



## ACCIÓN DE RATING

7 de agosto, 2019

### Comunicado de Clasificación

## RATINGS

### Bice Estrategia Más Conservadora

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Riesgo de Crédito | AA fm |
| Riesgo de Mercado | M3    |

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

## METODOLOGÍAS

[Metodología de fondos mutuos](#)

## CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Makarena Gálvez** +56 2 2896 8210  
Subgerente de Clasificación  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

**Hernán Valenzuela** +56 2 2896 8216  
Analista  
[hvalenzuela@icrchile.cl](mailto:hvalenzuela@icrchile.cl)

## Fondo Mutuo Bice Estrategia Más Conservadora

Comunicado de clasificación de riesgo anual

**ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA fm** la clasificación asignada al riesgo de crédito de las cuotas del [Fondo Mutuo Bice Estrategia Más Conservadora](#) (APV, Clásica, D, E, G, Institucional, K, Largo Plazo y Liquidez). Por su parte, la clasificación asignada al riesgo de mercado se mantiene en categoría M3. Los fundamentos que sustentan la clasificación asignada son los siguientes:

- Fondo administrado por Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A., propiedad de Banco Bice, institución que pertenece al holding financiero BICECORP S.A. La administradora posee ejecutivos con experiencia en la industria y políticas adecuadas para la gestión de fondos de terceros.
- Baja probabilidad de default del portafolio. En junio de 2019 el fondo exhibió un 0,23% de riesgo de crédito estimado, valor que ascendió a 0,27% para la probabilidad promedio considerando los últimos 24 meses. Al cierre de junio de 2019, el 30,75% de la cartera se constituía de instrumentos de deuda con clasificación de riesgo AAA. Otros instrumentos del portafolio estaban en categorías AA (35,26%), A (8,08%), BBB (4,90%) y N1 o N1+ (2,49%). Adicionalmente, un 18,52% estaba compuesto por bonos sin clasificación emitidos por la Tesorería General de la República y el Banco Central de Chile, equivalentes a instrumentos con clasificación N1 o superior.
- A junio de 2019, el fondo presentaba una cartera de instrumentos compuesta principalmente por bonos de bancos e instituciones financieras (46,37%), bonos de empresas (31,68%) y bonos de la Tesorería General de la República en UF (9,36%).
- Cartera adecuadamente diversificada con 126 posiciones distribuidas en 49 emisores. El fondo presentó un bajo índice de concentración promedio para las carteras de los últimos 24 meses, alcanzando 660 unidades de concentración y 552 para la cartera de junio de 2019.
- La ratificación en M3 del riesgo de mercado se fundamenta en una moderada duración de la cartera, que al cierre de junio de 2019 alcanzó 1.250 días (con un promedio de 1.170 días durante los últimos 24 meses), dando cuenta de una moderada sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo a cambios en tasas de interés.

ICR destaca que el fondo presenta inversiones, liquidez y endeudamiento alineados con su política de inversión y reglamento interno. Asimismo, cuenta con procedimientos determinados para el tratamiento de eventuales excesos de inversión y manuales que controlan adecuadamente potenciales conflictos de interés.

## Evolución de ratings

### CATEGORÍA AA fm

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

### CATEGORÍA M3

Corresponde a aquellas cuotas con moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

| Fecha            | Jul-17       | Jul-18       | Dic-18              | Jul-19       |
|------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| Rating           | AA fm / M3   | AA fm / M3   | AA fm / M3          | AA fm / M3   |
| Tendencia        | No aplica    | No aplica    | No aplica           | No aplica    |
| Acción de rating | Confirmación | Confirmación | Confirmación        | Confirmación |
| Motivo           | Reseña Anual | Reseña Anual | Cambio Metodológico | Reseña anual |

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*