



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Junio 2016)

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	AA fm/M2	Confirmación	Estable	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.

Al 30 de junio de 2016, el principal emisor es Banco de Chile con un 9,79% del activo del fondo, seguido de Banco Bice y Banco Security con un 9,78% y 9,65% respectivamente, cumpliendo con los límites establecidos en su reglamento interno, y manteniendo una adecuada diversificación de su cartera.

Para Riesgo de Mercado, el fondo mantiene una clasificación de M2, producto de la duración promedio experimentada durante los últimos 24 meses, la que alcanzó los 286 días, la que mantiene holgura con su límite superior, dando cuenta de baja sensibilidad ante un cambio 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 2016, el patrimonio del fondo alcanzó los \$66.655 millones, con una disminución anual de 60%, mientras que los partícipes llegaron a 2.652, mostrando una disminución de 34% respecto al mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, al observar los últimos doce meses se puede apreciar claramente la correlación directa entre los movimientos en el patrimonio y el número de partí-

pes, lo que da cuenta de que la caída del patrimonio radica en las disminuciones de aportes. A la fecha de análisis, el fondo poseía dos partícipes institucionales

Al 30 de junio de 2016, la cartera de inversiones del fondo Bice Valores mantiene preferentemente sus inversiones en depósitos a corto plazo (66,64%), seguido de participaciones en bonos bancarios (24,83%), empresas nacionales (5,7%) y del Banco Central denominado en UF (2,83%).

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 da cuenta de que el fondo se ha desviado de su benchmark.

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.

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 1.681.576 millones, distribuido entre 40.888 partícipes. Estas cifras representan el 5% y 10% de la industria de fondos mutuos, respectivamente.

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	AAfm/M2	Estable	1° Clasificación
jun-16	AAfm/M2	Estable	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.