

## **NUEVA CLASIFICACIÓN: FELLER RATE CLASIFICA EN “AA-fm (N)” EL RIESGO CRÉDITO Y EN “M1” EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO CORPORATIVO BANCOESTADO.**

---

### **Contactos**

Oscar Mejías / [oscar.mejias@feller-rate.cl](mailto:oscar.mejias@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0482  
Claudio Salin/ [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0452

**Santiago, Chile – 28 de noviembre de 2006.** Feller Rate clasificó en “AA-fm (N)” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado.

El fondo mutuo Corporativo BancoEstado se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo, con una duración inferior a 90 días.

La clasificación en “AA-fm (N)” responde a un fondo con una cartera de alta solvencia y patrimonio creciente, que además exhibe un buen desempeño desde su inicio. Considera también la gestión de una administradora que pertenece a uno de los mayores bancos nacionales, ligado a propiedad estatal, y que ha experimentado un importante crecimiento y desarrollo en los últimos meses. El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

BancoEstado Administradora General de Fondos es filial de BancoEstado y maneja cinco fondos mutuos orientados a la inversión en renta fija. A octubre de 2006, la administradora manejaba patrimonios de fondos mutuos del orden de US\$ 496 millones, que representaban un 3% del mercado a esa fecha.

BancoEstado tiene una clasificación “AA+” asignada por Feller Rate. Aunque la administradora no representa una parte significativa de los activos o ingresos del banco, su importante crecimiento se explica por el apoyo comercial y uso de canales de distribución masivos del banco.

A octubre de 2006, el fondo mutuo Corporativo BancoEstado era el principal patrimonio manejado por la administradora, con activos del orden de US\$ 312 millones, que representaban un 62% de los recursos administrados. El patrimonio del fondo tuvo un crecimiento superior a 4 veces en los últimos 12 meses, mientras que el total de fondos de similar orientación crecieron en un 30% en el mismo período.

Durante el período de análisis, la cartera del fondo se encuentra mayoritariamente invertida en depósitos a plazo y, en menor medida, en efectos de comercio e instrumentos del Banco Central de Chile.

La cartera presenta un perfil de solvencia alta, caracterizado por una fuerte inversión en instrumentos de instituciones financieras con clasificaciones de riesgo de “N-1” o superiores asignadas por Feller Rate. También exhibe inversión en instrumentos clasificados “N-2” por Feller Rate, que oscila entre un 10% y un 26% durante los últimos meses.

Por otra parte, no se observan en la cartera instrumentos emitidos por BancoEstado, lo que disminuye la existencia de potenciales conflictos de interés. Los potenciales conflictos de interés con fondos de similar orientación de la misma administradora, específicamente con el fondo mutuo Conveniencia BancoEstado, se ven limitados por la existencia de operadores y operaciones independientes para cada fondo.

La duración del fondo mutuo Corporativo BancoEstado durante los últimos 12 meses fue de 70 días, manteniéndose siempre bajo el límite reglamentario y normativo de 90 días. La clasificación en “M1” para el riesgo de mercado se explica por la baja duración, que le entrega la menor sensibilidad ante cambios en la tasa de interés.

Dado que el fondo tiene 26 meses de funcionamiento, no existe un plazo suficiente para evaluar de forma concluyente su desempeño.

---

*Siga el desempeño de cada fondo a través de nuestro **Sistema de Reportes de Fondos Mutuos** (disponible en la **Sección Reportes** en [www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)). Asimismo, en nuestro sitio encontrará los informes de clasificación y los comunicados de prensa de los fondos clasificados.*

---