



ACCIÓN DE RATING

10 de abril, 2023

Cambio de clasificación

RATINGS

Fondo	Rating Previo	Rating Actual
Banco Estado Acciones Nacionales	RV-3	RV-2
Santander Acciones Chilenas	RV-3	RV-2
Zurich Chile Acciones	RV-3	RV-2
Security S&P/CLX Index Fund	RV-3	RV-2
BTG Pactual Chile Acción	RV-3	RV-2

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación de fondos mutuos](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Director Senior de Corporaciones y Fondos
fvilla@icrchile.cl

Pablo Braga +56 2 2384 9770
Analista Senior
pbraga@icrchile.cl

Fondos mutuos accionarios nacionales

Comunicado de cambio de clasificación

ICR modifica desde categoría RV-3 hasta categoría a RV-2 la clasificación asignada a las cuotas de los siguientes fondos mutuos:

- Banco Estado Acciones Nacionales.
- Santander Acciones Chilenas.
- Zurich Chile Acciones.
- Security S&P/CLX IPSA Index Fund.
- BTG Pactual Chile Acción.

Las modificaciones se sustentan principalmente en los resultados registrados por los fondos y en la evaluación que hace ICR sobre los riesgos que estos enfrentan en el presente. A modo de contexto, se debe recalcar que los vehículos en cuestión enfocan sus inversiones en acciones nacionales con presencia bursátil, las cuales, de acuerdo con los reglamentos internos correspondientes, deben tener altas participaciones dentro de las carteras que se vayan registrando a lo largo del tiempo (exigencia que ha sido cumplida a cabalidad). En el caso particular de Security S&P/CLX IPSA Index fund, el objetivo específico que se establece en sus políticas es emular el comportamiento del índice selectivo local.

Con respecto al desempeño de los fondos, ICR recalca que sus retornos en años recientes han sido generalmente positivos. En efecto, según los cálculos realizados en base a la información disponible en la Comisión para el Mercado Financiero, a febrero de 2023 las rentabilidades (ajustadas por dividendos) se han ubicado en terreno positivo para horizontes temporales de uno, dos y tres años.

Por otro lado, los datos analizados dan cuenta de disminuciones progresivas en las volatilidades (desviaciones estándar de los últimos doce retornos mensuales). Si bien los valores registrados al cierre del segundo mes del presente año están por encima de lo observado en febrero de 2019 y 2020, los resultados son inferiores a los que se exhibieron en los meses más álgidos de la crisis sanitaria. En el caso particular del fondo BTG Pactual Chile Acción, es importante recalcar que la menor estabilidad que muestran las rentabilidades de sus cuotas se compensa con un mayor rendimiento a mediano y largo plazo, lo que permite que su relación riesgo-retorno sea similar a la de los otros fondos incluidos en este documento.

Finalmente, las acciones de rating descritas previamente guardan relación con el entorno económico observado actualmente en el país, aspecto que se correlaciona fuertemente con los resultados de las acciones presentes en las carteras examinadas. En ese sentido, se destaca que fuentes de incertidumbre relevantes que estuvieron presentes en el pasado más cercano y que fueron recogidos en los [cambios de clasificación realizados en 2020](#) (por ejemplo, el manejo de la contingencia sanitaria y de de la crisis social) ejercen en la actualidad una influencia significativamente menor. Del mismo modo, el análisis realizado por ICR incorpora la reducción reciente exhibida por la inflación y las expectativas existentes en relación a disminuciones de la Tasa de Política Monetaria (TPM) durante 2023, siendo estas señales de una normalización más consolidada del escenario económico local

Información cuantitativa

Retornos ajustados por dividendos de los fondos

Cálculos realizados en base a febrero de 2023	Rentabilidad 1 año	Rentabilidad 2 años	Rentabilidad 3 años
BTG Pactual Chile Acción (serie B)	35,2%	22,9%	36,4%
Scurity Index Fund S&P/CLX IPSA (serie A)	15,6%	12,1%	21,2%
Zurich Chile Acciones (serie A)	14,7%	10,5%	18,4%
Santander Acciones Chilenas (serie Universal)	14,9%	9,6%	17,4%
Banco Estado Acciones Nacionales (serie Clásica)	15,2%	11,1%	16,9%

Retornos por año (ajustados por dividendos)

Rentabilidades anuales de los fondos	2018	2019	2020	2021	2022
BTG Pactual Chile Acción (serie B)	-4,2%	-18,1%	-10,7%	-7,6%	35,7%
Scurity Index Fund S&P/CLX IPSA (serie A)	-10,4%	-10,4%	-12,8%	0,8%	18,7%
Zurich Chile Acciones (serie A)	-10,8%	-11,3%	-13,6%	0,1%	17,9%
Santander Acciones Chilenas (serie Universal)	-11,0%	-11,4%	-12,8%	-1,2%	18,4%
Banco Estado Acciones Nacionales (serie Clásica)	-10,1%	-12,3%	-13,9%	-0,1%	17,7%

Evolución de las desviaciones estándar de los últimos doce retornos mensuales

Volatilidad a doce meses	Febrero 2019	Febrero 2020	Febrero 2021	Febrero 2022	Febrero 2023
BTG Pactual Chile Acción (serie B)	3,1%	6,5%	11,9%	6,8%	7,1%
Scurity Index Fund S&P/CLX IPSA (serie A)	3,1%	4,2%	8,9%	5,3%	5,6%
Zurich Chile Acciones (serie A)	3,3%	4,2%	8,9%	5,3%	5,6%
Santander Acciones Chilenas (serie Universal)	3,2%	4,2%	8,4%	5,4%	6,0%
Banco Estado Acciones Nacionales (serie Clásica)	3,2%	4,1%	8,6%	5,4%	5,7%

Definición de Categorías

CATEGORÍA RV-2

Cuotas con muy buena capacidad para entregar retornos adecuados a su nivel de riesgo.

CATEGORÍA RV-3

Cuotas con buena capacidad para entregar retornos adecuados a su nivel de riesgo.

Evolución de ratings

BTG Pactual Chile Acción

Fecha	May-2018	May-2019	Abr-2020	May-2020	May-2021	Mar-2022	Mar-2023
Rating	RV-1	RV-1	RV-3	RV-3	RV-3	RV-3	RV-2
Tendencia	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Acción de rating	Confirmación	Confirmación	Modificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Modificación
Motivo	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial	Reseña anual	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial

Security S&P/CLX IPSA Index Fund

Fecha	Jun-2018	Jun-2019	Abr-2020	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2022	Mar-2023
Rating	RV-2	RV-2	RV-3	RV-3	RV-3	RV-3	RV-2
Tendencia	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Acción de rating	Confirmación	Confirmación	Modificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Modificación
Motivo	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial	Reseña anual	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial

Zurich Chile Acciones

Fecha	Ago-2018	Ago-2019	Abr-2020	Ago-2020	Ago-2021	Ago-2022	Mar-2023
Rating	RV-2	RV-2	RV-3	RV-3	RV-3	RV-3	RV-2
Tendencia	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Acción de rating	Confirmación	Confirmación	Modificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Modificación
Motivo	Reseña anual	Reseña anual	Revisión Sectorial	Reseña anual	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial

Santander Acciones Chilenas

Fecha	Sept-2018	Ago-2019	Abr-2020	Ago-2020	Ago-2021	Ago-2022	Mar-2023
Rating	RV-1	RV-1	RV-3	RV-3	RV-3	RV-3	RV-2
Tendencia	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Acción de rating	Confirmación	Confirmación	Modificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Modificación
Motivo	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial	Reseña anual	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial

Banco Estado Acciones Nacionales

Fecha	Nov-2018	Nov-2019	Abr-2020	Nov-2020	Nov-2021	Nov-2022	Mar-2023
Rating	RV-2	RV-2	RV-3	RV-3	RV-3	RV-3	RV-2
Tendencia	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Acción de rating	Confirmación	Confirmación	Modificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Modificación
Motivo	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial	Reseña anual	Reseña anual	Reseña anual	Revisión sectorial

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TIMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.