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

5 JULY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el 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 corto plazo, emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capital nacional, ponderando una duración 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 un alto perfil crediticio 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 comparable y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera inferior a 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 2023, administró 58 fondos mutuos por \$11.056.000 millones en activos, representando un 22,0% del mercado. Adicionalmente, al cierre de marzo 2023, manejaba 56 fondos de inversión, gestionando \$1.755.000 millones en activos y representando un 5,9% 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 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de \$2.112.194 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y el segundo mayor para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 22,0% y un 13,4%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento anual de 17,0%, explicado por el desempeño positivo de sus inversiones y la entrada de aportantes, mientras que el segmento aumentó un 8,5%.

En los últimos 12 meses, el aporte promedio por partícipe aumentó un 20,8%, mientras que el número de partícipes creció un 9,3%, situándose en 32.192 aportantes al cierre de mayo 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo de 2023, el activo estuvo compuesto por pagarés descontables del Banco Central (60,3%), depósitos a plazo (36,5%), pagarés de empresas (2,1%), bonos bancarios (0,6%) y bonos corporativos (0,3%).

Al cierre de mayo de 2023, la cartera estaba compuesta por 128 instrumentos pertenecientes a 13 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 88,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de mayo 2023, la cartera estuvo compuesta por un 67,0% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, P		
Jun-23	AA+fm/M1	
Jun-22	AA+fm/M1	
Cuotas - BCH, IE		
Jun-23	AA+fm/M1	
Cuotas - UNICA		
Jun-23	retiro	
Jun-22	AA+fm/M1	

patrimonial anual de 17,2% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones "AAA", "N-1+" o equivalentes.

La duración de la cartera ha mantenido una tendencia ascendente en los últimos 12 meses, pero dentro del límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 37 días en los últimos 12 meses, con un rango entre 20 y 53 días.

Durante el mismo período, la exposición neta a instrumentos denominados en U.F. fue leve, promediando un 0,4% en los últimos doce meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente inferior 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 fue ligeramente inferior al segmento, compensándose ambos efectos y resultando en un índice ajustado por riesgo similar al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,4%, en línea con el segmento.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400