

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE CLASIFICA EN “AAfm” EL RIESGO CRÉDITO Y EN “M1” EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BICE MANAGER.

---

### Contactos

Oscar Mejías / [oscar.meijas@feller-rate.cl](mailto:oscar.meijas@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0482

Claudio Salin/ [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0452

**Santiago, Chile – 21 de septiembre de 2005.** Feller Rate clasificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Bice Manager.

Bice Manager se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo, con una duración inferior a 90 días.

La clasificación en “AAfm” para el riesgo crédito considera un fondo con una cartera consistentemente invertida en instrumentos de alta solvencia; con una rentabilidad y desempeño superior a fondos comparables; y que es manejado con políticas y procedimientos apropiados, explícitos y que protegen los intereses de los partícipes.

Bice Administradora General de Fondos administra patrimonios de más de US\$ 1.000 millones, distribuidos entre 12 fondos mutuos y un fondo de inversión.

La administradora forma parte de Bicecorp, importante holding financiero nacional con participación relevante en el negocio bancario, de seguros de vida y mercado de capitales, entre otros. Bicecorp se encuentra clasificado en “AA-/Estables” por Feller Rate.

La estructura de la administradora es adecuada para la gestión de fondos mobiliarios y el proceso de decisiones tiene un buen sustento analítico e involucra a los principales ejecutivos de la administradora. Las políticas y procedimientos utilizados son explícitos y generan distintas instancias de control, que resguardan adecuadamente los intereses de los partícipes.

Al 31 de agosto de 2005, el patrimonio del fondo superaba los US\$ 200 millones y representaba un 21% de los patrimonios administradora por Bice A.G.F. El patrimonio del fondo exhibe cierta volatilidad durante el último año, lo que es consistente con la naturaleza de los fondos de corto plazo.

Aunque el aporte promedio es bastante superior a fondos comparables, no existe una concentración excesiva en ningún partícipe específico que pueda incrementar el riesgo de salida de inversionistas.

La cartera de inversiones se distribuye mayoritariamente en depósitos a plazo con la más alta clasificación asignada por Feller Rate. El porcentaje invertido en otros instrumentos, como efectos de comercio e instrumentos del Banco Central, se utiliza para rentabilizar marginalmente la cartera.

La administradora estableció que la inversión en instrumentos con clasificación “N-2” no puede superar el 15% de la cartera, lo que es acorde a la clasificación “AAfm” asignada al riesgo crédito. Durante el período de análisis, dicho porcentaje no superó el 13% de la cartera.

La duración de la cartera no supera los 90 días en el período de análisis. El promedio de la duración en el último año es de 86 días, lo que respalda la clasificación en “M1” para el riesgo de mercado. Dada la corta duración, las cuotas tienen la menor sensibilidad ante cambios en la tasa de interés.

La rentabilidad e índice de Sharpe son superiores a fondos comparables durante todos los períodos analizados. Esto demuestra que la gestión del fondo Bice Manager ha sido capaz de seleccionar activos que entregan mayores retornos, sin aumentar considerablemente el riesgo.