

CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, Alto Patrimonio, APV, APVC, BCI, BPrivada, Clásica, Familia	
Nov-21	AAfm/M5
Nov-20	AAfm/M5

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AAfm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M5" EL RIESGO DE MERCADO DEL FONDO MUTUO BCI ESTRATEGIA UF > 5 AÑOS.

7 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M5" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Estrategia UF > 5 años.

El Fondo Mutuo Bci Estrategia UF > 5 años se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por emisores que participan en el mercado nacional y extranjero, ponderando una duración de cartera entre 1.826 y 3.650 días.

La clasificación "AAfm" otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un alto perfil crediticio y buena diversificación por emisor. 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 la alta concentración por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M5" otorgada al riesgo de mercado responde a la duración de la cartera superior a los 5 años, que indica una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de octubre 2021, gestionó un total de 55 fondos mutuos, con activos por \$6.639.657 millones, alcanzando un 13,0% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2021, manejó 16 fondos de inversión con activos por \$328.445 millones, representando un 1,1% de esta industria.

Al cierre de octubre 2021, el Fondo manejó un patrimonio de \$220.288 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda mayor a 365 días nacional, inversión en UF mayor a 5 años, representado un 3,3% y 34,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2020 y octubre 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída anual de 41,0%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 27,1%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 22,3%, situándose en 7.844 aportantes al cierre de octubre 2021.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2021, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (44,3%), bonos corporativos (38,1%), bonos subordinados (13,6%), depósitos a plazo (2,0%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (0,4%) y letras hipotecarias (0,4%). Entre octubre 2020 y octubre 2021 se observa una mayor ponderación en bonos corporativos, en desmedro de bonos de la Tesorería.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 198 instrumentos, pertenecientes a 57 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 42,6% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia, dada por la inversión en instrumentos de emisores con clasificación de riesgo "AAA", "AA+" o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido entre los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 5,7 años (2.092 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un

rango entre 5,1 y 6,6 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 90,0% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente mayor al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días nacional, inversión en UF mayor a 5 años. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue levemente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -12,8% (serie BCI), mientras que el segmento ha rentado -12,86%, reflejo del alza de tasas en el mercado que ha impactado la valorización de los instrumentos en este rango de duración.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⊙ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⊙ Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior
- ⊙ Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400