

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AP, BCI, Clásica		
Apr-24	1ª Clase Nivel 2	
May-23	1ª Clase Nivel 2	

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

9 MAY 2024 - 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, el traspaso de límites reglamentarios de diversificación por emisor durante el periodo, no obstante, la Administradora cuenta con tiempo suficiente para volver a adecuarse a sus límites 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 2024, gestionaba un total de 59 fondos mutuos, con activos por \$7.706.710 millones, alcanzando un 11,6% de este segmento, siendo la tercera mayor administradora del sistema. Al cierre de diciembre 2023, manejó 21 fondos de inversión con activos por \$499.396 millones, representando un 1,5% de esta industria.

Al cierre de diciembre de 2023, el Fondo manejó un patrimonio de \$41.709 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento acciones nacional **small cap**, representando un 8,7% y un 4,1%, respectivamente.

Entre diciembre 2022 y diciembre 2023, el patrimonio del Fondo ha exhibido un comportamiento volátil con una tendencia a la baja, cayendo un 25,3%, debido principalmente a la disminución en el número de cuotas, las cuales bajaron un 31,1%, 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 22,3%.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de diciembre 2023, un 98,6% 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 2023, la cartera estaba formada por 25 emisores de 9 sectores industriales, donde los cinco mayores representaron un 44,2% del activo.

El Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de diciembre 2023, los pasivos representaban un 3,8% 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 2023) se situó en 9,6%, inferior a la obtenida por el **benchmark** elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacional **small cap** (19,7%). Por su parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue inferior 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. 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:

- ◉ Camila Uribe – Analista principal
- ◉ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400