



Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BCI Estrategia UF Hasta 3 años en “Categoría AA+fm”

Fondo administrado por BCI AGF. Patrimonio a marzo de 2024 de \$ 176.811 millones.

Santiago, 26 de junio de 2024

Resumen Clasificación

Cuotas: AA+fm

Riesgo de mercado: M3

Tendencia: Estable

Humphreys decide mantener la clasificación del **Fondo Mutuo BCI Estrategia UF Hasta 3 Años (FM BCI Estrategia UF H. 3A)** en “Categoría AA+fm” y su tendencia en “Estable”. Por su parte, el riesgo de mercado se clasifica en **M3**.

Entre las fortalezas del **FM BCI Estrategia UF H. 3A**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AA+fm”, destacan los bajos niveles de riesgo que ha presentado el portafolio de inversión, lo cual refleja, para un horizonte de cuatro años, una pérdida esperada promedio entre los meses de abril de 2022 y marzo de 2024 (24 meses) de 0,025598%, con un 97,87% de su cartera clasificada en “Categoría AA-” o superior al cierre de marzo de 2024.

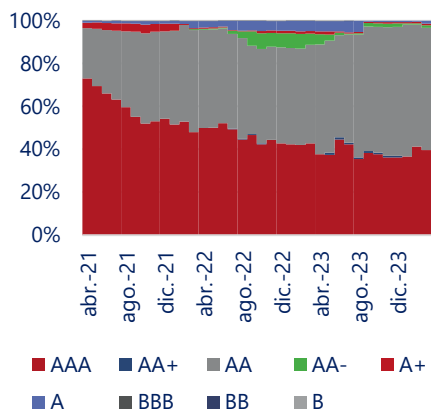
Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo favorece la liquidez de los instrumentos y que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe agregar, que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio.

La clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo la administración de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (BCI Asset Management AGF) que, en opinión de **Humphreys**, presenta estándares muy sólidos de gestión para administrar fondos lo que, junto con los procedimientos existentes para evitar y resolver eventuales conflictos de interés, permiten presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

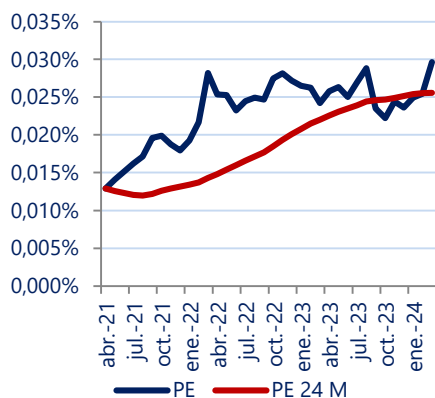
Sin perjuicio de las fortalezas mostradas anteriormente, se debe tomar en cuenta que los límites de inversión establecidos en el reglamento interno (“Categoría BB”, “N-2”, o superiores), permiten la conformación de un portafolio con mayor nivel de riesgo que el que exhibe históricamente la cartera de inversión del fondo, lo que eventualmente podría aumentar el riesgo de pérdida de la cartera. Con todo, un atenuante es la experiencia propia de la AGF en la administración de activos similares y la historia del propio fondo.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a **M3**, debido a la calidad crediticia del fondo, que reduce la volatilidad de cambios en los premios por *spread*, en conjunto con la duración que tiene la cartera de éste, que implica mayor sensibilidad a los cambios en la tasa de interés de mercado. También se considera que no existe riesgo de descalce de monedas, salvo en períodos de deflación que se estiman con una probabilidad de ocurrencia muy baja.

Clasificación de riesgo de los emisores



Pérdida esperada



Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

En los últimos tres años analizados, el fondo no ha sobrepasado el margen máximo por emisor establecido en el reglamento interno, equivalente al 20% de sus activos.

Por otro lado, los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero sobre dicha materia.

Cabe señalar que, el fondo ha presentado incumplimientos en su política de liquidez entre los meses de diciembre de 2023 y marzo de 2024, lo cual, si bien se ha subsanado en plazos acotados, para la mantención de la clasificación, es necesario que la cartera de inversiones cumpla de manera constante con las políticas establecidas en el reglamento interno.

En términos de ESG, BCI Asset Management cuenta con una Política de Inversión Sostenible que contiene los lineamientos generales sobre la inversión sostenible, sus objetivos, estrategias y enfoques claramente definidos, los cuales abarcan temas como la Integración ESG y Propiedad Activa. Adicionalmente, la Administradora está trabajando para utilizar la información generada en las evaluaciones de ESG en la toma de decisiones de inversión lo cual podría generar valor adicional a los procesos de inversión.

FM BCI Estrategia UF H. 3A comenzó sus operaciones el 22 de junio de 1993, corresponde a un fondo mutuo tipo 3 y es administrado por BCI Asset Management AGF, sociedad filial del Banco BCI.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es ofrecer una alternativa de inversión para el público en general que esté interesado en participar de un portafolio de inversiones diversificado, con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. El fondo debe invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores que participan en el mercado nacional y extranjero. Al cierre de marzo de 2024, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 176.811 millones.

La cartera del fondo debe mantener una duración mínima de 366 días y máxima de 1.095 días, en base a instrumentos denominados en, al menos, un 70% en unidades de fomento. Al cierre de marzo de 2024, la *duration* de la cartera de activos fue de 1.028 días, mientras que un 91,52% de sus activos se denominaron en unidades de fomento.