	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AFP, APV, Clásica, E, GAMMA, I		
30-04-24	AA+fm/M1	
31-05-23	AA+fm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO CRéDITO Y EN "M1" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI DEPóSITO EFECTIVO.

9 MAYO 2024 | 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 Depósito Efectivo.

La clasificación “AA+fm” otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia y una holgada liquidez de cartera. La clasificación también incorpora la gestión de una de las mayores administradoras de fondos mutuos a nivel nacional, con un buen desempeño en fondos con similar orientación. En contrapartida, la clasificación considera una baja diversificación por emisor, menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*, mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el escenario de mercado, que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación “M1” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la nula exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo 2024, gestionaba un total de 59 fondos mutuos, con activos por $7.706.710 millones, alcanzando un 11,6% del mercado, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Por otra parte, al cierre de diciembre 2023, manejó 21 fondos de inversión con activos por $499.396 millones, representando un 1,5% de esta industria.

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

Al cierre de marzo 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $238.662 millones, siendo un fondo mediano, tanto para la administradora como para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 3,6% y un 1,1%, respectivamente.

Entre marzo 2023 y marzo 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 28,5%. El número de partícipes disminuyó un 7,5%, situándose en 14.038 aportantes al cierre de marzo 2024, en tanto que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 9,7%.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. En dicho período, la cartera estuvo compuesta, en promedio, por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (62,2%), depósitos a plazo (33,3%) y pagarés de empresa (4,5%). Entre marzo 2023 y marzo 2024 se observa una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central en desmedro de depósitos a plazo.

A la misma fecha, la diversificación del Fondo se considera baja, con un 81,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría “AAA” o “N-1+”.

Por su parte, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 31 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 22 y 48 días. 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 menor a 90 días en pesos. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

Durante 2024 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,76%, mientras que el segmento ha rentado un 1,77%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una disminución en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por la desescalada en la Tasa de Política Monetaria (TPM) del último periodo, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

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. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Carolina Ruedlinger — Analista Principal
- Camila Uribe — Analista Secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Benjamín Vásquez - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad