

## Humphreys ratifica en “Categoría AAAfm” la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado

Fondo por \$ 2.477 millones  
(may-26) administrado por  
BancoEstado AGF.

Santiago, 21 de agosto de  
2026

### Instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Clasificación <sup>1</sup> |
|---------------------|----------------------------|
| Cuotas              | AAAfm                      |
| Riesgo de mercado   | M1                         |

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado (FM Conveniencia)** en “Categoría AAAfm” y su tendencia “Estable”. Por su parte, el riesgo de mercado se clasifica en M1.

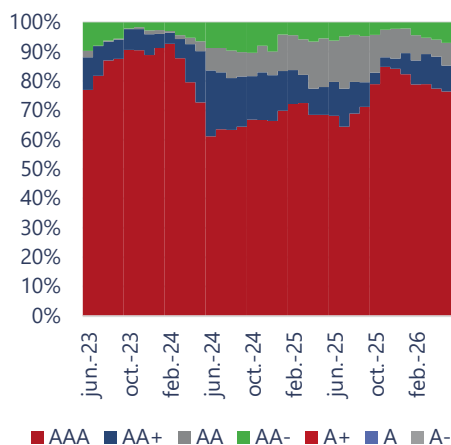
La clasificación de las cuotas en “Categoría AAAfm” se sustenta en las características propias de la cartera de inversión, la cual está orientada a instrumentos de muy bajo riesgo crediticio y un desempeño en línea con el objetivo de inversión. Prácticamente todos los instrumentos provienen de emisores nacionales y se expresan principalmente en pesos chilenos. Al cierre de mayo de 2026, un 99,9% de la cartera contaba con una clasificación “Categoría AA-” o superior, concentrándose en pagarés descontables del Banco Central de Chile y depósitos a plazo fijo de corto plazo. De acuerdo con la metodología **Humphreys**, y para un horizonte de un año, el fondo ha presentado una pérdida esperada en torno al 0,000288%, fluctuando entre 0,000170% y 0,000357% en los últimos 24 meses, dando cuenta del bajo riesgo crediticio de la cartera.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas se ve favorecida por la administración de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos (BancoEstado AGF), entidad que, en opinión de **Humphreys**, cuenta con estándares muy sólidos de gestión para administrar fondos. Esto, junto con los procedimientos establecidos para evitar y resolver eventuales conflictos de interés, permite presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

La evaluación reconoce, además, que la valorización de las cuotas es representativa de su precio de mercado, estando normadas las necesidades de ajuste ante variaciones en la tasa de interés de mercado. Por otra parte, la liquidez del fondo se ve favorecida por la existencia de un mercado secundario formal para sus activos y por el acotado plazo de vencimiento de estos instrumentos. En los últimos 24 meses, el máximo retiro neto diario alcanzó apenas un 0,2% del patrimonio del día anterior y, a lo largo de la

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).

### Clasificación de riesgo de los emisores



trayectoria del fondo, nunca se ha interrumpido el derecho a retiro de los aportantes.

Sin perjuicio de lo señalado anteriormente, es importante mencionar que, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, se permite invertir en instrumentos clasificados en "Categoría B", "N-2" o superior. Esto podría implicar variaciones en el riesgo crediticio de los emisores, lo que trae consigo un deterioro en el nivel de exposición crediticia de las cuotas. No obstante, esto se encuentra atenuado por las políticas internas del fondo, lo cual queda reflejado en la estabilidad de los portafolios de inversión en relación con la clasificación de riesgo de sus instrumentos.

Adicionalmente, se reconoce como una característica propia de este tipo de fondos la concentración sectorial. Al cierre de mayo de 2026, **FM Conveniencia** concentró gran parte de su cartera en el sector financiero (bancos), el cual, a juicio de **Humphreys**, está fuertemente correlacionado con el riesgo país, por lo que se puede considerar como un riesgo compatible con la categoría de riesgo asignada.

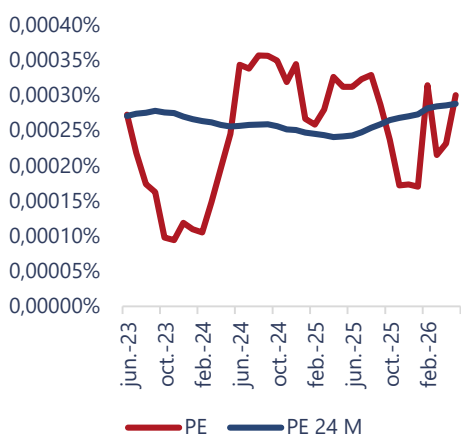
Por su parte, el riesgo de mercado asignado corresponde a  $M1^2$ , debido a la calidad crediticia del fondo, lo que reduce la volatilidad de cambios en los premios por *spread*, en conjunto con la duración de su cartera, la cual implica baja sensibilidad a los cambios en la tasa de interés de mercado (*duration* promedio de 70,1 días en los últimos 24 meses). También se considera que no existe riesgo de descalce de monedas y que se invierte en instrumentos de tasa fija.

En materia de cumplimientos, el fondo ha respetado en los últimos cinco años lo establecido respecto a la clasificación de riesgo que deben tener los emisores para formar parte de la cartera, además del límite de 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.

En términos de ASG, BancoEstado AGF cuenta con una sección dentro de su memoria integrada donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, nacionalidad, entre otros. Respecto al fondo, este no cuenta con políticas ASG.

**FM Conveniencia** es un fondo mutuo tipo 1 (inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días) de duración indefinida que inició operaciones en 2004. Es administrado por BancoEstado AGF, sociedad filial del Banco del Estado de Chile —que controla

### Pérdida esperada



<sup>2</sup> La clasificación de riesgo de este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6.

el 50,01% de la propiedad— y de BNP Paribas Asset Management, uno de los mayores administradores de fondos del mundo. Al cierre de mayo de 2026, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 2.477 mil millones y reunía a 245.558 partícipes.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo principal del fondo es la inversión de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y en contratos de derivados de opciones, futuros y *forwards* en los cuales esté autorizado a invertir, manteniendo una cartera de activos con una duración menor o igual a 90 días. Al cierre de mayo de 2026, un 96,7% del activo del fondo se encuentra invertido en instrumentos acordes con el objetivo, con una duración de 80 días.

**Diego Tapia Zárate**

*Analista de riesgo*

*diego.tapia@humphreys.cl*

**Ignacio Muñoz Quezada**

*Jefe de analistas*

*ignacio.munoz@humphreys.cl*