

Humphreys modifica a “En Observación” la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BCI Estrategia UF > 5 años

Fondo administrado por BCI AGF. Patrimonio a noviembre de 2024 de \$ 167.259 millones.

Santiago, 04 de febrero de 2025

Resumen Clasificación

Cuotas: AA+fm

Riesgo de Mercado: M5

Tendencia: En Observación

Humphreys decidió modificar la tendencia de clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BCI Estrategia > 5 años (FM Estrategia UF > 5 años)** desde “Estable” a “En Observación”. Por su parte, la clasificación de las cuotas se mantiene en “Categoría AA+fm” y el riesgo de mercado se clasifica en M5.

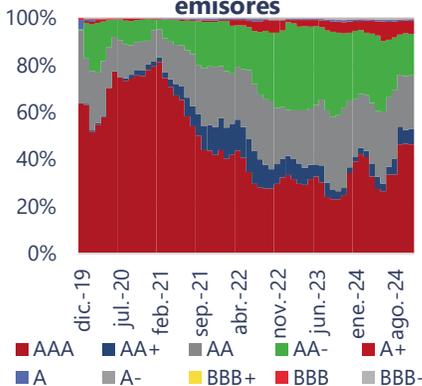
El cambio de tendencia, desde “Estable” a “En Observación”, obedece al incremento que ha tenido, según metodología de **Humphreys**, la pérdida esperada de la cartera de inversión analizada bajo la perspectiva de los últimos 24 meses, fundamentado, principalmente, por el aumento de instrumentos de emisores con menor calidad crediticia (durante 2023 y 2024) que los que mantenía históricamente. No obstante, cabe señalar que en los meses más recientes se observa cambios en la tendencia de la pérdida esperada, por lo que la clasificadora se mantendrá monitoreando el comportamiento del indicador durante los próximos meses.

Entre las fortalezas del **FM Estrategia UF > 5 Años**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AA+fm”, destaca los bajos niveles de riesgo que ha presentado el portafolio de inversión durante los últimos años, lo cual refleja una pérdida esperada en los últimos 24 meses de 0,121559% para un horizonte de nueve años, con un 93,0% de su cartera clasificada en “Categoría AA-” o superior a noviembre 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 AGF) que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Clasificación de riesgo de los emisores





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. Como atenuantes, se ha considerado la larga trayectoria del fondo, que ha invertido en instrumentos locales de bajo riesgo.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a M5, debido a la alta probabilidad de que las cuotas se expongan a fluctuaciones por eventos de mercado dada la duración promedio de los activos (alto impacto en cambio de tasa de interés). Sin embargo, es atenuado dada la buena calidad crediticia de sus activos (menos sensibles a variaciones es tasa de interés) y la nula exposición al tipo de cambio.

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.

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 (CMF) sobre dicha materia. Esto es relevante, en vista de que la administradora mantiene hoy varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **FM Estrategia UF > 5 Años**.

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.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra un deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

FM Estrategia UF > 5 años inició sus operaciones el 14 de septiembre de 2006. Corresponde a un fondo mutuo tipo 3 y es administrado por BCI AGF.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo de **FM Estrategia > 5 años** es ofrecer una alternativa de inversión en un portafolio diversificado, con un horizonte de mediano y largo plazo. El fondo invierte en instrumentos de deuda de emisores que participan en el mercado

nacional y/o extranjero. Al cierre de noviembre de 2024, su patrimonio ascendía a \$ 167.259 millones.

La cartera del fondo debe mantener una duración menor o igual a 3.650 días y mayor o igual a 1.826 días, en base a instrumentos denominados en, al menos, un 70% en unidades de fomento. A noviembre de 2024, la *duration* de la cartera de activos fue de 2.439 días, mientras que un 94,5% de los instrumentos estaba nominados unidades de fomento (UF).

Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl