	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Clásica, D, G, Institucional, K, Liquidez		
28-03-24	AA+fm/M1	
31-05-23	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BICE LIQUIDEZ DóLAR.

4 ABRIL 2024 | 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 Liquidez Dólar.

El Fondo Mutuo BICE Liquidez Dólar se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y extranjeros, denominados en dólares de Estados Unidos de América, ponderando una duración de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación “AA+fm” asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta calidad crediticia, un mejor índice ajustado respecto al *benchmark* y una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable. 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, incorpora una diversificación por emisor cercana al límite permitido por el reglamento y el escenario de mercado, que mantiene 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 a otras monedas, 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 febrero 2024, la Administradora gestionaba un total de 46 fondos mutuos, con activos por $3.619.085 millones, alcanzando un 5,7% del mercado. Por otra parte, al cierre de septiembre 2023, manejaba 28 fondos de inversión con activos por $584.848 millones, representando un 1,8% 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 febrero 2024, el Fondo Mutuo BICE Liquidez Dólar gestionaba un patrimonio de US$486 millones, siendo el segundo fondo más importante para su administradora y de tamaño grande para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representando un 13,8% y un 9,5%, respectivamente.

Entre febrero 2023 y febrero 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo registró cierta volatilidad, reflejo de los movimientos de tipo de cambio, con una caída anual de 2,4%, explicado por una baja de un 7,5% en el aporte promedio por partícipe. En tanto, durante el mismo período, el patrimonio promedio mensual del segmento bajó un 1,4%. Por su parte, el número de partícipes creció un 5,4% durante los últimos 12 meses, situándose en 4.798 aportantes al cierre de febrero 2024.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de febrero 2024, la cartera estuvo compuesta, en promedio, por depósitos a plazo (99,9%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 128 instrumentos, pertenecientes a 11 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 74,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores. No obstante, cercana al límite reglamentario de 20% en un mismo emisor.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto 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 54 días en los últimos 12 meses. Por otra parte, el Fondo mantuvo su cartera totalmente invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al *benchmark*. Por su parte, la volatilidad de los retornos fue levemente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados.

Durante 2024 (hasta el cierre de febrero) el Fondo ha registrado una rentabilidad de 0,76%, mientras que el segmento rentó un 0,80%.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- Camila Uribe – 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