	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - Clásica, Institucional, K, X		
7-04-26	AA+fm/M1	
31-03-25	AA+fm/M1	

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

8 ABRIL 2026 | 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 baja concentración por aportantes, 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 2026, la Administradora gestionó un total de 35 fondos mutuos, con activos por $5.959.580 millones, alcanzando un 6,4% del mercado. Por otra parte, al cierre de septiembre 2025, manejó 28 fondos de inversión con activos por $759.561 millones, representando un 2,0% 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. La fusión por incorporación se hizo efectiva el 1 de septiembre de 2025. Por otro lado, a nivel bancario, la CMF aprobó la fusión de Banco BICE y Banco Security el 20 de octubre de 2025, quedando efectiva el 1 de noviembre de 2025. Se espera que durante 2026 se comience con el proceso de fusión de BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A y Administradora General de Fondos Security S.A.

Al cierre de febrero 2026, el Fondo manejó un patrimonio de $946.645 millones, siendo el mayor fondo mutuo para su Administradora y es considerado grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 16,0% y 3,4% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2025 y febrero 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento relativamente volátil, propio de este tipo de fondos, con un crecimiento de 9,9%, mientras que el segmento creció un 2,5% en los últimos 12 meses. El mayor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por la entrada de aportantes y el desempeño positivo de sus inversiones. Por otra parte, el Fondo no presentó rescates significativos, traduciéndose en una menor volatilidad patrimonial con relación a su segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de febrero 2026, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (95,0%), pagarés de empresas (2,7%), instrumentos del Banco Central (1,1%) y bonos bancarios (1,1%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 227 instrumentos, emitidos por 22 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se situó en un nivel moderado, con un 74,5% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de febrero 2026, la cartera estuvo compuesta por un 19,1% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es adecuado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 10,3% 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.

Durante los últimos meses, la duración de la cartera ha presentado una tendencia al alza, manteniéndose bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 82 días en los últimos 12 meses. Al cierre de febrero 2026, esta se encontraba en 88 días.

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, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Gabriel Villablanca – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad