

Fondo Mutuo Solvente BancoEstado

FitchRatings
KNOW YOUR RISK
AAfm/M1 (cl)
National Rating

Fecha cambio de Rating:
30 enero 2009

La clasificación de las cuotas en 'AAfm/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

Carolina Alvarez T.
+562 499-3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Gonzalo Alliende A.
+562 499-3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Fundamentos Riesgo de Crédito

- Cartera de activos con una 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.
- Niveles de exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF) coherente con la clasificación asignada.

Composición Crediticia de la Cartera (%)

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	86,0
N1/A+/A	14,0
N2/A-/BBB+	-

Antecedentes de la Administradora

Administradora	BancoEstado Administradora General de Fondos
Activos Administrados	MM\$ 606.713
Participación Industria (%)	3,8
Número Fondos Mutuos	9
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\$ 184.374
Número de Participes	53.372
Participación Industria (%)	1,2
Participación Peer Group (%)*	2,2
Serie de Cuotas	Unica
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate Series A, B y C	1 Día Hábil Bancario
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,44

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

Perfil del Fondo

Solvente 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.

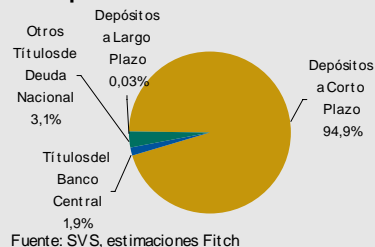
Perfil de la Administradora

BancoEstado Administradora General de Fondos, corresponde a la octava gestora de mayor tamaño (en términos de activos administrados) de la industria de Fondos Mutuos. A jun'09 se encontraba bajo la gestión de nueve fondos mutuos, dentro de los cuales tres 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.

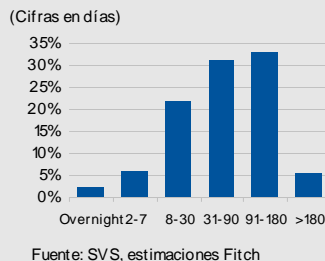
Serie	TAC (%) **	Rentabilidad		
		30 días (%)	3 meses (%)	12 meses (%)
A	0,77	0,12	0,52	6,19
B	1,13	0,10	0,45	5,92
C	1,55	0,06	0,35	5,48

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

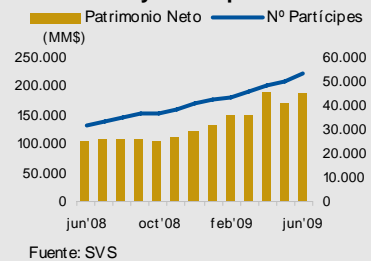
Composición del Portafolio



Madurez del Portafolio



Patrimonio y Participes



Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	10,4
Mínimo 12 meses	4,0
Promedio 12 meses	6,4

Duration

Máximo 12 meses	79 días
Mínimo 12 meses	48 días
Promedio 12 meses	69 días

Principales Emisores

	%Activos	%Acum.
Banco Security	8,7	8,7
Banco Scotiabank	8,6	17,3
Sudamericano		
BCI	8,4	25,7
BBVA (Chile)	8,1	33,8
Corpbanca	8,0	41,9

Septiembre 2009