	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Clásica, D, E, G, Institucional, K, Largo Plazo, Liquidez		
31-05-23	AAfm/M2	
31-05-22	AAfm/M2	

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

8 JUNIO 2023 | 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 alta calidad crediticia, una buena diversificación por emisor y una menor volatilidad patrimonial que el 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, considera un menor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la 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 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 Renta Corto Plazo manejó un patrimonio de $58.431 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y pequeño para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 2,2% y 3,0%, respectivamente.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia a la baja con una caída anual de 17,3%, nivel similar al segmento, que se explica principalmente por una disminución de un 11,9% en el aporte promedio, dada la preferencia de inversionistas por fondos con mayor exposición a la U.F. Así mismo, el número de partícipes bajó un 10,1%, situándose en 1.939 aportantes al cierre de abril 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2023, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (46,8%), bonos corporativos (22,4%), bonos bancarios (13,3%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (12,7%). Entre abril 2022 y abril 2023 se observa una mayor ponderación depósitos a plazo, en desmedro de en bonos corporativos, bonos bancarios y pagarés descontables del Banco Central.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 71 instrumentos, pertenecientes a 35 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 44,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia, concentrando la inversión en instrumentos de emisores con clasificación de riesgo en

rango “AAA”, “AA” o equivalentes.

Si bien la duración de la cartera se ha mantenido dentro de los límites reglamentarios, entre junio de 2022 y abril de 2023 no ha bajado de 325 días, acercándose en algunos meses al límite de 365 días. Así durante los últimos 12 meses ha promediado 334 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable, manteniéndose cercana al 32,0% durante el período analizado.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al benchmark. Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo levemente inferior al benchmark en el largo plazo.

Durante 2023 la rentabilidad registrada por el fondo (hasta el cierre de abril) ha sido de 2,6% mientras que la del segmento fue un 2,8%.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. Para este año se prevé una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

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