	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - APV, Clásica, D, E, G, Institucional, K, Largo Plazo, Liquidez		
31-05-22	AAfm/M2	
31-05-21	AAfm/M2	

FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BICE RENTA CORTO PLAZO.

7 JUNIO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Renta Corto Plazo.

El Fondo Mutuo BICE Renta Corto Plazo 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 365 días.

La clasificación "AAfm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera cumple con su objetivo de inversión, con una buena calidad crediticia y diversificación por emisor, y un mejor índice ajustado por riesgo 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 mayor volatilidad patrimonial respecto a segmento comparable y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M2" para el riesgo de mercado se fundamenta en la duración de su cartera inferior a 365 días, que indica una moderada a 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 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 Renta Corto Plazo manejó un patrimonio de $73.733 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediando para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 2,6% y 4,2%, respectivamente.

Entre abril 2021 y abril 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia a la baja, con una caída anual de 48,9%, asociado principalmente a la preferencia de inversionistas por fondos con mayor duración y exposición a la U.F. Así, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 32,2%, mientras que el número de partícipes bajó un 23,5%, situándose en 2.156 aportantes al cierre de abril 2022.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2022, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (35,1%), bonos bancarios (23,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (21,5%) y depósitos a plazo (19,8%). Entre abril 2021 y abril 2022 se observa una mayor ponderación en bonos corporativos, en desmedro de pagarés descontables del Banco Central y depósitos a plazo.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 80 instrumentos, pertenecientes a 37 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 44,9% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una buena calidad crediticia, dada por la inversión en instrumentos de emisores con clasificación de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido dentro de los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 287 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 258 y 323 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable, manteniéndose cercana al 40,0% durante el período analizado.

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 nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* en el largo plazo.

Desde el inicio de la crisis social en octubre 2019 y posterior propagación del Covid-19, el segmento exhibió una mayor volatilidad en los retornos en comparación a períodos anteriores.

Durante 2022 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,58% (serie Liquidez), mientras que el segmento ha rentado un 2,74%.

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