, el activo estuvo compuesto por Instrumentos del Banco Central (80,2%), depósitos a plazo (15,5%), pagarés de empresas (2,2%), bonos bancarios (1,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 41 instrumentos, pertenecientes a 13 emisores. La diversificación del Fondo al cierre del mes se considera baja, con un 94,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, los cuales correspondían a Banco Central (77,9%), Scotiabank (6,0%), Banco Santander (4,5%), Banco Bice (4,0%) y Tesorería General de la República (2,3%). Al cierre de mayo 2022, un 99,7% de la cartera estaba invertida en instrumentos con clasificaciones "AAA / N-1+".

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 28 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 14 y 66 días. Por otro lado, durante el mismo período, la exposición neta a instrumentos denominados en U.F. fue leve, promediando un 0,8% en los últimos doce meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al benchmark construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Por su parte, la volatilidad de los retornos también fue muy parecida al segmento, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al benchmark en todos los plazos considerados.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista principal
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista secundario

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400