

|                                    | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|------------------------------------|---------------|--------|
| Cuotas - A, B, C, D, E, G, H, I, J |               |        |
| Mar-26                             | AAfm/M1       |        |
| Mar-25                             | AAfm/M1       |        |

## FELLER RATE RATIFICA EN “AAfm / M1” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BI LIQUIDEZ.

8 APRIL 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BI Liquidez.

El Fondo Mutuo BI Liquidez se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación “AAfm” asignada al riesgo de crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, una alta calidad crediticia y un mayor índice ajustado por riesgo en comparación al **benchmark**. Adicionalmente, incorpora la gestión de su administradora, que cuenta con equipos adecuados para una correcta gestión. Como contrapartida, considera la alta concentración por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

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.

El Fondo es administrado por Banco Internacional Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de febrero 2026, la administradora gestionó 6 fondos mutuos, con activos bajo administración de \$239.462 millones, alcanzando un 0,3% del mercado.

Al cierre de febrero 2026, el Fondo gestionó un patrimonio de \$186.079 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 77,7% y 0,7% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2025 y febrero 2026, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, propio del segmento de fondos Money Markets, con un alza anual de 26,4% producto principalmente de un mayor aporte promedio, complementado por la entrada de nuevos aportantes y de la rentabilidad de sus activos. En línea con lo anterior, el aporte promedio por partícipe se incrementó un 16,2%, ubicándose en \$301,6 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$23,9 millones. Por su parte, el número de partícipes creció un 6,0%, alcanzando 617 aportantes al cierre de febrero 2026. No obstante, presenta una alta concentración por partícipe.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 69 días, lo que es parte de su operatoria comercial normal en este tipo de fondos, representando cerca del 26,5% de los días hábiles de dicho período, pero registrando de igual forma una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante el mismo período, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de febrero de 2026 se componía en un 84,4% por depósitos a plazo, un 11,5% por pagarés descontables del Banco Central y en un 3,7% por pagarés de empresas.

Al mismo cierre contable, la cartera estaba compuesta por 74 instrumentos, pertenecientes a 16 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 62,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

A su vez, la cartera estuvo compuesta por un 38,6% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una adecuada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 29,9% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates

dentro del plazo reglamentario.

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 equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo bajo el límite establecido en su reglamento interno de 90 días, oscilando entre 29 y 71 días, con un promedio 48 días durante el período considerado.

Por otro lado, durante el período analizado la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo exhibió una rentabilidad promedio superior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en pesos. A pesar de que la volatilidad de los retornos fue ligeramente mayor, se obtuvo un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark*. Durante el período analizado, los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

En 2025, el Fondo exhibió una rentabilidad de 4,8%, mientras que el segmento rentó un 4,5%. Durante 2026 (hasta el cierre de febrero) el Fondo ha rentado un 0,7%, manteniéndose por sobre el segmento comparable que alcanzó un retorno de 0,6%.

Los retornos mensuales de este segmento de fondos tienen una estrecha relación con la evolución de la Tasa de Política Monetaria. Por consiguiente, tanto el Fondo como el segmento han experimentado un descenso en sus retornos respecto a años anteriores, en línea con la desescalada de tasas por parte del Banco Central de Chile.

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, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. 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