

## Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado

FitchRatings

**AA+fm/M1 (cl)**

National Rating

La clasificación de las cuotas en 'AA+fm/M1' (cl) refleja la muy alta protección de éstas ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio y la más baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

### Analistas

Luis Alberto González S.

+562 499-3341

luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Gonzalo Allende A.

+562 499-3308

gonzalo.allende@fitchratings.com

### Fundamentos Riesgo de Crédito

- Cartera de activos con una muy alta calidad crediticia, conformada en su mayoría por instrumentos clasificados en categoría 'N1+' (cl) correspondiente a la mejor clasificación asignada a instrumentos de corto plazo.
- Correcto manejo del nivel de concentración por emisor, lo que ha llevado a mantener una concentración histórica por bajo el 10%.

### Fundamentos Riesgo de Mercado

- Duración de la cartera por bajo los 90 días, disminuyendo el impacto en el valor de la cuota frente a un cambio en las tasas de interés.
- Adecuado nivel de liquidez de los instrumentos, medido como el porcentaje de títulos con vencimiento inferior a 30 días.
- Moderada exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF).

### Composición Crediticia de la Cartera (%)

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	90,8
N1/A+/A	8,6
N2/A-/BBB+	0,7

Fecha cambio de

Rating:

30 octubre 2009

### Antecedentes de la Administradora

Administradora	BancoEstado Administradora General de Fondos
Activos Administrados	MM\$ 716.444
Participación Industria (%)	4,0
Número Fondos Mutuos	10
Custodio	DCV

### Antecedentes del Fondo

Tipo de Fondo	FM de Inv. en Instr. de Deuda de C/P con Duración ≤ a 90 días (Money Market)
Activos Administrados	MM\$ 306.070
Número de Participes	1220
Participación Industria (%)	1,7
Participación Peer Group (%)*	3,5
Serie de Cuotas	Única
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate	1 Día Hábil Bancario
Serie Unica	
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,47

\* Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración ≤ 90 días en Pesos

### Perfil del Fondo

Corporativo BancoEstado, orientado a grandes inversionistas, empresas y personas con un horizonte de inversión de corto plazo, es un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda nacional, formando mediante éstos un portafolio con un *duration* máximo de 90 días en pesos.

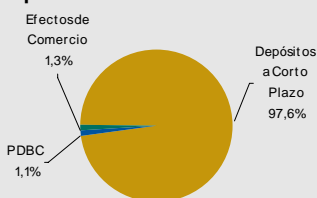
### Perfil de la Administradora

BancoEstado Administradora General de Fondos, corresponde a la séptima gestora de mayor tamaño (en términos de activos administrados) de la industria de Fondos Mutuos. A sep'09 se encontraba bajo la gestión de 10 fondos mutuos, dentro de los cuales 3 corresponden a fondos de deuda de corto plazo con duración inferior a 90 días en pesos. La Agencia evalúa positivamente el apoyo brindado por el controlador de la Administradora, BancoEstado, clasificado por Fitch en 'AAA' (cl) - especialmente en temas referidos al respaldo financiero y al control de riesgos efectuados por éste. Además, en opinión de Fitch la Administradora en el mediano a largo plazo potenciaría sus niveles de control tras la incorporación de BNP Paribas Investment Partners en la propiedad, dado sus altos estándares conforme a su calidad de gestora de activos a nivel global.

Serie	TAC (%) **	Rentabilidad 30 días (%)	Rentabilidad 3 meses (%)	Rentabilidad 12 meses (%)
Unica	0,24	0,08	0,32	5,48

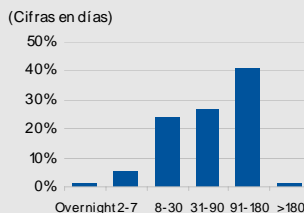
\*\* TAC = Tasa Anual de Costos Total (Incluye Remuneración de la Administradora y Gastos de Cargo del Fondo)

### Composición del Portafolio



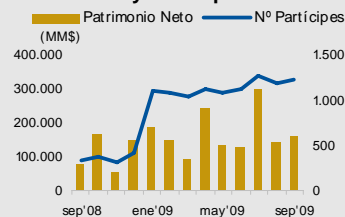
Fuente: SVS, estimaciones Fitch

### Madurez del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

### Patrimonio y Participes



Fuente: SVS

### Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	10,0
Mínimo 12 meses	2,8
Promedio 12 meses	5,1

### Duration

Máximo 12 meses	79 días
Mínimo 12 meses	55 días
Promedio 12 meses	69 días

### Principales Emisores

Emisor	%Activos	%Acum.
Corpbanca	8,9	8,9
BBVA (Chile)	8,6	17,6
Banco Security	8,4	26,0
BCI	8,2	34,3
Banco Santander-Chile	8,0	42,3

## Diciembre 2009