

## FELLER RATE SUBE A “AA+fm” EL RIESGO CRÉDITO Y RATIFICA EN “M1” EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO CORPORATIVO BANCOESTADO.

---

### Contacto

Rolando Torres / [rolando.torres@feller-rate.cl](mailto:rolando.torres@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0452

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

**Santiago, Chile – 11 de noviembre de 2008.** Feller Rate subió a “AA+fm” el riesgo crédito y ratificó en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado.

El Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado está orientado a la inversión en instrumentos de renta fija nacional de corto plazo, con una duración promedio de cartera inferior a 90 días.

El cambio de clasificación desde “AAfm” a “AA+fm” para el riesgo crédito responde a una cartera que presenta un alto perfil de solvencia y una rentabilidad superior respecto a fondos comparables. Considera, además, una administradora que pertenece a un importante grupo financiero nacional, de propiedad estatal.

La clasificación en “M1” para el riesgo mercado refleja una duración promedio de cartera por debajo del límite reglamentario de duración, y una adecuada exposición de la cartera a instrumentos denominados en U.F.

El fondo es administrado por BancoEstado Administradora General de Fondos. A septiembre de 2008, la administradora manejaba un patrimonio promedio cercano a los US\$ 690 millones.

La administradora es filial de BancoEstado, una de las mayores instituciones financieras del país, clasificada “AAA/Estables” por Feller Rate.

Las políticas de la administradora son explícitas, adecuadas y consistentes con la orientación de los fondos que gestiona y con los requerimientos de su matriz.

El fondo mutuo Corporativo BancoEstado es un fondo de tamaño medio dentro de su segmento. A septiembre de 2008, el fondo manejaba un patrimonio promedio del orden de US\$ 209 millones, siendo el fondo de mayor tamaño gestionado, con un 30,3% del patrimonio promedio total manejado por la administradora.

El fondo privilegia aquellos instrumentos de instituciones financieras con la más alta calidad crediticia asignada por Feller Rate.

A septiembre de 2008, el fondo presentó una cartera compuesta por depósitos a plazo (95,0%) y, en menor medida, por efectos de comercio y papeles del Banco Central.

El fondo mantiene un ajustado nivel de inversión en instrumentos relacionados al Banco. A septiembre de 2008, el fondo presentó un 4,1% de la cartera en este tipo de instrumentos, lo que cumple con el límite máximo establecido para inversiones con relacionados (10,0%).

El fondo mostró una rentabilidad positiva y superior al promedio de fondos utilizados por Feller Rate para caracterizar el segmento. Sin embargo, su desempeño se vio afectado por la mayor volatilidad experimentada por la cuota en el mediano y corto plazo.

Durante finales de septiembre de 2008, y frente a la mayor volatilidad entregada por la coyuntura económica y financiera, se decidió revalorizar las carteras de los fondos mutuos Money Market a tasa de mercado, con el fin de eliminar asimetrías de información y posibilidad de arbitraje entre inversionistas que se retirasen o se mantuvieran como partícipes de los fondos.

---

*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.cl](http://www.feller-rate.cl)). Asimismo, en nuestro sitio encontrará los informes de clasificación y los comunicados de prensa de los fondos clasificados.*

---