

Perspectiva de clasificación cambia a "Favorable"

Humphreys ratificó la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Capital Financiero en "Categoría AAfm"

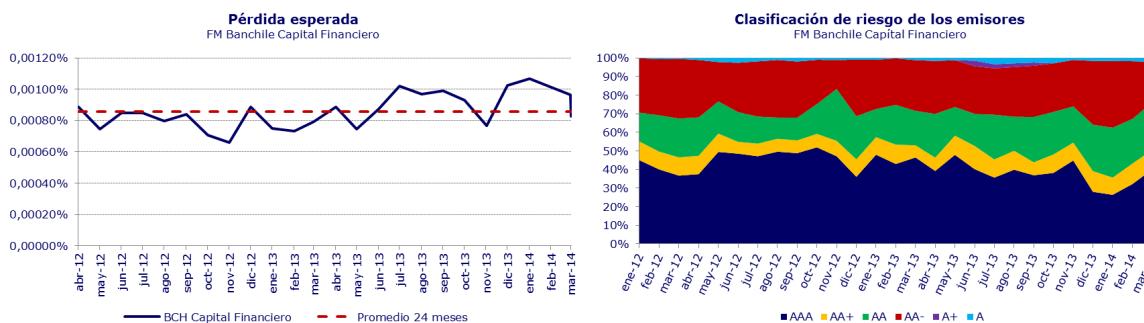
Santiago, 04 de junio de 2014. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Capital Financiero (FM Capital Financiero)** en "Categoría AAfm". La perspectiva de la clasificación cambia desde "Estable" a "Favorable". El riesgo de mercado se confirma en "M1".

La perspectiva de la clasificación se modifica desde "Estable" a "Favorable", principalmente, por la baja que han experimentado sus indicadores de pérdida esperada en los últimos períodos, presentando promedios inferiores a los que históricamente mostraba el fondo.

Entre las fortalezas del **FM Capital Financiero** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AAfm" destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo, adecuada rentabilidad y sin exposición a otras monedas, ya que está conformada por instrumentos en pesos de emisores nacionales. Asimismo, se observa una alta liquidez de los activos, lo que es consistente con un fondo de alta rotación de su patrimonio.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de Banchile como un factor positivo, pues de acuerdo a la evaluación de **Humphreys**, posee una alta capacidad de gestión en cuanto a su habilidad para administrar fondos. En paralelo, también como elemento positivo, la clasificación incluye la alta representatividad del valor de las cuotas en relación con el precio de mercado de los activos que conforman el fondo.

Según la metodología de **Humphreys**, en un horizonte de corto plazo, la pérdida esperada promedio del fondo en los últimos 24 meses alcanza a 0,00086% y ha variado entre 0,00066% y 0,00107%. Además, la cartera del fondo privilegia emisores clasificados en "Categoría AAA" y "AA", que en marzo de 2014 representaron el 40,02% y el 25,58% del portafolio respectivamente.



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.

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 Financiero**.

La clasificación de mercado en *M1*¹, es consecuencia al hecho que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado, centrado en inversiones de corto plazo, en pesos y a tasa fija, situación que se estima se mantendrá a futuro, basados 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, la inversión en unidades de fomento (UF) ha sido en torno al 1,68% para los últimos 24 meses.

FM Capital Financiero comenzó sus operaciones en marzo de 1995, 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.

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

Para lo anterior, en la práctica se invierte en instrumentos de deuda de emisores nacionales de corto, mediano y largo plazo, conformando con ello una cartera de duración menor o igual a 90 días. A marzo de 2014 su patrimonio ascendía a US\$ 242,5 millones y en los últimos doce meses ha fluctuado entre US\$ 195 y US\$ 644 millones.

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".

¹ La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde *M1* a *M6*.