



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

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

Fondo Mutuo BICE Manager

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,I	AA fm/M1	Confirmación	N/A	Metodología de Fondos Mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación de las cuotas del fondo mutuo BICE Manager en Categoría AA fm para riesgo de crédito y M1 para riesgo de mercado.

Respecto al riesgo de crédito, su clasificación se sustenta sobre la base que la administradora pertenece y posee el respaldo de un importante actor en el mercado financiero nacional, junto con una 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 2017, el principal emisor es Banco Consorcio con un 9,62% del activo del fondo, seguido de Scotiabank Chile y BCI con un 9,61% y 9,55% 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 M1, producto de la duración promedio experimentada durante los últimos 24 meses, la que alcanzó una media de 76 días, manteniendo holgura con su límite superior, dando cuenta de una muy baja sensibilidad ante un cambio en las tasas de interés del mercado.

El fondo mutuo Bice Manager se define como tipo 1, es decir, de inversión en instrumentos de capitalización nacional e instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días.

Al cierre del primer semestre de 2017, el patrimonio del fondo alcanzó los \$482.325 millones, equivalente a un aumento de 27,62% respecto al mismo periodo del año anterior. En tanto, los partícipes presentaron una disminución anual de 10,78%, totalizando 1.416, de los cuales 19 corresponden a aportantes institucionales.

Al 30 de junio de 2017, el fondo Bice Manager mantiene mayoritariamente inversiones en depósitos a corto plazo (99,04%), seguido por pequeñas participaciones en pagarés del Banco Central (0,81%) y pagarés de empresas (0,16%). En los últimos 24 meses, esta composición no varió significativamente.

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 clasificados en categoría N1 o superior.

Al 30 de junio de 2017, la cuota del fondo alcanzó un valor de \$3.006,64, continuando con el buen desempeño del fondo, reflejado en una rentabilidad nominal anual de 3,21%.

El fondo mantiene una excelente combinación riesgo – retorno, con un índice de retorno superior al promedio mostrado por una muestra de cinco fondos mutuos tipo 1 definida por ICR. Asimismo, muestra una volatilidad en línea con la muestra seleccionada.

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 \$ 1.946.719 millones, distribuido entre 43.861 partícipes. Estas cifras representan el 5,5% y 1,9% de la industria de fondos mutuos, respectivamente.

El fondo BICE Manager cumple con los artículos contemplados en el acuerdo N° 44 de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA

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

CATEGORÍA M1

Corresponde aquellas cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
oct-13	AA fm / M1	Estable	Reseña Anual
sep-14	AA fm / M1	Estable	Reseña Anual
sep-15	AA fm / M1	Estable	Reseña Anual
ago-16	AA fm / M1	Estable	Reseña Anual
31-jul-17	AA fm / M1	N/A ¹	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.