

Reseña Anual de Clasificación (cartera a octubre 2017)

Fondo Mutuo Protección 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/M2	Confirmación	N.A	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AAA fm/M2, las cuotas del fondo mutuo Protección BancoEstado.

El fondo mutuo Protección BancoEstado se define como tipo 2, es decir, que orienta su inversión a instrumentos de deuda nacionales de corto plazo, mediano y largo plazo, como también en instrumentos de contratos de derivados, pero manteniendo siempre una duración menor o igual a 365 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. Finalmente, la administradora cumple con los artículos del Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo, 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.

La clasificación de riesgo de mercado en M2 se justifica por el nivel de duración que presenta la cartera. Al cierre de octubre de 2017, la duración llegó a los 261 días, valor que se encuentra bajo los 280,96 días correspondientes al promedio para el período comprendido entre octubre de 2015 y octubre de 2017.

Al cierre de octubre de 2017, la cartera se constituía en un 78,3% por depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, mientras que el porcentaje restante se compone de bonos de bancos e instituciones financieras (12,32%), pagarés de empresas (3,42%), bonos del Banco Central de Chile en pesos (2,61%) y en UF (0,56%), bonos de empresas (1,5%) y bonos de la Tesorería General de la República en pesos (1,17%) y en UF (0,13%).

A octubre de 2017, la cartera contaba con un total de 29 emisores, de los cuales el principal es Banco Security, que concentra un 9,61% del activo del fondo. Le siguen Banco de Chile e Itaú Corpbanca, con un 9,5% y un 9,2% del activo del fondo respectivamente.

El patrimonio gestionado por el fondo ascendía a los MM\$440.770,21 en octubre de 2017, mientras que el número de partícipes llegó a los 77.754. Estas cifras representan un crecimiento del 4% y del 66% respectivamente, cuando se compara con los valores de octubre de 2016.

El valor cuota de la serie A llegó a los \$1.675,92 al cierre de octubre de 2017. Este valor representa un crecimiento del 6,8% respecto a octubre de 2015. El promedio de los retornos mensuales durante los últimos 24 meses fue de 0,275%.

Al realizar un análisis comparativo de Protección BancoEstado y otros cuatro fondos mutuos tipo 2, en base a la rentabilidad mensual promedio a 24 meses y a la volatilidad asociada (desviación estándar de los retornos de los últimos 24 meses), se observa que el fondo se ubica en el cuadrante menos conservador, superando en retorno y en volatilidad al promedio de la muestra.

El fondo mutuo Protección 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 M2

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

Fecha	Historial de Clasificación		
	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	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.