

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, C, D, E, G, H, I, J		
Mar-25	AAfm/M1	
Mar-24	AAfm/M1	

## FELLER RATE CONFIRMA EN “AAfm / M1” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BI LIQUIDEZ.

4 APRIL 2025 - 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 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 2025, la administradora gestionó 6 fondos mutuos, con activos bajo administración de \$191.847 millones, alcanzando un 0,2% del mercado.

Al cierre de febrero 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de \$150.992 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 78,7% y 0,6% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2024 y febrero 2025, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, propio del segmento de fondos Money Markets, con un alza anual de 11,3% producto de la entrada de nuevos aportantes y de la rentabilidad de sus activos. Así, el número de partícipes creció un 19,5%, situándose en 582 aportantes al cierre de febrero 2025. No obstante, presenta una alta concentración por partícipe.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 62 días, lo que es parte de su operatoria comercial normal en este tipo de fondos, representando cerca del 23,8% de los días hábiles de dicho período, pero registrando de igual forma 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 de 2025 se componía en un 79,6% por depósitos a plazo y en un 20,4% por pagarés descontables del Banco Central.

Al mismo cierre contable, la cartera estaba compuesta por 57 instrumentos, pertenecientes a 15 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 70,6% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

A su vez, la cartera estuvo compuesta por un 55,4% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 25,7% 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+” 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, oscilando entre 16 y 50 días, con un promedio 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.

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 menor inflación, 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 éstas.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

---

Andrea Huerta – Analista Principal

Carolina Ruedlinger – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400