

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Clásica, D, G, Institucional, K, Liquidez		
Apr-26	AA+fm/M1	
Mar-25	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BICE LIQUIDEZ DÓLAR.

8 APRIL 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 Liquidez Dólar.

El Fondo Mutuo BICE Liquidez Dólar se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y extranjeros, denominados en dólares de Estados Unidos de América, ponderando una duración 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 holgada liquidez, una menor volatilidad patrimonial respecto con el segmento comparable, un mejor índice ajustado respecto al *benchmark* y una baja concentración de aportantes. 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, cercana al límite permitido por el reglamento interno del fondo, 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 inferior a 90 días y una nula exposición a otras monedas, presentando 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 Mutuo BICE Liquidez Dólar manejó un patrimonio de US\$561 millones, siendo un fondo grande tanto como para BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. como para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representado un 8,2% y 7,7% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2025 y febrero 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento relativamente estable, con un crecimiento de 8,4%, mientras que el segmento creció un 6,9% en el mismo período, lo que se explicaría por un mayor incremento relativo del número de aportantes. Alcanzando una menor volatilidad patrimonial con relación al 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

(99,8%) y pagarés de empresas (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 90 instrumentos, emitidos por 12 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se ha mantenido relativamente estable, situándose en un nivel moderado, con un 68,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de febrero 2026, la cartera estuvo compuesta por un 40,1% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado con relación a la volatilidad patrimonial anual de 10,0% exhibida por el Fondo. En el último año, el Fondo no presentó retiros significativos.

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

En los últimos dos años la duración de la cartera ha evidenciado cierta volatilidad con una tendencia a la baja, pero manteniéndose dentro del límite reglamentario, alcanzando un promedio de 63 días en los últimos 12 meses, oscilando en un rango entre 43 y 83 días. Al cierre de febrero 2026 la duración alcanzó los 43 días. Por otra parte, durante el mismo período, el Fondo mantuvo su cartera totalmente invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente inferior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark*. 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