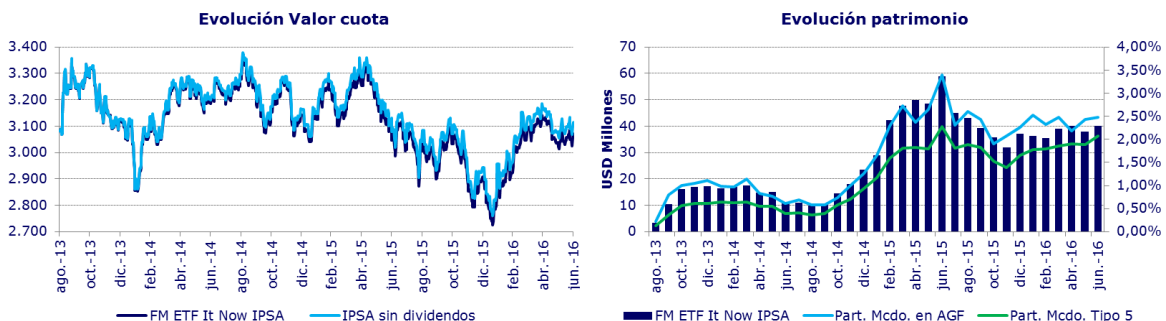


Su perspectiva de clasificación se mantiene “*Estable*”

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo ETF It Now IPSA en “*Categoría RV-2*”

Santiago, 13 de julio de 2016. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo ETF It Now IPSA (FM ETF It Now IPSA)** en “*Categoría RV-2*”. La tendencia se mantiene “*Estable*”.

Entre las fortalezas del **FM ETF It Now IPSA**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo de sus cuotas en “*Categoría RV-2*”, destaca que sus inversiones se han enmarcado consistentemente dentro de su propósito de inversión, situación que, a juicio de la clasificadora, se debiera mantener a futuro dada la claridad y bajo margen de interpretación de los objetivos declarados. Asimismo, se destaca el equipo operativo encargado de la administración y la operación del fondo, el cual se apoya tanto en el de Chile como en el de Brasil, país donde el banco posee experiencia 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 baja experiencia del mercado local en este tipo de fondos, y porque un mal desempeño del IPSA se podría reflejar en una disminución en el número de sus aportantes, factores que se ven atenuados por la consolidación del fondo en el último año.

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 y corresponde a un fondo mutuo tipo 5 (fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización). Es administrado por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del banco Itaú Corpbanca, entidad bancaria clasificada en “*Categoría AA*” a escala local.

El objetivo del fondo es ofrecer a los inversionistas un vehículo de inversión que les permita obtener una rentabilidad similar a la obtenida por el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) sin dividendos, medido a valor de cierre diario, por lo que condiciona su rentabilidad al comportamiento de ese índice, manteniendo ponderaciones similares. El fondo debe invertir al menos un 90% del valor de sus activos en acciones con presencia bursátil que componen el IPSA.

En junio de 2016, su patrimonio ascendía a US\$ 40,1 millones y en los últimos doce meses ha fluctuado entre US\$ 31,9 y US\$ 45,1 millones.

Un ETF (*Exchanged Traded Fund* por sus siglas en inglés o Fondo Cotizado en Bolsa) es un fondo que puede ser transado igual que una acción (se puede transar en cualquier momento, sin necesidad de esperar el cierre de mercado) en las negociaciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, a través de un Corredor de Bolsa. El **FM ETF It Now IPSA** ofrece conjuntamente la diversificación de un fondo mutuo y la liquidez de una acción.

El modelo de inversión del fondo está enfocado en una primera etapa a aportantes institucionales, quienes le aportan acciones, las cuales son convertidas en cuotas, con esto se procede a su creación, 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 contempla 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.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".