

Fondo administrado por BCI AGF. A marzo de 2025 el patrimonio del fondo fue de \$ 293.930 millones.

Santiago, 17 de junio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	AA+fm/M3

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

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

Entre las fortalezas del **FM BCI Estrategia UF H. 3A** que fundamentan 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 se ve reflejado en el hecho que en los últimos 24 meses ha registrado una pérdida esperada promedio de 0,023294% para un horizonte de cuatro años, con una cartera que mantiene un 98,7% de sus instrumentos en “Categoría AA-” o superior al mismo periodo.

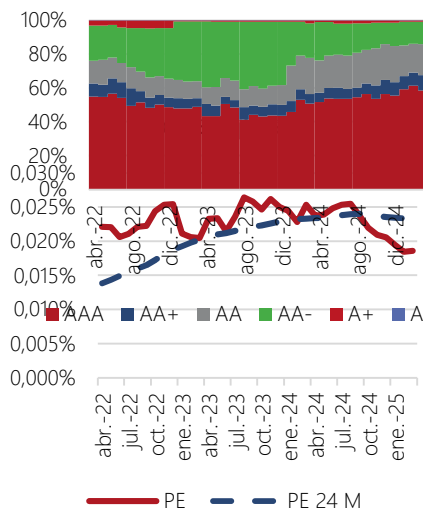
Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo y el hecho de que el precio de las cuotas refleje su valor de mercado, favorece la liquidez de los instrumentos. Cabe agregar, que la valorización de los instrumentos es realizada por una entidad independiente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

Además, la clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo la administración de BCI Asset Management AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión, lo que permite presumir que el nivel de riesgo actual de las cuotas del fondo cuente con una baja probabilidad de un deterioro significativo.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que el reglamento interno permite invertir en instrumentos de menor calidad crediticia (“Categoría BB”, “N-2”, o superiores). Esto puede llevar a la conformación de un portafolio con mayor nivel de riesgo, lo que eventualmente podría aumentar el riesgo de pérdida de la cartera. Con todo, este riesgo se ve atenuado por la experiencia propia de la AGF y la historia del fondo.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).

Distribución de cartera por clasificación de riesgo



Otro elemento que limita la clasificación asignada corresponde a la concentración sectorial, si bien se reconoce que esto es propio de este tipo de fondos, **FM BCI Estrategia UF H. 3A** concentra la mayor parte en el sector financiero (banco e instituciones financieras), lo cual, a juicio de **Humphreys**, se encuentra fuertemente correlacionado con el riesgo país.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a M3, debido a la duración que tiene la cartera (duración promedio de 1.010 días para los últimos 24 meses), lo que implica mayor sensibilidad a los cambios en la tasa de interés de mercado. Sin embargo, esta sensibilidad, combinada con la calidad crediticia del fondo, contribuye a reducir la volatilidad asociada a los cambios en los premios por spread. Además, se considera que no existe riesgo de descalce de monedas, salvo en períodos de deflación que se estiman con una probabilidad de muy baja ocurrencia.

En cuanto a los límites establecidos en el reglamento interno, el fondo ha cumplido durante los últimos tres años analizados, respecto al máximo de inversión por grupo empresarial y emisor. Por su parte la duración del fondo se ha mantenido entre el mínimo y máximo exigido.

Cabe señalar que, anteriormente el fondo ha presentado incumplimientos en su política de liquidez entre los meses de diciembre de 2023 y marzo de 2024, lo cual fue subsanado en plazos acotados. Sin embargo, durante los últimos doce meses el fondo ha cumplido con el límite establecido.

En términos de ASG, 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 ASG y Propiedad Activa.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica en “Estable”, principalmente porque no se visualizan cambios relevantes en el futuro próximo, en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

FM BCI Estrategia UF H. 3A inicio sus operaciones el 22 de junio de 1993, corresponde a un fondo mutuo tipo 3 y es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (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 quien esté interesado en participar de un portafolio de inversiones diversificado, con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. Para dar cumplimiento al objetivo 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 del primer trimestre de 2025, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 293.930 millones.

Adicionalmente, el fondo debe mantener una cartera con 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 (UF). Al cierre de marzo de 2025, la *duration* de la cartera de activos fue de 1.037 días, mientras que un 93,5% de sus activos estaban denominados en UF.

Nadia Aravena G.

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl