

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

Fondo por \$ 496.690 millones
(mar-26) administrado por BCI AGF

Santiago, 19 de junio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	AA+fm
Riesgo de Mercado	M3

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 0,017078%, para un horizonte de cuatro años, con una cartera que mantiene un 99,3% de sus instrumentos en “Categoría AA-” o superior al mismo periodo.

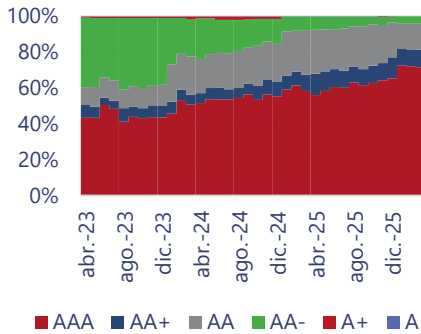
Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo y el hecho de que el precio de las cuotas refleje su valor de mercado, favorece la liquidez de los instrumentos. Cabe agregar que la valorización de los instrumentos es realizada por una entidad independiente y de prestigio. Además, la clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo la administración de BCI Asset Management AGF (BCI 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 cuenta con una baja probabilidad de un deterioro significativo.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que, en el reglamento interno, se 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 que el que ha exhibido históricamente el portafolio del fondo, lo que eventualmente, podría aumentar el riesgo de pérdida de la cartera. Con todo, este riesgo se encuentra atenuado por la experiencia propia de la AGF en la administración de activos similares y la historia del propio fondo.

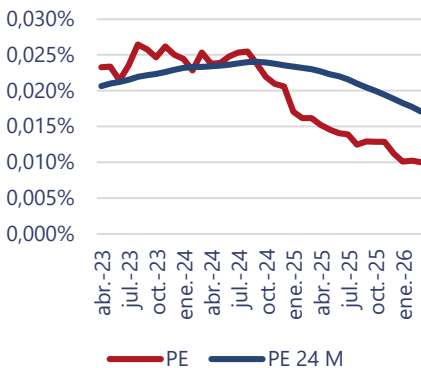
Otro elemento que limita la clasificación asignada corresponde a la concentración sectorial que mantienen las inversiones del fondo, si bien se reconoce que esto es propio de este tipo de fondos, **FM BCI Estrategia UF**

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

Distribución de cartera por clasificación de riesgo



Pérdida esperada



Diego Tapia Zárate

Analista de riesgo

diego.tapia@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

Ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

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 $M3^2$, debido a la duración que tiene la cartera (duración promedio de 1.031 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 términos de ASG, BCI AGF 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. 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 es un fondo mutuo tipo 3 (inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo) de duración indefinida que inició operaciones en 1993. Es administrado por BCI AGF, sociedad filial del Banco BCI. Al cierre de marzo de 2026, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 496.690 millones.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es ofrecer, para el público en general, 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.

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 2026, la *duration* de la cartera de activos fue de 1.066 días, mientras que un 94,0% de sus activos estaban denominados en UF.

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6.