

Makarena Gálvez
Analista Senior Corporaciones
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de fondos mutuos series: A, APV, B, C, I y Vivienda	AAA fm/M3	Primera Clasificación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría AAA fm para riesgo de crédito, y en categoría M3 para riesgo de mercado, con tendencia "Estable", a las cuotas del fondo mutuo BancoEstado BNP Paribas Más Renta Bicentenario (en adelante el fondo Más Renta Bicentenario).

La clasificación del fondo Más Renta Bicentenario en categoría AAA para riesgo de crédito se sustenta en que la administradora cuenta con una amplia trayectoria y experiencia en la administración de recursos de terceros (más 15 años de operando en el mercado nacional), ejecutivos con experiencia y trayectoria idóneas para el desempeño de sus funciones y, adecuadas políticas para el tratamiento de conflictos de interés para la administración de los fondos que posea. Además, la administradora cuenta con el respaldo de BancoEstado y BNP Paribas Investment Partners, como también con el apoyo logístico del mismo banco estatal.

Respecto a riesgo de mercado, se clasifica en M3, dado que el fondo exhibió una duración promedio a 24 meses cercana a 766 días y una duración promedio de los últimos 36 meses de 722 días, dando cuenta de una moderada sensibilidad ante cambios en condiciones del mercado.

A su vez, posee una cartera concentrada preferentemente en bonos, manteniendo históricamente esta tendencia. Respecto a este último punto, tales instrumentos exhibieron una participación (sobre el total de la cartera) superior al 60%, durante los últimos 24 meses, llegando a representar el 85,11% de la cartera a diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera del fondo estaba compuesta por 24 emisores, mostrando un adecuado grado de diversificación y totalizando \$112.545 millones. Los diez principales emisores del fondo concentran el 78,52% del activo del fondo, donde la Tesorería General se constituyó como principal emisor del fondo, registrando una participación del 15,02% sobre el activo de éste, seguido por

Banco Santander y Banco BBVA, con 9,16% y 8,39% sobre el activo del fondo respectivamente.

Considerando las series A, APV, B, C, I y Vivienda, el fondo registró un patrimonio de \$112.603 millones, cifras que reflejan un crecimiento de \$32.186 millones respecto a diciembre de 2015. Mientras que los participantes se mantenían en torno a 15.084.

Por otro lado, el objetivo del fondo, las políticas específicas de inversión, los sistemas de control y demás disposiciones definidas en el Reglamento Interno se encuentran bien definidos y son coherentes entre sí.

Asimismo, el fondo exhibe una mejor combinación riesgo/retorno, respecto a una muestra de fondos tipo III establecida por ICR.

El fondo mutuo Más Renta Bicentenario se define como Tipo III, es decir, que orienta su inversión a instrumentos de deuda nacionales de corto plazo y mediano y largo plazo, como también en instrumentos de contratos de derivados, pero manteniendo siempre una duración mayor a 366 días y menor o igual a 1.095 días, entregando una alta liquidez a la inversión del partícipe. El fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas con horizontes de inversión acordes con la política de inversión del fondo, cuyo interés sea invertir indirectamente en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo.

El fondo administrado por BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, sociedad filial que pertenece en un 50,01% a BancoEstado, entidad que vendió el restante 49,99% de las acciones el año 2008 a BNP Paribas Investment Partners, que cuentan con una extensa experiencia en el mercado financiero.

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 participantes llegó a los 493.835.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AAA

Cuotas con la más alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

CATEGORÍA M3

Corresponde a aquellas cuotas con moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Fecha	Historial de Clasificación		Motivo
	Rating	Tendencia	
Feb-18	AAA fm/ M3	N/A	1° Clasificación

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.