

Fondo administrado por
Banchile AGF S.A. Patrimonio
a junio de 2021 de \$ 23.388
millones.

Santiago, 30 de septiembre de
2021

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Serie	Clasificación
Cuotas	ADC	RV-2
Cuotas	B	RV-2
Cuotas	L	RV-3
Cuotas	P1	RV-2
Cuotas	P2	RV-2

Humphreys modifica la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Banchile Selección Acciones Chilenas

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Banchile Selección Acciones Chilenas (FM Selección Acciones Chilenas)** en "*Categoría RV-2*" para las series ADC, B, P1 y P2; y en "*Categoría RV-3*" para la serie L. La tendencia, en tanto, se modifica desde "*En Observación*" a "*Estable*" para las series ADC, P1, P2 y L; y a "*Desfavorable*" para la serie B.

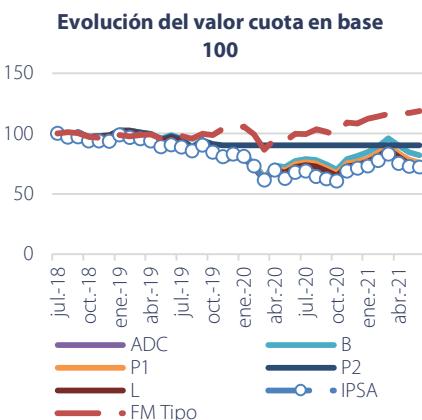
En cuanto a los efectos relacionados con el Covid-19, si bien es posible esperar elevadas oscilaciones en el precio de los activos, se entiende que ello forma parte del riesgo connatural de un portafolio accionario como es el caso de **FM Selección Acciones Chilenas**.

El cambio de tendencia de "*En Observación*" a "*Estable*", para las series ADC, P1, P2 y L, obedece a que el fondo ha logrado mantener sus inversiones dentro del mínimo establecido en su reglamento interno durante el año en curso. Por su parte, el cambio a "*Desfavorable*" para la serie B responde a que ésta ha diferido, en gran medida, sus retornos por unidad de riesgo al compararse con su *benchmark*.

La clasificación asignada a las cuotas del **FM Selección Acciones Chilenas** es "*Categoría RV-2*" para las series ADC, B, P1 y P2, y "*Categoría RV-3*" para la serie L. La diferencia de clasificación responde al hecho de que aun cuando todas las series del fondo presentan los mismos factores de riesgo, los retornos alcanzados son diferentes, lo que está asociado únicamente a los distintos cobros de comisión que realiza a cada una de ellas, repercutiendo en que la rentabilidad riesgo difiera a pesar de que sus cuotas estén respaldadas por activos que conforman la misma cartera de inversión.

Entre las fortalezas del **FM Selección Acciones Chilenas**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo de sus cuotas en "*Categoría RV-2*" y "*Categoría RV-3*", destacan tanto la obtención de una rentabilidad aceptable para las características y comportamiento de los activos en que invierte el fondo, como por la conformación de un portafolio accionario de adecuada liquidez que se enmarca en los propósitos de inversión del fondo. Esta situación a juicio de la clasificadora se debiera mantener a futuro, dada la claridad y bajo margen de interpretación de los objetivos declarados y por la composición histórica de la cartera, así como por la calidad de la gestión que exhibe la sociedad administradora.

La clasificación de riesgo también reconoce que los instrumentos en los que invierte el fondo presentan mercados secundarios transparentes, situación que permite una adecuada valorización de las cuotas.

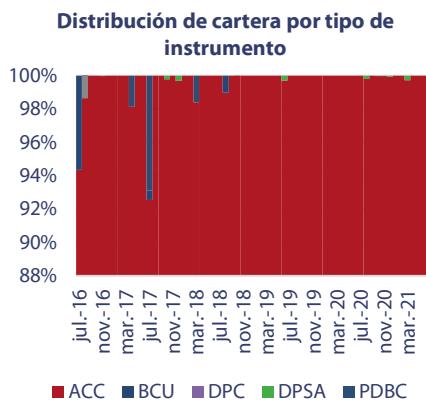


En la clasificación de las cuotas se incorporan como factores positivos los estándares muy sólidos de gestión para administrar fondos y la experiencia de Banchile AGF. Esto permite, en opinión de **Humphreys**, presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, según la opinión de la clasificadora, 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 sobre dicha materia.

El proceso de clasificación valora también la adecuada liquidez de las inversiones del fondo, compuesto principalmente por acciones chilenas con presencia bursátil; por lo que, ante el hipotético rescate de un monto significativo, a la administración le llevaría sólo un día vender 54,0% de los títulos accionarios sin afectar el precio de mercado.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas anteriormente, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por cuanto, independiente de los motivos, la desviación de las cuotas respecto a su *benchmark*.



■ ACC ■ BCU ■ DPC ■ DPSA ■ PDPC

Ximena Oyarce L.

Analista de riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Subgerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl