	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, C, D, E, G, I, J		
31-03-23	AAfm/M1	
31-03-22	AA-fm/M1	
Cuotas - H		
31-03-23	AAfm/M1	
31-03-23	AA-fm/M1	

FELLER RATE SUBE A "AAfm" LA CLASIFICACIóN DEL RIESGO CRéDITO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BI LIQUIDEZ.

4 ABRIL 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de "AA-fm" a "AAfm" la clasificación de riesgo crédito y ratificó en "M1" la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BI Liquidez.

El Fondo Mutuo BI Liquidez se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración de cartera menor o igual a 90 días.

El alza en la clasificación de "AA-fm" a "AAfm" asignada al riesgo de crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una mejor diversificación, una alta calidad crediticia y holgada liquidez. Adicionalmente, incorpora la gestión de su administradora, que cuenta con equipos adecuados para una correcta gestión. Como contrapartida, considera la alta concentración por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento, un menor índice ajustado por riesgo en comparación al *benchmark* y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera menor a los 90 días reglamentarios y en una nula exposición a instrumentos indexados a la U.F.

El Fondo es administrado por Banco Internacional Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de febrero 2023, la administradora gestionó 5 fondos mutuos, con activos bajo administración de $94.638 millones, alcanzando un 0,2% del mercado.

Al cierre de febrero 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de $60.030 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y pequeño para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 77,3% y 0,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2022 y febrero 2023, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un alza anual de 3,8%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 12,0%. Por otro lado, el número de partícipes creció un 23,3%, situándose en 333 aportantes al cierre de febrero 2023.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 58 días, lo que representa cerca del 22,2% de los días hábiles de dicho período, presentando una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante el mismo período, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de febrero 2023, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (79,0%) y pagarés descontables del Banco Central (21,0%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 61 instrumentos, pertenecientes a 13 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 68,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de febrero 2023, la cartera estuvo compuesta por un 62,2% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 26,0% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría "N-1+", "N-1" o equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo bajo el límite establecido en su reglamento interno de 90 días, promediando 34 días durante el período considerado.

Por otro lado, durante el período analizado la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo exhibió una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en pesos. No obstante, la volatilidad fue mayor, resultando un índice ajustado por riesgo menor al *benchmark* en todos los plazos considerados.

En 2022 el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 8,19%, mientras que el segmento rentó un 8,03%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado un incremento en sus retornos con relación a períodos anteriores, que se explica por el alza en la Tasa de Política Monetaria que ha impulsado el Banco Central para controlar la inflación, impactando en las tasas de los instrumentos objetivo. Durante 2023 (hasta el cierre de febrero), el Fondo ha rentado un 1,77%, mientras que el segmento exhibe una rentabilidad de 1,69% en el mismo período.

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 espera 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:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Andrea Huerta – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - 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