

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AP, BCI, Clásica		
Apr-25	1ª Clase Nivel 2	
Apr-24	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LAS CUOTAS DE BCI SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN.

8 MAY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas de BCI Small Cap Chile Fondo de Inversión.

BCI Small Cap Chile Fondo de Inversión es un fondo no rescatable que se orienta a la inversión en acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas de pequeña capitalización bursátil.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" otorgada a las cuotas del Fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con una buena diversificación por emisor y liquidez de las inversiones. 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, considera un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, la alta concentración de aportantes, el riesgo inherente al tipo de activo y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los activos.

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo 2025, gestionaba un total de 53 fondos mutuos, con activos por \$9.797.864 millones, alcanzando un 11,9% de este segmento, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Al cierre de diciembre 2024, manejó 23 fondos de inversión con activos por \$514.802 millones, representando un 1,5% de esta industria.

Al cierre de diciembre de 2024, el Fondo manejó un patrimonio de \$28.635 millones, siendo un fondo mediano tanto para su administradora como para el segmento acciones nacional *small cap*, representando un 5,7% y un 3,4%, respectivamente.

Entre diciembre 2023 y diciembre 2024, el patrimonio del Fondo ha exhibido una tendencia a la baja, cayendo un 31,3%, debido principalmente a la disminución en el número de cuotas, las cuales descendieron un 35,3%, efecto que se vio mitigado en parte por el alza en su rentabilidad. Por otra parte, la caída de patrimonio del Fondo estuvo en línea con el segmento de fondos Small Cap, el cual tuvo una baja de un 32,0% fundamentalmente por retiros de las administradoras de fondos de pensiones.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de diciembre 2024, un 97,3% del activo estaba invertido en acciones nacionales, mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo el Fondo ha exhibido una buena diversificación. Al cierre de diciembre 2024, la cartera estaba formada por 23 emisores de 10 sectores industriales, donde los cinco mayores emisores representaron un 42,1% del activo.

El Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de diciembre 2024, los pasivos representaban un 2,8% del patrimonio y correspondían a ingresos anticipados, remuneraciones a la sociedad administradora y otros documentos y cuentas por pagar. Por otro lado, la liquidez de la cartera del Fondo ha sido buena, asociada a la alta presencia bursátil de alrededor de un 31% de su cartera y la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permitiendo al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de diciembre 2024) se situó en 44,5%, inferior a la obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacional *small cap* (58,5%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue similar al segmento comparable, sin embargo, se obtuvo un índice ajustado por riesgo inferior respecto al *benchmark*.

El Fondo tiene duración hasta el 3 de noviembre de 2025, prorrogable por periodos de 5 años cada uno, por acuerdo adoptado en la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, la cual se deberá celebrar con al menos un día hábil de anticipación a la fecha en que se produzca el vencimiento del plazo de duración del Fondo.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue 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. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. La evolución futura de la rentabilidad este tipo de fondos estará impactada por las políticas arancelarias impulsadas por EE.UU y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista principal

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400