

Ratings

Gastón Gajardo
Analista Corporaciones
ggajardo@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: I, APV, Clásico, Patrimonial, Crecimiento y Vivienda	RV-2	Primera Clasificación	N.A.	Metodología de Fondos Mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría RV-2 las cuotas del fondo mutuo BancoEstado Acciones Nacionales.

El fondo se define como tipo 5, es decir, de capitalización, dirigido al mercado accionario local por medio de un portafolio nacional administrado profesionalmente que considera aspectos de diversificación y liquidez. El fondo invertirá en instrumentos de capitalización e instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, debiendo mantener invertido al menos un 90% de su cartera de inversiones en acciones chilenas con presencia bursátil.

La clasificación se sustenta sobre la base que la cartera de inversiones se compone principalmente de títulos accionarios de sociedades anónimas que conforman el principal índice de la plaza local IPSA, por lo cual mantiene una cartera adecuadamente diversificada en instrumentos de capitalización con alta presencia y rotación bursátil, mitigando los riesgos asociados a liquidez.

Adicionalmente, la clasificación considera que el comportamiento de la cuota del fondo mantiene una estrecha relación con el mencionado índice, con un coeficiente de correlación que supera las 0,98 veces en sus retornos acumulados comparados, lo que da cuenta de una adecuada gestión de inversiones y un fuerte ajuste a las políticas de inversión, pues el objetivo del fondo es explícito en que al menos el 90% de sus inversiones se concentrarán en papeles que integren principalmente el IPSA.

Asimismo, la clasificación refleja que, al ser un fondo mutuo de capitalización, el valor de la cuota de Acciones Nacionales incorpora volatilidad, la que, por la estrategia de inversión del fondo, se aproxima a la volatilidad de mercado.

Definición de Categorías

CATEGORÍA RV-2

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

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Finalmente, se considera la experiencia y trayectoria de la administradora y sus profesionales en la gestión de fondos de terceros, contando con un adecuado marco de políticas y procedimientos internos orientados al control de inversiones y al manejo de conflictos de interés.

A diciembre de 2017, el fondo mantenía el 100% de sus activos invertidos en acciones de sociedades anónimas nacionales. Respecto a lo anterior, tales instrumentos exhibieron una participación (sobre el total de la cartera) superior al 96% durante los últimos 24 meses.

La cartera del fondo estaba compuesta por 39 emisores, mostrando un adecuado grado de diversificación, en línea con lo establecido en su reglamento interno, respecto al límite de inversión por emisor. Respecto a su composición, el principal emisor del fondo correspondía a Copec, registrando inversiones por \$739 millones, cifra que representaba el 8,73% del activo total del fondo, seguido por Banco de Chile y LATAM, con una participación del 8,02% y 7,23% del activo del fondo, respectivamente.

A diciembre de 2017 y considerando las series APV, I, Clásico (continuada de la serie A), Crecimiento, Patrimonial y Vivienda, el fondo registró un patrimonio de \$8.409 millones, con 5.019 partícipes.

A diciembre de 2017, el valor cuota de la serie más representativa del fondo alcanzó \$952,01, exhibiendo un crecimiento del 28,73% respecto al valor cuota de diciembre 2015 y un retorno mensual de 10,65%.

Al cierre de 2017, BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos gestionaba un total de 16 fondos mutuos, lo que representa un patrimonio efectivo de \$2.603.432 millones. En tanto, el número de partícipes llegó a los 493.835.

Fecha	Historial de Clasificación		
	Rating	Tendencia	Motivo
Feb-18	RV-2	N/A	1° Clasificación