

Su política de inversiones ha sido conservadora y consistente en el tiempo

Por bajo riesgo crediticio y elevada liquidez, *Humphreys* ratificó las cuotas de Fondo Mutuo Cash en “Categoría AA+fm”

Santiago, 12 de septiembre de 2013. *Humphreys* decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Cash** en “Categoría AA+fm” para su riesgo crediticio y en “Categoría M1” para su riesgo de mercado. En tanto, la tendencia quedó “Estable”.

La clasificación de las cuotas del fondo se fundamenta en las características propias de su cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio, elevada liquidez y nula exposición cambiaria. Ello asociado principalmente a una política de inversiones históricamente conservadora y consistente a través del tiempo.

La calidad crediticia de los activos queda de manifiesto al determinar la pérdida esperada de la cartera, que de acuerdo con la metodología de *Humphreys*, ha fluctuado entre 0,0007% y 0,0010% en los últimos 24 meses.



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

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) en cuanto a dicha materia. Lo anterior, es relevante en vista de que la administradora actualmente mantiene varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **Fondo Mutuo Cash**.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a M1, puesto 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 a 0,70% para los últimos 24 meses.

El **Fondo Mutuo Cash** comenzó sus operaciones en agosto 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 objetivo del fondo 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 asimilable al que ofrecen los depósitos a plazo, pero con mayor liquidez. A 31 de Agosto de 2013 el patrimonio administrado por el fondo asciende a US\$ 696 millones, rentando durante los últimos doce meses un 0,41% como promedio mensual.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: 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

<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".