

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - APV, CLASICA, D, E, G, INSTITUCIONAL, K, LARGOPLAZO, LIQUIDEZ		
May-21	AAfm/M4	
May-20	AAfm/M4	

FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M4" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BICE ESTRATEGIA MÁS CONSERVADORA.

7 JUNE 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M4" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Estrategia Más Conservadora.

El Fondo Mutuo BICE Estrategia Más Conservadora se define como un fondo de libre inversión y está orientado a la inversión en instrumentos de deuda nacional de mediano y largo plazo.

La clasificación "AAfm" se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, que mantiene un buen perfil crediticio de los activos subyacentes y una baja concentración de 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. En contrapartida, incorpora el menor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark, una moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación de riesgo "M4" asignada responde a la duración de la cartera. La clasificación "M4" es coherente con carteras de duraciones entre los 3 y 5 años aproximadamente.

El Fondo es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A., entidad que, a abril de 2021 manejaba 31 fondos mutuos con activos por \$2.875.896 millones, lo que representaba un 5,5% del mercado, ubicándola como la sexta mayor administradora de fondos mutuos del sistema.

La administradora es filial de Banco BICE, una importante institución financiera del país, clasificada "AA/Estables" por Feller Rate.

Al cierre de abril 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de \$105.800 millones, siendo un fondo grande tanto para BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. y el segmento de deuda nacional de mediano y largo plazo de origen flexible, representando un 3,7% y un 3,9%, respectivamente.

Entre abril 2020 y abril 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo creció un 30,4%, con una evolución similar a la del segmento, mientras que el aporte promedio por partícipe subió un 8,4%, ubicándose en \$32,9 millones, monto también similar al promedio del segmento, que se situó en \$34,2 millones. El número de aportantes se incrementó un 19,1%, alcanzando 3.218 partícipes al cierre de abril 2021.

Al cierre de abril 2021, la cartera estaba compuesta por bonos corporativos nacionales (41,8%), instrumentos del Banco Central de Chile y/o Tesorería General de la República (22,3%), bonos bancarios nacionales (19,0%) y depósitos a plazo (15,7%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros. Por otro lado, la cartera exhibió una buena diversificación, en donde los 5 mayores emisores concentraron un 49,9% del activo.

La cartera del Fondo ha mantenido una buena calidad crediticia, concentrando su inversión en instrumentos con clasificaciones "AAA", "AA" o equivalentes.

Si bien el reglamento interno no contempla una duración de cartera objetivo, durante los últimos 12 meses, la duración de la cartera ha tenido una tendencia al alza, manteniéndose en un rango entre 3,6 y 5,2 años, con un promedio de 1.529 días (4,2 años). La inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta y se incrementó en el último año, promediando una exposición de 84,2% durante los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses, el Fondo presenta una rentabilidad promedio inferior al benchmark construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda de mediano y largo plazo de origen flexible. Por su parte la volatilidad fue menor, pero no logró compensar la diferencia en rentabilidad, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark en el largo plazo.

Desde el inicio de la crisis social de octubre de 2019, tanto el Fondo como el segmento han experimentado una alta volatilidad en sus retornos mensuales, con caídas de casi 2% en marzo de 2020 y alzas de casi 3,0% en abril de 2020. Durante el año 2021 los retornos han tenido una tendencia a la baja, profundizando pérdidas desde febrero de este año. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400