

Reseña Anual de Clasificación (cartera a septiembre 2017)

Fondo Mutuo Solvente BancoEstado

Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Series: A,B,C,F,I,VIVIENDA	AAA fm/M1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

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 Solvente BancoEstado.

El fondo mutuo Solvente 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 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 alcanza una clasificación de M1, debido a que exhibe una baja duración y, por consiguiente, una baja sensibilidad a cambios en tasas de interés. A septiembre de 2017, ésta llegó a los 63 días, mientras que el promedio mensual entre septiembre de 2015 y septiembre de 2017 fue de 60,53 días. Lo anterior da cuenta de que la duración del fondo es adecuada en relación al límite máximo de 90 días.

Al 30 de septiembre de 2017, un 94,96% de la cartera se encontraba invertida en depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, un 4,21% en pagarés descontables del Banco Central de Chile y un 0,83% en pagarés de empresas. En cuanto a la clasificación de riesgo, un

95,79% se de la cartera se constituía por instrumentos que se encontraban en categoría N1 o superior, mientras que el 4,21% restante no aparece con clasificación, pero corresponde a los pagarés del Banco Central que son equivalentes a la categoría N1 o superior.

Al 30 de septiembre de 2017, el fondo contaba con un total de 21 emisores, siendo el principal Scotiabank Chile, que concentraba un 9,71% del activo del fondo.

El fondo gestionaba un patrimonio efectivo de \$1,57 billones a septiembre de 2017, mientras que el número de partícipes llegó a 240.515.

La serie A del fondo alcanzó un valor cuota de \$1.620,72, continuando con el buen desempeño histórico. Si se compara con el valor en septiembre de 2015, la serie presenta un retorno acumulado del 6,13%. En tanto, la rentabilidad nominal mensual llegó a 0,17% al cierre de septiembre de 2017.

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 en mayor al promedio de la muestra y exhibe una volatilidad menor, dando cuenta de un buen desempeño en términos de riesgo y retorno.

El fondo mutuo Solvente 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.