	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, C, D, E, G, H, I, J		
28-03-24	AAfm/M1	
31-03-23	AAfm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm / M1" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BI LIQUIDEZ.

5 ABRIL 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M1" el 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.

La clasificación "AAfm" asignada al riesgo de crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, 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 una baja diversificación por emisor, 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 mercado que mantiene la 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 2024, la administradora gestionó 6 fondos mutuos, con activos bajo administración de $148.068 millones, alcanzando un 0,2% del mercado.

Al cierre de febrero 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $94.675 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y pequeño para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 80,9% y 0,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2023 y febrero 2024, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, propio del segmento de fondos Money Markets, con un alza anual de 85,3%, producto de la entrada constante de nuevos aportantes, ampliando significativamente su base de inversionistas estables. Así, el número de partícipes creció un 46,2%, situándose en 487 aportantes al cierre de febrero 2024.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 64 días, lo que se explica por los rescates que clientes realizan normalmente al comienzo de cada semana, aprovechando el retorno que los fondos otorgan durante el fin de semana, esto para aprovechar de rentabilizar su caja o recursos disponibles.

Durante el mismo período, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. En dicho período, estuvo compuesta, en promedio, por depósitos a plazo (53,7%) y pagarés descontables del Banco Central (46,2%).

Al cierre de febrero de 2024, la cartera estaba compuesta por 53 instrumentos, pertenecientes a 14 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 93,6% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, predominando instrumentos de banco Central con el 76,2% de los activos.

Al mismo cierre, la cartera estuvo compuesta por un 87,3% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 27,6% 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 28 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 2023 el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 10,6%, mientras que el segmento rentó un 10,2%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado un leve descenso en sus retornos mensuales con relación a períodos anteriores, que se explica por la desescalada 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 2024 (hasta el cierre de febrero), el Fondo ha rentado un 1,3%, mientras que el segmento exhibe una rentabilidad de 1,2% en el mismo período.

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:

- Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- Ignacio Carrasco – 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