	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - Clásica, Institucional, K, X		
31-05-23	AA+fm/M1	
31-05-22	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" Y EN "M1" LAS CLASIFICACIONES DE LAS CUOTAS DE BICE TESORERÍA.

8 JUNIO 2023 | 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 desaceleración económica e inflación que amplía la 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 2023, la Administradora gestionó un total de 53 fondos mutuos, con activos por $2.715.801 millones, alcanzando un 5,6% del mercado. Por otra parte, al cierre de diciembre 2022, manejó 27 fondos de inversión con activos por $530.198 millones, representando un 1,7% 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 2023, el Fondo Mutuo BICE Tesorería gestionó un patrimonio de $543.706 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 20,2% y un 3,1%, respectivamente.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia bajista, con una caída anual de 9,5%, mientras que el segmento subió un 8,4%. Esto se explicaría por una caída de un 24,1% del aporte promedio por partícipe. Por su parte, el número de partícipes subió un 5,5%, situándose en 1.537 al cierre de abril de 2023.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2023, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y de la Tesorería General de la República (65,0%) y depósitos a plazo (34,9%). Entre abril 2022 y abril 2023 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo en desmedro de pagarés descontables del Banco Central, dada la mayor oferta de emisiones por parte de los bancos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 65 instrumentos pertenecientes a 13 emisores. La diversificación del fondo se considera baja, con un 84,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores. Asimismo, estuvo compuesta por un 77,2% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual del Fondo.

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.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 26 días en los últimos 12 meses. Por otra parte, la exposición a instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio 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 2023 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,68%, mientras que el segmento ha rentado un 3,49%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta– Analista principal
- Ignacio Carrasco – 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