

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - APV, BCI, Clásica, Familia		
Apr-21	AA+fm/M1	
Apr-20	AA+fm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN “AA+fm” EL RIESGO CRÉDITO Y EN “M1” EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI RENDIMIENTO.

7 MAY 2021 - 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 Rendimiento.

El Fondo Mutuo Bci Rendimiento se orienta a la inversión en instrumentos deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración máxima de su cartera de 90 días.

La clasificación “AA+fm” asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia de la cartera subyacente. 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 el menor índice ajustado respecto al benchmark, una baja diversificación de cartera, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación “M1” otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera menor a los 90 días reglamentarios y en una nula exposición a instrumentos indexados a la U.F. durante el periodo revisado.

El Fondo es administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo 2021, ésta gestionaba un total de 51 fondos mutuos, por un patrimonio de \$7.265.307 millones, alcanzando un 13,5% del mercado, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Por otra parte, al cierre de diciembre 2020, manejó 15 fondos de inversión por un patrimonio de \$314.814 millones, representando un 1,4% de esta industria.

La administradora es filial del Banco de Crédito e Inversiones, una de las mayores instituciones financieras del país, clasificada “AAV/Estables” por Feller Rate.

Al cierre de marzo 2021, el Fondo Mutuo Bci Rendimiento gestionó un patrimonio de \$226.422 millones, siendo un fondo grande para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y mediano para el segmento de deuda nacional de corto plazo en pesos, representando un 3,6% y un 1,7%, respectivamente.

Luego de la expansión del Covid-19 como una pandemia global en febrero de 2020, el patrimonio del fondo se observó volátil. Así, en los últimos 12 meses, el patrimonio promedio creció un 43,8%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 29,6%, alcanzando \$33,2 millones al cierre de marzo 2021, monto superior al promedio del segmento. El número de aportantes se redujo un 3,5%, situándose en 6.823 partícipes al cierre de marzo 2021.

El Fondo presentó una adecuada liquidez, manteniendo un 53,9% de su cartera invertida en instrumentos con vencimiento menor o igual a 30 días, que, sumada a la liquidez de mercado de sus instrumentos, logran cubrir la volatilidad patrimonial anual.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo se mantuvo en línea con su objetivo y al cierre de marzo 2021, estuvo compuesta principalmente por depósitos a plazo (59,4%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (40,5%). Por otro lado, exhibió una baja diversificación, en donde los 5 mayores emisores concentraron un 82,9% de la cartera. Además, mantuvo una alta y estable calidad crediticia, con inversiones en instrumentos con clasificaciones “N-1+” o equivalentes.

Por otro lado, mantuvo una duración promedio de 60 días y una nula exposición a instrumentos indexados a la U.F.

El Fondo presenta una rentabilidad inferior al benchmark construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda nacional de corto plazo, en pesos. Aunque, la volatilidad fue menor, resultó en un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark en todos los plazos considerados. Con la expansión del Covid-19 por el mundo, el Fondo evidenció una fuerte baja en su rentabilidad, específicamente el mes de mayo de 2020, luego se mantuvo en niveles cercanos a cero, en línea con las tasas de interés de mercado. Así, desde el 28 de febrero de 2020 y hasta el 31 de marzo de 2021, la rentabilidad alcanzada de la serie Clásica fue de 0,01% (segmento 0,01%). En los últimos 36 meses la rentabilidad promedio mensual es de 0,08%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400