

Ratings

Makarena Gálvez
Subgerente Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: Clásica, APV, Liquidez D, E, G, K, Largo Plazo e Institucional	AA fm/M3	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación de las cuotas del fondo mutuo BICE Estrategia Más Conservadora (antes fondo mutuo Bice Extra Gestión) en **categoría AA fm** para riesgo de crédito y **M3** para riesgo de mercado.

BICE Estrategia Más Conservadora se define como un fondo mutuo tipo 6, de libre inversión, orientado a invertir en instrumentos de deuda de emisores nacionales y extranjeros, de corto, mediano y largo plazo, y en instrumentos de capitalización emitidos tanto por emisores nacionales como extranjeros.

La clasificación de riesgo de crédito se sustenta en la administración y gestión de cartera, diversificación por tipo de instrumento y clasificación de riesgo, concentración de las inversiones por emisor y niveles de cumplimiento de los límites establecidos en sus políticas. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la duración de la cartera de inversiones, lo que refleja una moderada sensibilidad de ésta ante cambios en las tasas de mercado. Respecto a lo anterior:

Administración: El fondo es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A., sociedad controlada por Banco BICE. Esta cuenta con ejecutivos de alta experiencia, lo que le permite contar con una preparación adecuada para administrar sus fondos.

Según antecedentes publicados por AAFM, al 2 de julio de 2018 la administradora manejaba un total de 32 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$1.879.476 millones, distribuido entre 46.113 partícipes.

Tipo de instrumentos: Al cierre de junio de 2018, las inversiones del fondo ascendieron a \$128.516,4 millones, destacando que \$125.288,4 millones del total correspondían a emisores nacionales (32 posiciones), en tanto que la cartera proveniente de emisores extranjeros (Latam Finance LTD, Islas Caimán), solo representaba el 2,51% de la cartera total.

Los instrumentos del tipo bonos de bancos e instituciones financieras (BB) y depósitos con vencimiento en el corto plazo (DPC), históricamente representan entre el 30% y 70% de la cartera en cada periodo.

Clasificación de riesgo: Al cierre de junio de 2018, con respecto a la clasificación nacional, el 39,7% de la cartera correspondía a instrumentos con clasificación AA, el 27,64% en instrumentos con categoría AAA

y el 8,58% en instrumentos clasificados en categoría N1. Asimismo, la cartera proveniente de emisores extranjeros, equivalente al 2,51% de la cartera, mantenía clasificación de riesgo en categoría B.

Diversificación: El fondo, en junio de 2018, contaba con 33 emisores. Por su parte, el total de la cartera alcanzó \$128.516,4 millones, y el total del activo \$130.746,9 millones. Como principal emisor destacaba Banco Santander con el 9,74% del activo, seguido por la Tesorería General de la República y el Banco Central de Chile, con una participación de 9,34% y 8,02%, respectivamente. Se destaca que ningún emisor excedió el 10% del activo del fondo, acorde a su reglamento interno.

Duración: Al cierre de junio de 2018, la cartera presentaba una duración de 1.162 días, con un promedio del periodo de 1.144 días, medido desde junio de 2016. Se destaca que, el reglamento interno del fondo no establece límites en la duración de la cartera.

Patrimonio y partícipes: el patrimonio del fondo alcanzó los \$129.150,1 millones, inferior en \$75.580 millones respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los partícipes, éstos disminuyeron en 767, pasando de 3.904 en junio 2017 a 3.137 para el último mes.

Valor cuota y rentabilidad: La serie Clásica alcanzó un valor cuota de \$1.263,76 al cierre de junio 2018, mostrando una rentabilidad nominal promedio de 0,12%, calculada a partir de junio 2017 (incluido).

En términos acumulados, la serie exhibió rentabilidades en torno a 1,5% y 5%, considerando los últimos 12 y 24 periodos, respectivamente.

Reglamento interno: ICR destaca que el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Así también, el fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

Acuerdo CCR: El fondo cumple a cabalidad con las disposiciones contenidas en el Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), que hacen referencia a la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno de los fondos, plataforma de operaciones y manejo de la información.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

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

CATEGORÍA M3

Cuotas con moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
jul-15	AA fm/M3	Estable	1° Clasificación
jul-16	AA fm/M3	Estable	Reseña anual
jul-17	AA fm/M3	Estable	Reseña anual
jul-18	AA fm/M3	N/A	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.