

Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado

Ratings

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez
Subgerente Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
villa@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: A,B,C e I.	AAA fm/M1	Confirmación	No aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **categoría AAA/fm para riesgo de crédito y M1 para riesgo de mercado** las cuotas del fondo mutuo Conveniencia BancoEstado.

Conveniencia BancoEstado es un fondo mutuo tipo 1, orientado a invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y en contratos de derivados de opciones, futuros y forwards sobre monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija en los cuales esté autorizado a invertir, manteniendo una duración de la cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación de riesgo de crédito en categoría AAA se sustenta en el respaldo de la administradora, la que cuenta con gran trayectoria en la administración de recursos de terceros, además de contar con el respaldo internacional de BNP Paribas Asset Management Holding S.A. El equipo de directores y ejecutivos muestra una gran experiencia en el sector financiero y una sólida formación académica que asegura un correcto desempeño de sus funciones. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la baja duración de su cartera de inversiones, lo que refleja una muy baja sensibilidad de ésta ante cambios en las tasas de mercado. Respecto a esto:

Administración: De acuerdo a los datos publicados por la AAFM, con fecha 1 de octubre de 2018, BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos manejaba un total de 14 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$2.966.195 millones, cifra que representaba el 7,69% del patrimonio total de la industria.

Tipo de instrumentos: Al cierre de septiembre de 2018, la cartera alcanzó \$338.958 millones, la cual se mantuvo únicamente en emisores nacionales, siendo consistente con su objetivo de inversión. Adicionalmente, el 83,06% de la cartera estaba compuesta por depósitos a corto plazo. Los pagarés descontables del Banco Central corresponden al 14,64% de la cartera, mientras que el resto se mantenía en pagarés de empresas (2,29%).

Clasificación de riesgo: Al cierre de septiembre de 2018, el 85,17% de la cartera corresponde a instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría N1 o superiores. El porcentaje restante corresponde instrumentos sin clasificación de riesgo, pero que en su totalidad corresponden a instrumentos del Banco Central, exhibiendo un bajo nivel de

riesgo. Ocasionalmente, el fondo mantuvo instrumentos con clasificación de riesgo en categoría AA, siendo consistente con su reglamento interno.

Diversificación: Al cierre de septiembre de 2018, el fondo poseía un total de \$338.958 millones en activos, distribuido en veinte emisores, todos correspondientes a instituciones financieras y/o con operaciones en Chile.

Como principal emisor se encontraba el Banco Central de Chile, con una participación del 14,61% sobre el total de activo. Es seguido por BCI y Banco Consorcio, emisores cuyas inversiones representaban el 9,7% y 8,22%, respectivamente.

Duración: Al cierre de septiembre de 2018, la cartera presentaba una duración de 44,14 días, inferior al promedio de los últimos 24 meses (63,03 días). En general, la cartera presenta una duración estable, manteniendo holgura respecto a su límite de 90 días, reflejando una muy baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de septiembre de 2018, el patrimonio ascendió a \$327.928,8 millones, representando un alza de 19,07% respecto al mismo mes del año anterior. Esta tendencia se ve explicada por un aumento de 16.950 partícipes respecto a un año, alcanzando un total de 60.113 partícipes a la fecha.

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de septiembre de 2018, el valor cuota de la serie B alcanzó a \$1.549,7. En general, la serie exhibe una tendencia estable, con una rentabilidad nominal mensual de 0,11%, cercana a la rentabilidad promedio de los últimos doce meses (0,13%).

En términos acumulados, la serie alcanza una rentabilidad nominal de 4,00%, calculada respecto a 24 meses.

Reglamento interno: ICR destaca que el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Así también, el fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

Acuerdo CCR: El fondo cumple a cabalidad con las disposiciones contenidas en el Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), que hacen referencia a la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno de los fondos, plataforma de operaciones y manejo de la información.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AAA

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

CATEGORÍA M1

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

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Dic-13	AAA fm/ M1	Estable	1° Clasificación
Nov-14	AAA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Nov-15	AAA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Oct-16	AAA fm/ M1	Estable	Reseña Anual
Oct-17	AAA fm/ M1	No aplica	Reseña Anual
Oct-18	AAA fm/ M1	No aplica	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 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.