



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado Anual de Clasificación (cartera al 30 de junio 2017)

Fondo Mutuo BICE Valores

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@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: A,B,C,D,E,F,I, K | AA fm/M2 | Confirmación | N/A | Metodología de fondos mutuos |

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Valores en Categoría AA fm para Riesgo de Crédito y M2 para riesgo de mercado.

Respecto al riesgo de crédito, su clasificación se sustenta sobre la base de que la administradora pertenece y posee el respaldo de un importante actor en el mercado financiero nacional, junto con la adecuada estructura administrativa y de control de los fondos que maneja. La cartera de inversión del fondo cumple cabalmente con las disposiciones establecidas en el reglamento interno, manteniendo una buena calidad crediticia.

Para riesgo de mercado, el fondo posee una clasificación de M2, debido a que la duración promedio durante los últimos 24 meses alcanzó los 280 días, manteniendo holgura con respecto a su límite superior, y dando cuenta de una baja a moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

El fondo mutuo Bice Valores se define como tipo 2, es decir, de inversión en instrumentos de capitalización nacional e instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días.

Al 30 de junio de 2017, la cartera del fondo se encuentra compuesta principalmente por instrumentos de instituciones financieras, donde el principal emisor es Banco Security con un 9,83% del activo del fondo, seguido de Banco de Chile y Banco Estado con un 9,71% y 9,6% respectivamente, cumpliendo con los límites establecidos en su reglamento interno.

A igual periodo, el patrimonio del fondo totalizó \$54.834 millones, con una disminución anual de 17,7%, mientras que el número de partícipes se ubicó en 2.107, mostrando una caída anual de 20,55% (2.652 a junio de 2016).

Al 30 de junio de 2017, la cartera de inversiones del fondo Bice Valores mantiene preferentemente sus inversiones en depósitos de corto plazo (50,7%), seguido de participaciones en bonos bancarios (33%). Esta composición no varió significativamente, aunque incorporó pequeñas exposiciones a otros instrumentos como bonos corporativos, depósitos a largo plazo, letras hipotecarias, bonos y pagarés del Banco Central, entre otros.

En consecuencia, en términos de clasificación de riesgo, la cartera exhibe una buena calidad crediticia debido a la exposición concentrada preferentemente en depósitos a plazo con rating N1 o superior (50,7% de la cartera a junio de 2017).

El fondo mutuo BICE Valores mantiene mayor rentabilidad acumulada para los últimos 24 meses que la categoría de fondos tipo 2. No obstante, durante octubre de 2015 y marzo de 2016 el fondo rentó menos que la categoría, dada su exposición a instrumentos de la Caja de Compensación La Araucana. Lo anterior implicó una desviación respecto a su benchmark.

El fondo es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A., quien maneja un total de 32 fondos mutuos, que alcanzan un patrimonio efectivo de \$1.946.719 millones, distribuido entre 43.861 partícipes. Estas cifras representan el 5,5% y 1,9% de la industria de fondos mutuos, respectivamente.

BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. pertenece al Banco BICE en un 99,9% y en un 0,1% a Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A., ambas pertenecientes a BICECORP S.A., que corresponde al holding financiero del grupo empresarial Matte.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

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

CATEGORÍA M2

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

| HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN | | | |
|----------------------------|----------|-----------|-----------------------|
| Fecha | Rating | Tendencia | Motivo |
| jun-15 | AA fm/M2 | Estable | Primera Clasificación |
| jun-16 | AA fm/M2 | Estable | Reseña anual |
| 31-jul-17 | AA fm/M2 | 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.