	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Clásica, D, E, G, Institucional, K, Largo Plazo, Liquidez		
7-04-26	AAfm/M2	
31-03-25	AAfm/M2	

FELLER RATE MANTIENE EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BICE RENTA CORTO PLAZO.

8 ABRIL 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M2” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BICE Renta Corto Plazo.

El Fondo Mutuo BICE Renta Corto Plazo 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 365 días.

La clasificación “AAfm” asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión con una alta calidad crediticia y una baja concentración por partícipes. 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 considera un menor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark, una mayor volatilidad patrimonial respecto al benchmark y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los activos.

La clasificación “M2” para el riesgo de mercado se fundamenta en la duración de su cartera inferior a 365 días, que indica una moderada a 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 Renta Corto Plazo manejó un patrimonio de $308.276 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos, representado un 5,2% y 4,9% del total gestionado, respectivamente.

Entre febrero 2025 y febrero 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una baja del 25,9%, producto de rescates y salidas de aportantes, evidenciando una mayor volatilidad patrimonial con relación al segmento comparable, el cual decreció un 2,2% en los últimos 12 meses.

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 bonos bancarios (33,7%), bonos corporativos (25,7%), depósitos a plazo (21,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (12,5%) y bonos subordinados (5,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 116 instrumentos, emitidos por 47 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se ha mantenido en niveles estables en los últimos meses, situándose en un nivel adecuado, con un 46,6% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

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 "AAA", "AA" o equivalentes.

La duración se ha mantenido cercana al límite reglamentario, manteniéndose en un rango entre 337 y 363, promediando 354 días en los últimos 12 meses. Al cierre de febrero 2026 la duración se situó en 362 días.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en U.F. ha promediado un 39,8% en los últimos 12 meses, situándose, a nivel bruto, en 43,4% al cierre de febrero 2026. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, reduciendo la exposición a esta moneda a un 35,6%, acorde con el segmento comparable. Con todo, la exposición a instrumentos denominados en U.F. ha sido considerable, promediando un 33,8% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos. Por otro lado, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* en el largo plazo. 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