

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - Clásica, Institucional, K, X		
Mar-25	AA+fm/M1	
Mar-24	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" Y EN "M1" LAS CLASIFICACIONES DE LAS CUOTAS DE BICE TESORERÍA.

3 ABRIL 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Tesorería.

El Fondo Mutuo BICE Tesorería se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de emisores nacionales, de corto, mediano y largo plazo, con una duración promedio de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta calidad crediticia, una menor volatilidad patrimonial respecto con segmento comparable y un mejor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. Además, considera la gestión de su administradora, perteneciente a un relevante grupo financiero nacional y que cuenta con adecuadas estructuras y políticas para la gestión de fondos. Como contrapartida, incorpora una moderada diversificación por emisor y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado responde a una duración de cartera menor a 90 días y una nula exposición neta a la U.F., lo cual indica una baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de febrero 2025, la Administradora gestionó un total de 37 fondos mutuos, con activos por \$4.994.093 millones, alcanzando un 6,1% del mercado. Por otra parte, al cierre de septiembre 2024, manejó 27 fondos de inversión con activos por \$555.104 millones, representando un 1,6% de esta industria.

La administradora es filial de Banco BICE, una importante institución financiera del país, clasificada "AA+/Estables" por Feller Rate.

En marzo de 2025 culminó la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) realizada por BICECORP y Forestal O'Higgins para concretar su ingreso a la propiedad y tomar control de Grupo Security, con aproximadamente un 98,43% del capital suscrito. Hacia adelante, el foco de la matriz es una integración ordenada de las compañías de ambas sociedades de inversión, las que operan especialmente en los segmentos bancario, asegurador y de inversiones, que garantice la continuidad y el desempeño de las distintas operaciones. Feller Rate continuará monitoreando la evolución del proceso de integración y los posibles impactos sobre la administración de los fondos.

Al cierre de febrero 2025, el Fondo manejó un patrimonio de \$858.952 millones, siendo el mayor fondo mutuo para su administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 17,2% y 3,2% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2024 y febrero 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un crecimiento de 10,6%, mientras que el segmento creció un 1,9% en los últimos 12 meses. El mayor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los aportes realizados, principalmente a través de las series X e Institucional, el desempeño positivo de sus inversiones y la entrada de aportantes.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de febrero 2025, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (90,6%), pagarés descontables del Banco Central (6,8%), bonos bancarios (1,7%) y pagarés de empresas (0,9%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 156 instrumentos, emitidos por 18 emisores diferentes. La diversificación del Fondo ha tenido una mejora durante el

período analizado, situándose en un nivel moderado, con un 68,6% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de febrero 2025, la cartera estuvo compuesta por un 16,9% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es adecuado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 9,5% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "N-1+" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 62 días en los últimos 12 meses. A partir de abril 2024 se observa una tendencia al alza en la duración de cartera, situándose en 89 días al cierre de febrero 2025.

Por otro lado, durante el mismo período, la exposición neta a instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Si bien la volatilidad de los retornos fue mayor, se observa un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una menor inflación, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ignacio Carrasco – Analista Principal

Camila Uribe – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400