

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, CLASICA, D, E, G, INSTITUCIONAL, K, LARGOPLAZO, LIQUIDEZ		
May-23	AAfm/M4	
May-22	AAfm/M4	

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

8 JUNE 2023 - 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 en su reglamento interno como un fondo de libre inversión. El Fondo considera invertir en instrumentos de deuda nacionales y extranjeros, de corto, mediano y largo plazo, y en instrumentos de capitalización emitidos tanto por emisores nacionales como extranjeros.

La clasificación asignada "AAfm" al riesgo de crédito del Fondo se fundamenta en una alta diversificación de cartera, con una buena calidad crediticia de los fondos subyacentes, una holgada liquidez y una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable. 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, considera el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de activos.

La clasificación "M4" para el riesgo de mercado se fundamenta en la duración de cartera de los fondos subyacentes, que indica una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de abril 2023, la Administradora gestionó un total de 53 fondos mutuos, con activos por \$2.715.801 millones, alcanzando un 5,6% del mercado. Por otra parte, al cierre de diciembre 2022, manejó 27 fondos de inversión con activos por \$530.198 millones, representando un 1,7% 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 abril 2023, el Fondo Mutuo BICE Estrategia Más Conservadora gestionó un patrimonio de \$46.230 millones, siendo un fondo mediano para BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. y mediano para el segmento balanceado conservador, representando un 1,7% y un 2,4%, respectivamente.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia relativamente estable, con una caída anual de 13,3%, explicado principalmente por una caída en el aporte promedio, el cual disminuyó un 7,9% y el número de partícipes bajó un 6,7%, situándose en 2.086 aportantes al cierre de abril 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2023, el activo estuvo compuesto por cuotas de fondos mutuos de renta fija nacionales (87,1%), cuotas de fondos mutuos extranjeros (5,2%), ETF'S (3,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (3,3%) y bonos corporativos (1,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera directa estaba compuesta por 15 instrumentos, pertenecientes a 9 emisores. Si bien un 92,2% está concentrado en el mismo emisor (BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.), las inversiones corresponden a cuotas de fondos de 7 fondos distintos, nacionales y extranjeros, lo que le entrega una alta diversificación a la cartera. Así mismo, por tratarse de inversión en cuotas de fondos, son de fácil liquidación, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad

patrimonial anual exhibida por el Fondo.

Los fondos subyacentes mantienen carteras con una buena calidad crediticia, invirtiendo principalmente en instrumentos con clasificación de riesgo en rango "AA".

Dada la definición de libre inversión del Fondo, el reglamento interno no contempla una duración de cartera objetivo. No obstante, dada la duración de los fondos subyacentes, el Fondo pondera una duración cercana a los 4,7 años durante los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 4,0 y 5,7 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta en los fondos subyacentes, promediando una exposición cercana al 80% durante los últimos 12 meses. En tanto, el fondo cuenta con una marginal inversión en dólares estadounidenses, correspondiente a las cuotas de fondos extranjeros. No obstante, se utilizan derivados como cobertura, resultando en una casi nula exposición a dicha moneda.

Durante 2022 el Fondo exhibió una rentabilidad de 10,5%, mientras que el segmento rentó un 12,7%. En tanto la rentabilidad registrada por el fondo durante 2023 (hasta el cierre de abril) ha sido de 0,1% mientras que la del segmento fue un 1,7%. Dado que el fondo cambió su estrategia de inversión en diciembre de 2021, no es posible compararlo con ningún segmento en un periodo de 36 meses.

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 prevé 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:

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

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400