



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## Comunicado Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Julio 2016)

# Fondo Mutuo BICE Manager

## Ratings

**Gastón Gajardo**  
Analista  
[ggajardo@icrchile.cl](mailto:ggajardo@icrchile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: A,I	AA fm/M1	Confirmación	Estable	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 31 de julio de 2016, el principal emisor es Banco BCI con un 9,76% del activo del fondo, seguido de Scotiabank Chile y Banco Itaú Corpbanca 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 M1, producto de la duración promedio experimentada durante los últimos 24 meses, la que alcanzó los 75,2 días, manteniendo holgura con su límite superior, dando cuenta de 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 31 julio de 2016 el patrimonio del fondo alcanzó los \$380.716 millones, equivalente a una disminución de 24,82% respecto al año anterior, reflejando volatilidad en el patrimonio, la cual depende de la entrada y salida de aportantes institucionales. En tanto, los partícipes presentan una leve tendencia a la baja desde julio de 2014, lo que se

ve reflejado en una disminución anual de 12,82%, totalizando 1.414, de los cuales 15 corresponden a aportantes institucionales.

Al 31 de julio de 2016, la cartera de inversiones del fondo Bice Manager mantiene mayoritariamente sus inversiones en depósitos a corto plazo (95,28%), seguido en menor medida de participaciones en bonos del Banco Central denominado en UF (2,83%) y pagarés de empresas (1,63%). Dicha composición se mantiene estable durante los últimos 24 meses.

El fondo mantiene una excelente combinación riesgo – retorno, con un índice de retorno superior al promedio mostrado por una muestra de 5 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 1.696.753 millones, distribuido entre 41.195 partícipes. Estas cifras representan el 5,41% y 1,95% de la industria de fondos mutuos, respectivamente.

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AA

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

### CATEGORÍA M1

Corresponde aquellas cuotas con moderada a 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

*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.*