	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - Clásica, Institucional, K, X		
31-05-22	AA+fm/M1	
31-05-21	AA+fm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" LA CLASIFICACIóN DEL RIESGO CRéDITO Y EN "M1" LA CLASIFICACIóN DEL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DE BICE TESORERíA.

7 JUNIO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Tesorería.

El Fondo Mutuo BICE Tesorería se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de emisores nacionales, de corto, mediano y largo plazo, con una duración promedio de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia, una holgada liquidez y un mejor índice ajustado respecto al *benchmark*. Además, considera la gestión de su administradora, perteneciente a un relevante grupo financiero nacional, y que cuenta con adecuadas estructuras y políticas para la gestión de fondos. Como contrapartida, considera una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la nula exposición neta a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de abril 2022, la Administradora gestionó un total de 43 fondos mutuos, con activos por $2.825.895 millones, alcanzando un 5,8% del mercado. Por otra parte, al cierre de diciembre 2021, manejó 23 fondos de inversión con activos por $528.306 millones, representando un 1,6% de esta industria.

La administradora es filial de Banco BICE, una importante institución financiera del país, clasificada "AA+/Estables" por Feller Rate.

Al cierre de abril 2022, el Fondo Mutuo BICE Tesorería gestionó un patrimonio de $678.835 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 24,1% y un 4,1%, respectivamente.

Entre abril 2021 y abril 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 3,6%, mientras que el segmento se redujo un 6,1%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 5,7%, mientras que el número de partícipes bajó un 4,1%, situándose en 1.457 aportantes al cierre de abril 2022.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2022, el activo estuvo compuesto por pagarés descontables del Banco Central (87,6%) y depósitos a plazo (12,3%). Entre abril 2021 y abril 2022 se observa una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central en desmedro de depósitos a plazo, asociado principalmente a la estrategia de acortar la duración del Fondo y preservar el capital ante un escenario de alza de tasas.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 10 instrumentos pertenecientes a 4 emisores, observándose una baja diversificación.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 19 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 5 y 60 días. Por otra parte, la exposición a instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al ***benchmark*** construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al ***benchmark*** en todos los plazos considerados. Durante 2022 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,8% (serie X), mientras que el segmento ha rentado un 1,57%. La mayor rentabilidad observada en el último tiempo responde a los ajustes monetarios al alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Andrea Huerta – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad