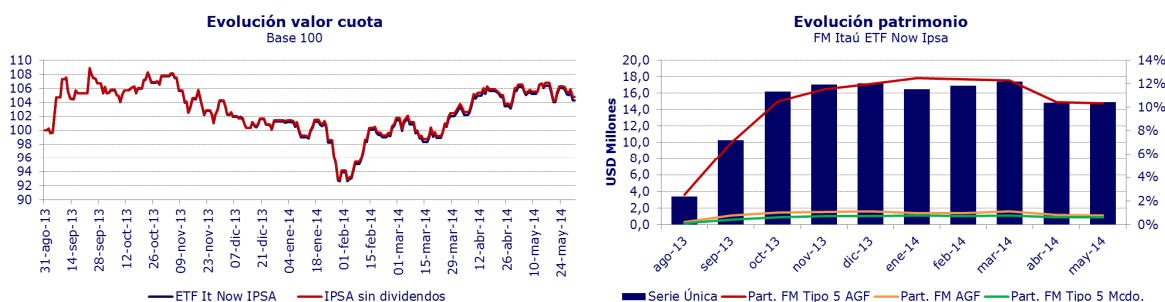


Primer fondo ETF en Chile

Humphreys cambió la tendencia de las cuotas del Fondo Mutuo ETF It Now Ipsa a "Favorable"

Santiago, 04 de julio de 2014. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo ETF It Now Ipsa (FM ETF It Now Ipsa)** en "Categoría RV-3". La tendencia se modificó desde "En Observación" a "Favorable".

La perspectiva de clasificación de sus cuotas cambia desde "En Observación" a "Favorable", principalmente porque desde el inicio de sus operaciones, a fines de agosto de 2013, el fondo ha seguido la trayectoria del IPSA y ha obtenido niveles de rentabilidad similares a su *Benchmark*, cumpliendo así con su objetivo de inversión.



Entre las fortalezas del **FM ETF It Now IPSA** que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría RV-3" destaca que sus inversiones se han enmarcado consistentemente dentro de su propósito de inversión, situación que se debiera mantener a futuro dada la claridad y bajo margen de interpretación de los objetivos declarados. Asimismo, se destaca el equipo profesional encargado de la administración y la operación del fondo, el cual se apoya tanto del equipo en Chile como en Brasil, país donde el banco posee amplia experiencia¹ en la administración de fondos de índices.

La clasificación de riesgo también reconoce que los instrumentos en los que invierte el fondo presentan mercados secundarios transparentes, situación que permite una adecuada valorización de las cuotas.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas anteriormente, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por la corta historia que presenta el fondo, de solo ocho meses desde el inicio de sus operaciones y por la baja experiencia que tiene el mercado local en este tipo de fondos, por lo que la Clasificadora deberá verificar en la práctica el desarrollo y consolidación del fondo.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden actualmente a los estándares del mercado local, y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) sobre dicha materia.

FM ETF It Now Ipsa comenzó sus operaciones el 30 de agosto de 2013, corresponde a un fondo mutuo tipo 5 (fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización) y es administrado por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. (en adelante Itaú AGF), sociedad filial de Banco Itaú Chile, entidad bancaria clasificada en "Categoría AA" a escala local.

Según consta en su reglamento interno, **ETF It Now Ipsa** tiene como objetivo ofrecer a los inversionistas un vehículo de inversión que les permita obtener una rentabilidad similar a la

¹ La gestión del portafolio es de responsabilidad del área de fondos indexados de Itaú Asset Management Brasil. El área tiene años de experiencia en la gestión de ETF's, siendo responsable por US\$ 16 Bn bajo su manejo.

alcanzada por el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) sin dividendos, medido a valor de cierre diario, por lo que condicionará su rentabilidad al comportamiento de este índice. El fondo debe invertir al menos un 90% del valor de sus activos en acciones con presencia bursátil que componen el IPSA.

En la práctica, el fondo ha invertido principalmente en instrumentos de capitalización bursátil nacional presentes en el IPSA, con ponderaciones similares a este índice. A mayo de 2014 su patrimonio ascendía a US\$ 14,9 millones y en los últimos seis meses ha fluctuado entre US\$ 14,9 y US\$ 17,4 millones.

El modelo de inversión del fondo está enfocado en una primera etapa a aportantes institucionales, quienes entregan acciones, las cuales son convertidas en cuotas, las que posteriormente pueden ser enajenadas en un mercado secundario. Este modelo es denominado "In Kind".

Es importante señalar que para que el proceso de creación de cuotas funcione, el mecanismo debe contemplar intermediarios, en este sentido cobran relevancia CCLV, Contraparte Central S.A. (CCLV) y el Depósito Central de Valores S.A (DCV) como garantizadores y liquidadores del proceso de traspaso.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2 433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 52 01

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".