

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, CLASICA, D, E, G, INSTITUCIONAL, K, LARGOPLAZO, LIQUIDEZ		
Mar-24	AAfm/M4	
May-23	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.

5 APRIL 2024 - 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 su cartera subyacente, con una buena calidad crediticia de los fondos subyacentes y una holgada liquidez. 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark* y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los 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 febrero 2024, la Administradora gestionó un total de 46 fondos mutuos, con activos por \$3.619.085 millones, alcanzando un 5,67% del mercado. Por otra parte, al cierre de septiembre 2023, manejó 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 Estrategia Más Conservadora gestionó un patrimonio de \$40.370 millones, siendo un fondo mediano para BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento balanceado conservador, representando un 1,2% y un 1,8%, respectivamente.

Entre febrero 2023 y febrero 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una tendencia a la baja, con una caída anual de 15,8%, explicado principalmente por una caída de partícipes, que disminuyeron un 13,5%, situándose en 1.815 aportantes al cierre de febrero 2024. Por su parte, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 1,7%, ubicándose en \$22,2 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$5,3 millones.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo reglamentario. Al cierre de febrero 2024, el activo estuvo compuesto por cuotas de fondos mutuos de renta fija nacionales (82,8%), ETF's (11,3%) y cuotas de fondos de inversión (5,7%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera directa estaba compuesta por 15 instrumentos, pertenecientes a 15 emisores. Si bien un 88,6% está concentrado en el mismo emisor (BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.), estas inversiones corresponden a cuotas de fondos de 9 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 mutuos de fácil rescate, la cartera presenta 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 5,3 años durante los últimos 12 meses, con una tendencia a la baja en los últimos meses, manteniéndose en un rango entre 3,2 y 6,6 años. Al cierre de febrero 2024 la duración se situó en 3,2 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta en los fondos subyacentes, promediando una exposición cercana al 71% 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.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio inferior al *benchmark*. Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 el Fondo exhibió una rentabilidad de 3,3%, mientras que el segmento rentó un 6,6%. En tanto la rentabilidad registrada por el fondo durante 2024 (hasta el cierre de febrero) ha sido de 0,7% mientras que la del segmento fue un 1,4%.

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:

- ⦿ Camila Uribe – Analista principal
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario
- ⦿ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400