

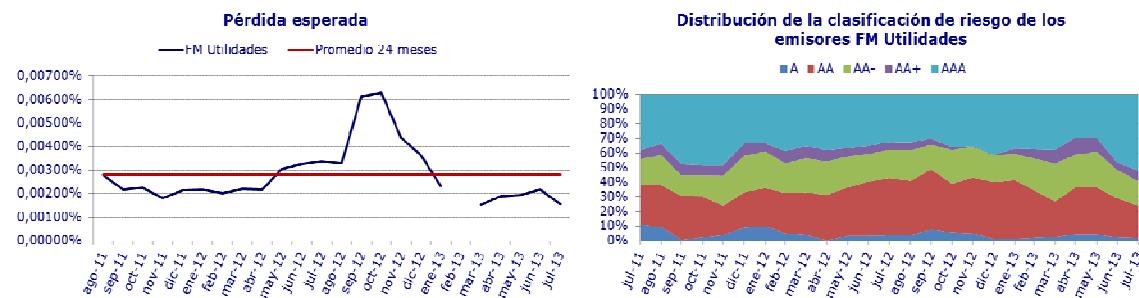
## Fondo administrado por Banchile AGF

### Por mantener una cartera de bajo riesgo y rentabilidad moderada, Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Utilidades en "Categoría AA-fm"

Santiago, 21 de agosto de 2013. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Utilidades** en "Categoría AA-fm" con tendencia "Estable".

Entre las fortalezas del **Fondo Mutuo Utilidades** que sirven de fundamento para su clasificación, destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo con moderada rentabilidad, acorde con el riesgo asumido.

Según las pérdidas asociadas por **Humphreys** a las distintas categorías de riesgo y considerando la conformación de la cartera del fondo, ésta tendría a julio de 2012 una pérdida esperada del orden del 0,0015%, mostrando una tendencia más bien estable.



La clasificación de las cuotas incorpora además como un factor positivo la administración de Banchile, administradora que según los criterios de **Humphreys** posee una alta capacidad de gestión para administrar fondos.

Otro elemento considerado en la evaluación es la distribución de los aportantes, los que a la fecha se encuentran altamente atomizados, situación considerada como positiva y favorable, dado que se minimiza el riesgo asociado a eventuales presiones de liquidez del fondo. Además, este último aspecto se refuerza por una cartera compuesta en un porcentaje elevado por instrumentos de corto plazo y con activos que tienen un mercado secundario formal.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que la composición de la cartera de inversión -según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo- podría variar significativamente en cuanto a tipo de moneda y riesgo crediticio de los emisores, inclusive contemplando la opción de utilizar instrumentos derivados como cobertura dentro de su cartera. Con todo, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales, y las restricciones propias que se impone la sociedad administradora en cuanto a la evaluación del riesgo de contraparte (autorizados por su matriz). Si bien existe amplitud de definición de inversiones en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M2*, principalmente, por la amplia definición de "cartera elegible" existente en el reglamento interno del fondo. En la práctica, el portafolio de inversión ha sido estructurado con bajo nivel de exposición ante cambios en las variables económicas; no obstante, sería posible alterar significativamente su composición sin incumplir lo exigido por el reglamento.

El **Fondo Mutuo Utilidades** comenzó sus operaciones en octubre de 1998 y es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco de Chile clasificada en "*Categoría AAA*" en escala local. De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el propósito principal del fondo es la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo y en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, conformando con ello una cartera con duración menor o igual a 365 días. A 31 de julio de 2013, el patrimonio administrado ascendía a US\$ 242 millones, mientras que la rentabilidad promedio mensual del fondo para los últimos 24 meses de la serie A y B alcanzó tasas de 0,41% y de 0,42%, respectivamente.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña del fondo en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

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

Fono (562) 2433 5200

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".