



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Reseña anual de clasificación (cartera a octubre 2017)

Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
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: A,APV,B,C,I,VIVIENDA	AAA fm/M3	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AAA fm/M3, las cuotas del fondo mutuo Compromiso BancoEstado.

El fondo mutuo Compromiso BancoEstado se define como tipo 3, 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 365 días y menor o igual a 2.190 días.

La clasificación de riesgo de crédito se sustenta en la amplia trayectoria que presenta la administradora en la gestión de recursos de terceros, contando con un equipo de directores y ejecutivos que poseen vasta experiencia en el mercado financiero y una sólida formación académica. La cartera del fondo se encuentra adecuadamente diversificada y cumple con las políticas definidas en el reglamento interno.

La clasificación de riesgo de mercado en M3 se justifica por la moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, representada por el nivel de duración que exhibe la cartera del fondo. A octubre de 2017, la duración llegó a los 929 días, valor que supera el promedio de 777,24 días que se obtiene entre octubre de 2015 y octubre de 2017.

A octubre de 2017, los bonos de bancos e instituciones financieras se posicionan como el principal instrumento de la cartera, con un 56,19%, mientras que el porcentaje restante se compone de bonos de la Tesorería General de la República en UF (12,63%) y en pesos (5,51%), bonos de empresas (10,35%), depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo (10,42%), bonos del Banco Central de Chile en UF (3,44%) y en pesos (1,42%) y pagarés reajustables del Banco Central de Chile (0,03%). En cuanto a la clasificación de riesgo, dos tercios de la cartera se encontraba en categoría AAA ó AA, mientras que los instrumentos de corto plazo estaban en su totalidad clasificados en N1 o superior.

A octubre de 2017, el fondo contaba con 27 emisores, siendo el principal Tesorería General de la República, que concentraba un 17,71% del activo del fondo. Le siguen Banco de Chile y Banco Security, con un 9,1% y un 8,97% del activo del fondo, respectivamente.

A igual fecha, el fondo gestionaba un patrimonio de \$229.541 millones y contaba con 31.652 partícipes. Estos valores representan una caída del 27% en el monto del patrimonio y un crecimiento del 15% en el número de partícipes, si se compara con octubre de 2016.

El valor cuota de la serie A del fondo llegó a \$1.862,21 al cierre de octubre de 2017, lo que se traduce en una rentabilidad acumulada de 6,64% respecto al valor cuota exhibido en octubre de 2015. La rentabilidad mensual alcanza un promedio de 0,269% durante los últimos 24 meses.

Al realizar un análisis comparativo entre Compromiso BancoEstado y otros cuatro fondos mutuos tipo 3, en base al retorno mensual promedio de los últimos 24 meses y la volatilidad asociada, el fondo se posiciona como el de mayor rentabilidad y el de menor riesgo de la muestra.

El fondo mutuo Compromiso BancoEstado es administrado por BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, sociedad que pertenece en un 50,01% a BancoEstado, y en un 49,99% a BNP Paribas Asset Management Holding S.A., que cuenta con una extensa experiencia en el mercado financiero internacional.

La administradora, al 31 de octubre de 2017, gestionaba un patrimonio de \$2,67 billones y contaba con un total de 470.269 partícipes. Estas cifras representan un 7,42% y un 19,15% de la industria de fondos, respectivamente.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AAA

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

CATEGORÍA M3

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

Fecha	Historial de Clasificación		
	Rating	Tendencia	Motivo
Jun-14	AAA fm/ M3	Estable	1° Clasificación
Dic-14	AAA fm/ M3	Estable	Reseña Anual
Dic-15	AAA fm/ M3	Estable	Reseña Anual
Nov-16	AAA fm/ M3	Estable	Reseña Anual
Nov-17	AAA fm/ M3	N.A.	Reseña Anual

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.