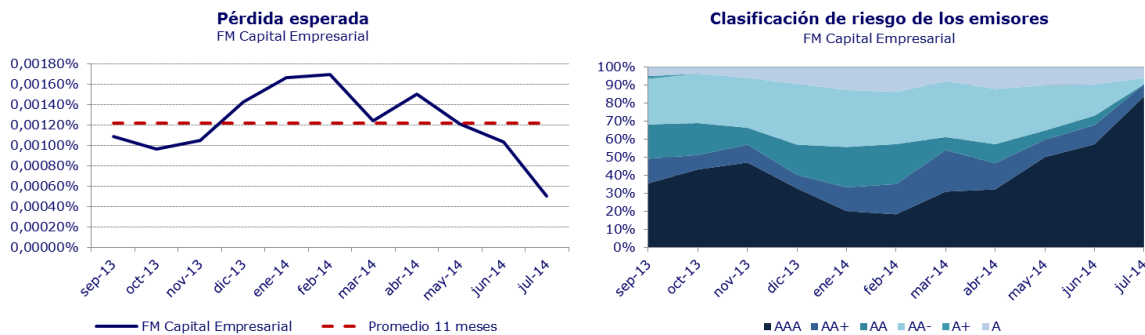


Administrado por Banchile Administradora General de Fondos

Humphreys aumenta la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Capital Empresarial a "Categoría AA+fm"

Santiago, 03 de octubre de 2014. **Humphreys** decidió aumentar la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Capital Empresarial (FM Capital Empresarial)** desde "Categoría AAfm" a "Categoría AA+fm". La perspectiva de clasificación cambia a "Estable"¹.

El aumento en la clasificación obedece a que el fondo ha mantenido reducidos niveles de riesgos en su portafolio de inversiones. Es así como el indicador de pérdida esperada de corto plazo, según metodología de **Humphreys**, ha fluctuado entre 0,0005% y 0,00169% durante el último tiempo. Lo anterior, es consecuencia directa de la mayor importancia relativa que han ido adquiriendo los instrumentos calificados en "Categoría AAA". También se reconoce que en su corta vigencia el fondo ha mantenido una gestión conservadora y consistente.



Entre las fortalezas del **FM Capital Empresarial** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada desde sus inicios a instrumentos de bajo riesgo crediticio, con elevada liquidez y nula exposición cambiaria. Ello asociado principalmente a una política de inversiones históricamente conservadora y consistente a través del tiempo.

Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo, favorece que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe agregar que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de Banchile como un factor positivo, ya que posee una alta capacidad de gestión para administrar fondos. 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 en cuanto a riesgo crediticio de los emisores y, además, por el hecho de que contempla la opción de utilizar instrumentos derivados como cobertura e inversión dentro de su cartera. Con todo, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales, y las restricciones 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.

¹ Anteriormente se encontraba "En Observación".

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. Esto es relevante en vista de que la administradora actualmente mantiene varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **FM Capital Empresarial**.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a $M1^2$, puesto que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado, centrado en inversiones de corto plazo (baja exposición a cambios en la tasa de interés), en pesos (tal como se expresan sus cuotas) y a tasa fija, situación que se estima se mantendrá a futuro basado en la calidad de Banchile como administrador de activos por cuenta de terceros (e independientemente de la amplitud que presenta el reglamento interno en cuanto a su exposición por tipo de moneda). En promedio, desde su inicio de operaciones, la inversión en unidades de fomento (UF) ha sido en torno al 2,46%.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se cambia desde "*En Observación*" a "*Estable*", principalmente producto que no se visualizan a futuro cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

FM Capital Empresarial comenzó sus operaciones en septiembre de 2013, corresponde a un fondo mutuo tipo 1 y es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A. (en adelante Banchile AGF), sociedad filial del Banco de Chile, entidad bancaria clasificada en "*Categoría AAA*" a escala local.

El objetivo primario del fondo mutuo, de acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, es entregar una alternativa de inversión al capital de trabajo operacional, a los excedentes de caja de corto y mediano plazo y a los fondos con un propósito de uso específico, buscando lograr un nivel de rentabilidad similar al que ofrecen los depósitos a plazo, pero con mayor liquidez, ya que se puede realizar el rescate en cualquier momento.

Para lo anterior, en la práctica se invierte en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, conformando con ello una cartera de duración menor o igual a 90 días, en base a instrumentos en pesos chilenos asociados a emisores nacionales. A julio de 2014, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 12 millones.

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".

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde $M1$ a $M6$.