

# Fondo Mutuo Protección BancoEstado

## Ratings

Hernán Valenzuela  
Analista  
[hvalenzuela@icrchile.cl](mailto:hvalenzuela@icrchile.cl)

Makarena Gálvez  
Subgerente Clasificación  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

Fernando Villa  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

Francisco Loyola  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: A, B, C, F, I, APV, IPA y VIVIENDA.	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 M2 para riesgo de mercado** las cuotas del fondo mutuo Protección BancoEstado.

Protección BancoEstado se define como un fondo mutuo tipo 2, 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 de inversiones menor o igual a 365 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 da cuenta de una 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 5 de noviembre de 2018, BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos manejaba un total de 14 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$2.820.494 millones, cifra que representaba el 7,41% del patrimonio total de la industria.

**Tipo de instrumentos:** Al cierre de octubre de 2018, la cartera totalizó \$522.133 millones, tratándose únicamente en emisores nacionales, siendo consistente con su objetivo de inversión. Además, el 69,56% de la cartera se concentró en depósitos de corto plazo, mientras que un 20,18% correspondía a bonos bancarios.

**Clasificación de riesgo:** Al cierre de octubre de 2018, el 71,22% de la cartera se concentraba en instrumentos con clasificación de riesgo en categoría N-1. Por otra parte, los instrumentos de largo plazo corresponden al 23,1%, distribuidos en clasificaciones A o superiores. El porcentaje restantes (5,68%) corresponde a instrumentos sin clasificación

de riesgo, los cuales corresponden en su totalidad a instrumentos del Banco Central y bonos de la Tesorería General.

**Diversificación:** Al cierre de octubre de 2018, el fondo poseía un total de \$522.267 millones en activos, distribuido en 30 emisores, compuestos tanto por instituciones financieras, como por otro tipo de entidades nacionales.

Respecto a la participación de cada emisor sobre el activo total del fondo, se destacan Banco de Chile, Banco Crédito e Inversiones y Banco Consorcio, con participaciones del 14,066%, 11,899% y 11,568%, respectivamente.

**Duración:** Al 31 de octubre de 2018, la cartera presentaba una duración de 318,2 días, superior al promedio de los últimos 24 meses (288,8 días). En general, la cartera presenta una duración estable, manteniendo holgura respecto a su límite de 365 días, reflejando una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.

**Patrimonio y partícipes:** Al cierre de octubre de 2018, el patrimonio del fondo ascendió a \$521.863 millones, exhibiendo un aumento de un 18,4% respecto al mismo periodo del ejercicio 2017. En línea con lo anterior, el aumento del patrimonio se ve explicado por el aumento de los partícipes, llegando a un total de 104.817 al cierre de octubre.

**Valor cuota y rentabilidad:** Al cierre de octubre de 2018, el valor cuota de la serie A del fondo alcanzó \$1.719,6, reflejando una rentabilidad nominal mensual de -0,07%, inferior a la rentabilidad promedio de los últimos doce meses, de 0,20%. Asimismo, la rentabilidad nominal acumulada respecto a los últimos 24 meses fue de 5,56%.

**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 M2

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

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Jun-14	AAA fm/ M2	Estable	1° Clasificación
Dic-14	AAA fm/ M2	Estable	Reseña Anual
Dic-15	AAA fm/ M2	Estable	Reseña Anual
Nov-16	AAA fm/ M2	Estable	Reseña Anual
Nov-17	AAA fm/ M2	No aplica	Reseña Anual
Nov-18	AAA fm/ M2	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.*