FONDO MUTUO BICE LIQUIDEZ DÓLAR

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Clásica, D, G, Institucional, K, Liquidez		
31-03-25	AA+fm/M1	
28-03-24	AA+fm/M1	

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

3 ABRIL 2025 | 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, una holgada liquidez, una menor volatilidad patrimonial respecto con el segmento comparable, un mejor índice ajustado respecto al *benchmark* y una baja concentración de aportantes. 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 moderada diversificación por emisor y 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 responde a una duración de cartera inferior a 90 días y una nula exposición a otras monedas, presentando una baja 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 2025, la Administradora gestionó un total de 37 fondos mutuos, con activos por $4.994.093 millones, alcanzando un 6,1% del mercado. Por otra parte, al cierre de septiembre 2024, manejó 27 fondos de inversión con activos por $555.104 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.

En marzo de 2025 culminó la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) realizada por BICECORP y Forestal O´Higgins para concretar su ingreso a la propiedad y tomar control de Grupo Security, con aproximadamente un 98,43% del capital suscrito. Hacia adelante, el foco de la matriz es una integración ordenada de las compañías de ambas sociedades de inversión, las que operan especialmente en los segmentos bancario, asegurador y de inversiones, que garantice la continuidad y el desempeño de las distintas operaciones. Feller Rate continuará monitoreando la evolución del proceso de integración y los posibles impactos sobre la administración de los fondos.

Al cierre de febrero 2025, el Fondo Mutuo BICE Liquidez Dólar manejó un patrimonio de US$542 millones, siendo un fondo grande para BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representado un 10,3% y 7,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2024 y febrero 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un crecimiento de 4,5%, mientras que el segmento creció un 12,3% en el mismo período.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de febrero 2025, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (99,7%) y pagarés de empresas (0,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 105 instrumentos, emitidos por 12 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se ha mantenido relativamente estable, situándose en un nivel moderado, con un 76,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de febrero 2025, la cartera estuvo compuesta por un 26,6% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 6,3% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "N-1+" o equivalentes.

En los últimos dos años la duración de la cartera ha evidenciado una tendencia al alza, pero manteniéndose dentro del límite reglamentario, alcanzando un promedio de 68 días en los últimos 12 meses, oscilando en un rango entre 60 y 78 días. Al cierre de febrero 2025 la duración alcanzó los 60 días.

Por otra parte, durante el mismo período, el Fondo mantuvo su cartera totalmente invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente inferior al ***benchmark*** construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al ***benchmark*** en todos los plazos considerados. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

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 menor inflación, 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

Ignacio Carrasco – 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