

Reseña Anual de Clasificación (cartera a septiembre 2017)

Fondo Mutuo Conveniencia 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,B,C,I	AAA fm/M1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AAA fm/M1, las cuotas del Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado.

El fondo mutuo Conveniencia BancoEstado se define como tipo 1, es decir, que orienta su inversión a instrumentos de deuda nacionales de corto, mediano y largo plazo, como también a instrumentos de contratos de derivados, pero manteniendo siempre una duración igual o menor a 90 días.

La clasificación de riesgo de crédito en categoría AAA se sustenta en que la administradora 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. Finalmente, la administradora cumple con los artículos del Acuerdo N°44 de la Comisión Clasificadora de Riesgo, que evalúa la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno de los fondos, plataforma de operaciones y manejo de la información.

Para riesgo de mercado, el fondo mantiene una clasificación de M1. Si bien hay un aumento en la duración de la cartera del fondo luego de la fusión con el fondo Corporativo BancoEstado, esta mantiene holgura respecto al límite máximo de 90 días. La duración en septiembre de 2017 llegó a los 59 días, mientras que el promedio entre septiembre de 2015 y septiembre de 2017 fue de 42,06 días.

Al 30 de septiembre, un 94,69% de la cartera se encontraba invertido en depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo. El resto de la cartera se constituía por pagarés descontables del Banco Central de Chile (3,03%) y pagarés de empresas (2,28%). Esta composición mantiene la tendencia histórica del fondo. En cuanto a la clasificación de riesgo de la cartera, al cierre de septiembre de 2017, un 96,97% de la cartera se encontraba en categoría N1 o superior.

El fondo, al cierre de septiembre de 2017, contaba con 21 emisores, siendo el principal Banco Santander Chile, con un 9,28% del activo. Le siguen el Banco de Crédito e Inversiones y Scotiabank Chile, con un 9% y un 8,66% del activo de la cartera respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2017, el fondo gestionaba un patrimonio de MM\$275.412, lo que representa un crecimiento del 68% respecto a septiembre de 2016 y un 484% respecto a septiembre de 2015. Las grandes variaciones se explican por la fusión de los fondos Conveniencia BancoEstado y Corporativo BancoEstado en septiembre de 2016. El número de partícipes llegó a 43.163, lo que representa un aumento del 65% respecto a septiembre de 2016 y un 220% en comparación a septiembre de 2015.

Al cierre de septiembre de 2017, el valor cuota alcanzó los \$1.560,68, lo que representa una rentabilidad acumulada del 5,39% respecto a septiembre de 2015. En tanto, la rentabilidad nominal mensual llegó a 0,13%.

Al realizar una comparación de riesgo y retorno del fondo con una muestra de 4 fondos tipo 1, se concluye que la rentabilidad del fondo es muy similar al promedio de la muestra, pero exhibe una volatilidad mayor.

El fondo mutuo Conveniencia 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 cuentan con una extensa experiencia en el mercado financiero internacional.

A septiembre de 2017, la administradora maneja un total de 16 fondos mutuos, que alcanzan un patrimonio efectivo de \$2,8 billones, distribuido entre 461.695 partícipes. Estas cifras representan un 7,69% y un 18,95% de la industria de fondos mutuos, respectivamente.

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	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.