

Fondo por aproximadamente
\$304.656 millones

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado en "Categoría AA+fm"

Santiago, 23 de junio de 2022

Resumen clasificación:

Cuotas: AA+fm

Riesgo de mercado: M3

Tendencia: Estable

Humphreys acordó mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado (FM Compromiso)** en "Categoría AA+fm", mientras que la tendencia se mantiene "Estable".

Entre las fortalezas del **FM Compromiso**, que permiten sustentar la clasificación de sus cuotas en "Categoría AA+fm", destacan las características propias de su cartera de inversión, la cual, mediante una política conservadora, desde el inicio de sus operaciones, está orientada a instrumentos con alta calidad crediticia y nula exposición cambiaria. De acuerdo con la metodología de la clasificadora, durante los últimos 24 meses el fondo ha presentado una pérdida esperada en torno al 0,012897% con un 99,23% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior al cierre de febrero de 2022.

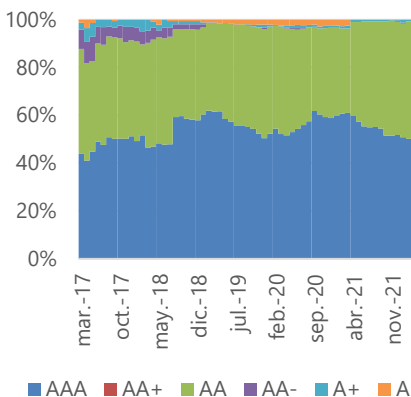
En paralelo, la clasificación de las cuotas se ve favorecida por la administración de BancoEstado AGF, entidad que, en opinión de **Humphreys**, presenta estándares muy sólidos de gestión para administrar fondos lo que, junto con los procedimientos existentes para evitar y resolver eventuales conflictos de interés, permiten presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

La evaluación reconoce además como elemento positivo, la alta representatividad del valor de las cuotas en relación con el precio de mercado de los activos que conforman el fondo, ello producto que los instrumentos en que se invierten presentan un mercado secundario adecuado.

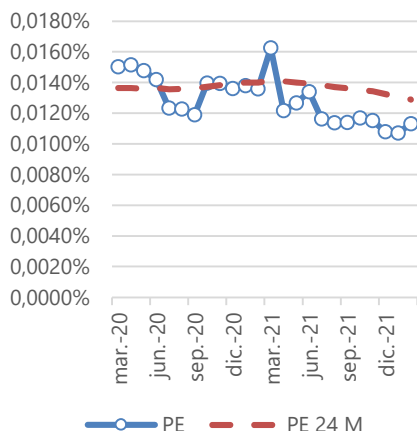
Sin perjuicio de lo mencionado con anterioridad, cabe mencionar que, según el reglamento interno del fondo, se hace posible poder invertir en activos de menor calidad crediticia ("Categoría B", "N-4", o superiores), lo que eventualmente podría aumentar el riesgo de pérdida de la cartera. Con todo, un atenuante es la experiencia propia de la AGF en la administración de activos similares y la historia del propio fondo.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a **M3**. Si bien la calidad crediticia del fondo es elevada, lo que reduce la volatilidad de cambios en los premios por *spread*, la duración que tiene la cartera implica mayor

Clasificación de riesgo por emisores



Pérdida esperada de la cartera



sensibilidad a los cambios en la tasa de interés de mercado. Por otra parte, se considera que no existe riesgo de descalce de monedas.

En materia de cumplimientos, el fondo ha respetado en los últimos cuatro años lo establecido respecto a la cota mínima de clasificación de riesgo que deben tener los emisores para formar parte de la cartera, además del límite por inversión por grupo empresarial, por emisor y el *pool* de instrumentos a mantener. Por su parte, la duración promedio de la cartera se ha mantenido dentro de los plazos definidos por el reglamento.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "Estable", producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la evaluación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioros en su nivel de riesgo y que la administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

FM Compromiso comenzó sus operaciones en septiembre de 2004, corresponde a un fondo tipo 3 y es administrado por BancoEstado AGF, sociedad filial del Banco del Estado de Chile.

Según establece en su reglamento interno, el objetivo principal del fondo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y en contratos de derivados de opciones, futuros y forwards sobre monedas, tasas de interés e instrumentos de deuda en los cuales esté autorizado a invertir. A febrero de 2022 el patrimonio administrado por el fondo ascendía a \$ 304.656 millones.

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl