

Fondo con exposición al riesgo soberano de Argentina

Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Credicorp Capital Argentina Liquidez en "Categoría BBB-fm"

Santiago, 14 de febrero de 2019. **Humphreys** ratificó la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Credicorp Capital Argentina Liquidez (FM Credicorp Capital Argentina Liquidez)** en "Categoría BBB-fm", mientras que su perspectiva se modifica desde "En Observación" a "Estable".

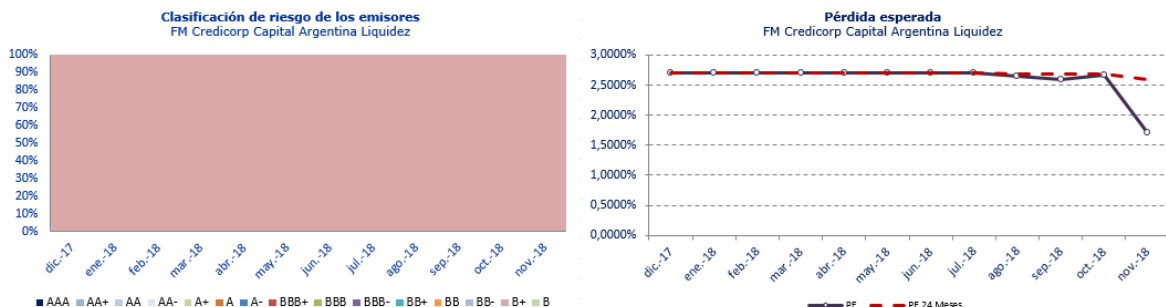
La perspectiva de la calificación cambia desde "En Observación" a "Estable" en atención a que el fondo ya ha cumplido más de doce meses de operación y su cartera de activos ha mantenido su consistencia con los objetivos declarados en su reglamento interno.

La clasificación de las cuotas del fondo en "Categoría BBB-fm" se sustenta en la calificación de solvencia del emisor de los títulos que conforman los activos del fondo, en la corta duración de los instrumentos, en el hecho que se trata de instrumentos de Estado en pesos argentinos y en la claridad y bajo margen de interpretación de los objetivos del fondo. En la reducida trayectoria del fondo, se observa un cabal cumplimiento del tipo de portafolio que se ha declarado conformar.

Adicionalmente, se valora la buena capacidad de la sociedad administradora para gestionar sus fondos, además de la experiencia y trayectoria del *portfolio manager* a cargo del fondo. Asimismo, como elemento favorable se ha considerado el hecho que la cartera de activos presenta inversiones con un nivel de liquidez adecuado.

La categoría de riesgo asignada también incorpora como elemento positivo la representatividad y transparencia de la valorización de los activos, dada la existencia de un mercado secundario formal y con credibilidad para los títulos en los cuales invierte el fondo, situación que se hace extensible para la determinación del valor de la cuota.

Por otra parte, el fondo no contempla límites de diversificación de inversiones por emisor o grupo empresarial, razón por la cual su único emisor a noviembre de 2018 representa un 63,38% de sus activos, que, pese a no cumplir con la inversión mínima estipulada en el reglamento (90%), este es un hecho puntual, debido a la acumulación de caja en ese mes para poder hacer frente a un rescate relevante al primer día hábil del mes siguiente. El *duration* asciende a 37 días a noviembre de 2018 (17 días al cierre de 2017), manteniéndose de este modo dentro de los plazos definidos por el reglamento.



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.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se ve restringida por el hecho que la composición de la cartera de inversión mantiene activos monetarios denominados en pesos argentinos, mientras que la valorización de sus cuotas es en dólares americanos (moneda funcional del fondo).

Otro elemento que acota la clasificación es que su principal aportante representa un 11,49% del fondo mientras que los diez mayores aportantes un 64,14%. Dado esto, la salida del principal aportante podría afectar la liquidez del fondo.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a M6¹, debido a la alta sensibilidad de las cuotas ante cambios en la tasa de interés y las paridades cambiarias.

FM Credicorp Capital Argentina Liquidez comenzó sus operaciones el 5 de diciembre de 2017, corresponde a un fondo mutuo Tipo II y es administrado por Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ser para los inversionistas una alternativa de inversión para sus excedentes de caja, invirtiendo en instrumentos de deuda de corto plazo emitidos o garantizados por el Estado de la República Argentina, por su Banco Central, o por empresas de propiedad del Estado Argentino, denominados principalmente en pesos de Argentina, de tal modo de que el plazo promedio de sus vencimientos sea menor a 365 días.

Para lo anterior, en la práctica, invierte únicamente en bonos emitidos por el Banco Central de Argentina, conformando con ello una cartera de duración de 37 días, en base a instrumentos en pesos argentinos. Al 30 de noviembre de 2018, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 29,1 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: macarena.villalobos@humphreys.cl / hernan.jimenez@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".

¹ La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6. Por reglamento, un fondo mutuo clasificado en M6 puede invertir en instrumentos emitidos en la misma moneda en que se expresan sus cuotas, unidades de fomento u otra moneda internacional, para fondos con duración de sus inversiones entre 90 y 365 días.