

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - ADC, Alto Patrimonio, APV, BCI, Clásica, Colab, Gamma	
Nov-25	AA+fm/M1
Nov-24	AA+fm/M1

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI DÓLAR CASH.

4 DECEMBER 2025 - 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 Dólar Cash.

El Fondo Mutuo Bci Dólar Cash se orienta a la inversión en instrumentos deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y extranjeros, denominados en dólares de Estados Unidos de América, con una duración máxima de cartera de 90 días.

La clasificación "AA+fm" otorgada al riesgo crédito se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión y con un alto perfil de solvencia de la cartera. 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, la clasificación considera un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, la mayor volatilidad patrimonial que su segmento comparable y el escenario de mercado que amplía 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 otras monedas, que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. A octubre 2025, la administradora gestionaba un total de 50 fondos mutuos, con activos por \$10.514.740 millones, alcanzando un 11,7% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2025, manejó 23 fondos de inversión con activos por \$514.802 millones, representando un 1,5% de esta industria.

Al cierre de octubre 2025, el Fondo Mutuo Bci Dólar Cash manejaba un patrimonio de US\$826,5 millones, siendo el cuarto fondo más grande para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y el tercero más grande para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en dólares, representando un 7,5% y un 11,9%, respectivamente.

Entre octubre 2024 y octubre 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo tuvo un comportamiento volátil con una tendencia a la baja durante el segundo semestre de 2025, exhibiendo una disminución anual de 25,0%, mientras que el segmento aumentó su patrimonio en un 2,2%. La caída en el patrimonio promedio se debe a rescates realizados durante el período, así como también por salida de partícipes. En línea con lo anterior, el aporte promedio por partícipe descendió un 19,1%, ubicándose en US\$111,3 mil, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en US\$71,6 mil. Por su parte, el número de aportantes disminuyó un 6,3%, situándose en 7.424 partícipes al cierre de octubre 2025.

En el mismo período, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 58 días, lo que representa cerca del 22,2% de los días hábiles de dicho período, presentando una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de octubre 2025, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (87,7%), pagarés descontables del Banco Central (5,1%) y pagarés de empresas (0,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 86 instrumentos, pertenecientes a 17 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 58,0%

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 "N-1+" o equivalente.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días. Durante los últimos 12 meses, ha evidenciado un comportamiento volátil con tendencia al alza, alcanzando un promedio de 52 días en el período, oscilando en un rango entre 38 y 64 días.

Por otra parte, la inversión directa en instrumentos denominados en pesos chilenos fue alta, con un promedio de 13,3% durante el período analizado. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, resultando en una exposición neta de 100% al dólar estadounidense.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio mensual superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

En 2025 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,23%, mientras que el segmento ha rentado un 3,17%.

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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. 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

Nicolás Barra – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400