



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros septiembre 2016)

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	Estable	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AAA fm/M1, con Tendencia "Estable", 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 en instrumentos de contratos de derivados, pero manteniendo siempre una duración igual o menor a 90 días.

La clasificación del Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado en categoría AAA fm/M1, se fundamenta en que el fondo exhibe una adecuada diversificación por emisores (16, al 30 de septiembre de 2016), manteniendo gran holgura entre la concentración máxima por emisor y los límites establecidos en las políticas de inversión del reglamento interno.

A su vez, posee una cartera concentrada preferentemente en depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras nacionales y/o que operan en Chile (84,56% de la cartera a septiembre 2016), las cuales poseen una calificación crediticia de N1 o superior (el resto corresponde a pagarés emitidos por el Banco Central de Chile y empresas nacionales), por lo que la cartera del fondo mantiene un bajo riesgo de crédito, acorde a los objetivos descritos en el reglamento interno.

Para riesgo de mercado, el fondo mantiene una clasificación de M1, producto de la duración promedio de 21,7 días, la que se mantiene estable en los últimos 24 meses a pesar de la absorción del fondo mutuo Corporativo BancoEstado. Lo anterior denota una amplia holgura respecto a su límite de 90 días, representando una muy baja sensibilidad ante los cambios en las condiciones de mercado (tasas de interés).

Finalmente, la clasificación de riesgo de crédito se sustenta en que la administradora cuenta con una amplia trayectoria en la administración de recursos de terceros (más 15 años operando en el mercado

nacional), ejecutivos con experiencia suficiente 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. Cabe señalar, que BancoEstado se encuentra clasificado en categoría AAA por ICR Clasificadora de Riesgo.

Al 30 de septiembre de 2016, el fondo mantenía un patrimonio entre todas sus series por \$163.672 millones, lo que representa un aumento equivalente a 247%, respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debe principalmente a la fusión entre Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado (absorbente) y el Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado (absorbido, AAA fm/M1, última clasificación por ICR) materializada en septiembre del presente año.

El fondo mutuo Conveniencia BancoEstado es administrado por BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, sociedad 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.

A septiembre de 2016, administra un total de 16 fondos mutuos, que alcanzan un patrimonio efectivo de \$2.238.990 millones, distribuido entre 355.641 partícipes. Estas cifras representan el 6,99% y 16,54% 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.

Fecha	Historial de Clasificación		
	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

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.