

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BCI GESTIÓN AHORRO CORTO PLAZO

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 Cartera Dinámica Corto Plazo.

El Fondo Mutuo Bci Cartera Dinámica Corto Plazo 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, una alta liquidez de cartera subyacente y una baja concentración de partícipes. 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 una baja diversificación de cartera, un menor índice ajustado respecto al benchmark 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 "AAA/Estables" por Feller Rate.

Al cierre de marzo 2021, el Fondo Mutuo Bci Cartera Dinámica Corto Plazo gestionó un patrimonio de \$421.524 millones, siendo un fondo grande para Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento de deuda nacional de corto plazo en pesos, representando un 6,7% y un 3,2%, respectivamente.

Con en el inicio de la crisis social y política del país en octubre de 2019 y luego con la expansión del Covid-19 como una pandemia global en febrero de 2020, el patrimonio del Fondo evidenció una tendencia al alza hasta abril de 2020. A continuación, se observa a la baja, para estabilizarse durante el primer trimestre de 2021. Así, en los últimos 12 meses, el patrimonio promedio cayó 21,4%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 32,8%, situándose en \$23,3 millones al cierre de marzo 2021, monto superior al promedio del segmento, el cual correspondió a \$15,4 millones. El número de aportantes bajó 2,2%, alcanzado 18.089 partícipes al cierre de marzo 2021.

El Fondo presentó una holgada liquidez, manteniendo un 49,5% 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, que alcanzó un 20,7%, mayor que el segmento comparable, pagando los rescates en el plazo reglamentario.

Al cierre de marzo 2021, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente por depósitos a plazo e instrumentos del Banco Central y Tesorería General de la República, exhibiendo una baja diversificación, en donde los 5 mayores emisores concentraron un

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - APV, Clásica		
Apr-21	AA+fm/M1	
Apr-20	AA+fm/M1	
CUOTAS - Colab		
Apr-21	AA+fm/M1	
CUOTAS - APVC		
Apr-21	retiro	
Apr-20	AA+fm/M1	

78,1% de la cartera. Además, durante el periodo de revisión sostuvo una alta y estable calidad crediticia, invirtiendo en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

Por otra parte, en los últimos 12 meses tuvo una duración promedio de 43 días y mantuvo una nula exposición a instrumentos indexados a la U.F.

El Fondo presenta una rentabilidad levemente superior al benchmark construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda nacional de corto plazo, en pesos. Por otra parte, la volatilidad fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor 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 a partir del mes de mayo de 2020, luego se mantuvo en niveles cercanos a cero, en línea con las tasas de mercado. Así, desde el 28 de febrero de 2020 y hasta el 31 de marzo de 2021, la rentabilidad promedio mensual de la serie Clásica fue de 0,01% (segmento 0,01%). En los últimos 36 meses la rentabilidad fue de 0,14%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400