

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - Clásica, Institucional, K, X		
Mar-24	AA+fm/M1	
May-23	AA+fm/M1	

## FELLER RATE MANTIENE EN "AA+fm" Y EN "M1" LAS CLASIFICACIONES DE LAS CUOTAS DE BICE TESORERÍA.

4 APRIL 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Tesorería.

El Fondo Mutuo BICE Tesorería 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 90 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia, una holgada liquidez y un mejor índice ajustado respecto al *benchmark*. 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, incorpora una baja diversificación por emisor 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 inferior al límite reglamentario de 90 días y la nula exposición neta a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor 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 gestionaba un total de 46 fondos mutuos, con activos por \$3.619.085 millones, alcanzando un 5,7% del mercado. Por otra parte, al cierre de septiembre 2023, manejaba 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 Tesorería gestionaba un patrimonio de \$792.857 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y de tamaño grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 19,7% y un 3,2%, respectivamente.

Entre febrero 2023 y febrero 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia alcista, con un crecimiento anual de 59,6%, mientras que el segmento subió un 58,8%. Esto se explicaría tanto por el crecimiento de participantes como por mayores aportes. Al cierre a febrero de 2024, el aporte promedio creció un 36,6%, ubicándose en \$406,5 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$19,1 millones. En tanto, el número de partícipes subió un 24,1%, situándose en 1.668, a igual fecha.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. En dicho período, la cartera estuvo compuesta, en promedio, por pagarés descontables del Banco Central (62,1%), depósitos a plazo (36,6%), bonos de la Tesorería General de la República (0,9%) y pagarés (0,3%). Entre febrero 2023 y febrero 2024 se observó una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central en desmedro de depósitos a plazo, dada la atractiva rentabilidad que han presentado estos instrumentos.

Al cierre de febrero de 2024, la cartera estaba compuesta por 93 instrumentos, pertenecientes a 14 emisores. La diversificación del fondo se considera baja, con un 92,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores. Asimismo, cartera estuvo compuesta por un 70,3% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de

15,9% exhibida por el Fondo.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 38 días en los últimos 12 meses. Por otra parte, la exposición neta a instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Por otra parte, a pesar de que la volatilidad de los retornos fue mayor, el Fondo alcanzó un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2024 (hasta el cierre de febrero), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,31%, mientras que el segmento ha rentado un 1,20%.

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
- ◉ Camila Uribe – Analista Secundario
- ◉ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400