

Fondo administrado por Banchile AGF

Humphreys decide modificar la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Capital Empresarial a "Favorable"

Santiago, 29 de enero de 2021. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Banchile Capital Empresarial (FM Capital Empresarial)** en "Categoría AAfm" y modificar su tendencia a "Favorable".

En cuanto a los efectos de la crisis económica provocada por el Covid-19, de acuerdo con los análisis de la clasificadora, el riesgo de la cartera no se vería afectado en forma significativa al estar concentrada fuertemente en instrumentos emitidos por entidades estatales e instituciones con elevado rating (y baja probabilidad de un deterioro en su clasificación). Sin embargo, un eventual deterioro en la calidad crediticia de los bancos local espondría llevar a revisar la categoría asignada.

El cambio de tendencia de "Estable" a "Favorable" responde principalmente al comportamiento que ha tenido la pérdida esperada de la cartera de inversión, la cual ha disminuido dada la nueva composición del portafolio en donde se ha incrementado la importancia relativa de los pagarés descontables del Banco Central. Paralelamente, el fondo se ha enmarcado dentro de sus objetivos y no presenta excesos de inversión.

Entre las fortalezas de **FM Capital Empresarial** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AAfm" destacan las características propias de la cartera de inversiones, las cuales están en sintonía con el objetivo del fondo concentrándose en instrumentos de bajo riesgo crediticio. La pérdida esperada de la cartera de inversión para un horizonte 12 meses, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,000442% en noviembre de 2020, fluctuando entre 0,000360% y 0,000945% en los últimos 24 meses.

Ilustración 1: Pérdida Esperada

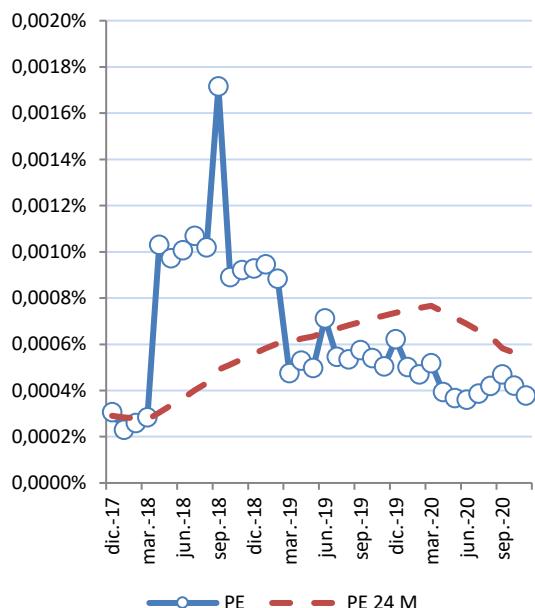
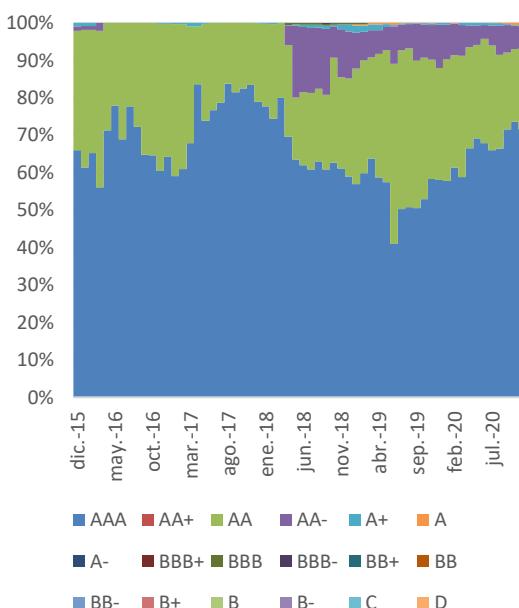


Ilustración 2: Rating de Cartera



La evaluación incluye, además, el hecho que los activos del fondo disponen de un mercado secundario formal que favorece la liquidez de los instrumentos y permite, a su vez, reflejar adecuadamente su valor de mercado.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de Banchile AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que la composición de su cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo ("Categoría BBB", "N-3", o superiores), podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo que trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos que no han evidenciado deterioros crediticios.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, básicamente por el bajo nivel de exposición de las cuotas ante cambios en la tasa de interés de mercado, dada la duración de los activos. Además, se invierte esencialmente en títulos expresados en pesos.

FM Capital Empresarial comenzó sus operaciones el 3 de septiembre de 2013 y corresponde a un fondo mutuo Tipo 1. Es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A. (en adelante Banchile AGF), sociedad filial del Banco de Chile.

De acuerdo a lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ofrecer una alternativa de inversión en operaciones de corto plazo en un fondo cuya cartera está compuesta por instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capitales nacional. La cartera no debe superar una duración máxima de 90 días. Al 30 de noviembre de 2020, el valor del patrimonio del fondo ascendía a US\$ 2.209 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Sebastián Arriagada T. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: sebastian.arriagada@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (56) 22433 5200

<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".