	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Clásica, D, E, G, Institucional, K, Largo Plazo, Liquidez		
28-03-24	AAfm/M2	
31-05-23	AAfm/M2	

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

5 ABRIL 2024 | 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 y una baja concentración por partícipes. 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 que segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los 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 febrero 2024, la Administradora gestionó un total de 46 fondos mutuos, con activos por $3.619.085 millones, alcanzando un 5,67% del mercado. Por otra parte, al cierre de septiembre 2023, manejó 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 Renta Corto Plazo manejó un patrimonio de $337.128 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 9,8% y 8,3%, respectivamente.

Entre febrero 2023 y febrero 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia al alza de 376,7%, dada la preferencia de inversionistas por fondos con mayor duración y esfuerzos comerciales de la administradora. Así, al cierre de febrero de 2024, el aporte promedio por participe aumentó un 97,25%. Por otro lado, el número de partícipes aumentó un 149,3%, situándose en 4.938 aportantes al cierre de febrero 2024.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de febrero 2024 el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (52,2%), bonos bancarios (24,3%), bonos corporativos (13,0%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (10,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 184 instrumentos, pertenecientes a 45 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 45,6% 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.

Durante el periodo revisado, la duración se ha mantenido cercana al límite, manteniéndose en un rango entre 312 y 363, promediando 344 días en los últimos 12 meses. Al cierre de febrero 2024 la duración se situó en 339 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable, manteniéndose cercana al 28,8% durante el período analizado.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark*. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 el Fondo exhibió una rentabilidad de 9,2%, mientras que el segmento rentó un 9,1%. En tanto la rentabilidad registrada por el fondo durante 2024 (hasta el cierre de febrero) ha sido de 1,4% mientras que la del segmento fue un 1,3%.

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:

- Camila Uribe – 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