

## Humphreys clasifica en “Categoría AAAfm” las cuotas del Fondo Mutuo Banchile Corporate Dollar

Fondo administrado por AGF Banchile. Patrimonio a mayo de 2025 de \$ 249.255 millones.

Santiago, 29 de julio de 2025

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación <sup>1</sup>
Cuotas	AAAfm
Riesgo de mercado	M1

**Humphreys** asigna “Categoría AAAfm” a la clasificación de las cuotas de **Fondo Mutuo Banchile Corporate Dollar (FM Corporate Dollar)** y califica el riesgo de mercado en “Categoría M1”. Por su parte, la tendencia se acordó en “Estable”.

Entre las fortalezas, que sustentan la clasificación de riesgo de las cuotas del **FM Corporate Dollar** en “Categoría AAAfm”, destacan las características propias de la cartera de inversión, las cuales se orientan a instrumentos de bajo riesgo crediticio, alineadas con el objetivo de inversión del fondo. De acuerdo con lo anterior, la pérdida esperada de la cartera de inversión, según metodología **Humphreys**, para un horizonte de un año, ascendió a 0,000231% en mayo de 2025 y ha fluctuado, durante los últimos 24 meses, entre 0,000090% y 0,000415%, dando cuenta del bajo riesgo crediticio de la cartera.

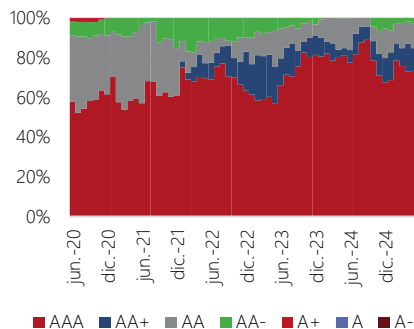
Además de los aspectos ya mencionados, la clasificación incorpora como factor positivo la administración de Banchile AGF la cual, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos para gestionar fondos, lo que permite presumir una baja probabilidad respecto a un deterioro significativo en el riesgo actual de las cuotas.

Asimismo, la clasificación considera favorable el método para la valorización de las cuotas del fondo y los instrumentos en los que invierte dado que este cuenta con un mercado secundario, que le permite reflejar el valor real de mercado de las cuotas.

Además, se considera que los mecanismos establecidos por la administradora para evitar conflictos de interés responden a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados según las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia. Esto es relevante en vista de que la administradora mantiene varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **FM Corporate Dollar**.

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).

Clasificación de riesgo de los emisores



Sin perjuicio de lo mencionado, cabe destacar que, según el reglamento interno del fondo, se permite invertir en instrumentos con "Categoría BBB", "N-3", o superiores, lo que podría implicar variaciones respecto al riesgo crediticio de los emisores y con ello un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. No obstante, esto se encuentra atenuado por la experiencia propia de la AGF en la administración de fondos similares y las restricciones que esta se impone en 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.

El riesgo de mercado es clasificado en *M1*, lo cual considera la elevada calidad crediticia de los instrumentos en los que invierte el fondo, lo que contribuye a una menor variabilidad en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, estos elementos llevan a que el fondo sea poco sensible a los cambios en la tasa de interés de mercado. Tampoco existe una exposición relevante por moneda considerando que el 98,6% de las inversiones está en dólares.

En los últimos 36 meses, el fondo superó el límite máximo por emisor establecido en el reglamento (equivalente al 20% de sus activos), en cuatro ocasiones: febrero 2023 y entre abril y julio del mismo año. Esta situación fue provocada por una disminución en el patrimonio lo que llevó a sobrepasar la exposición máxima de los emisores, de acuerdo con lo mencionado por la administradora, se tomaron las medidas necesarias para regularizar lo sucedido.

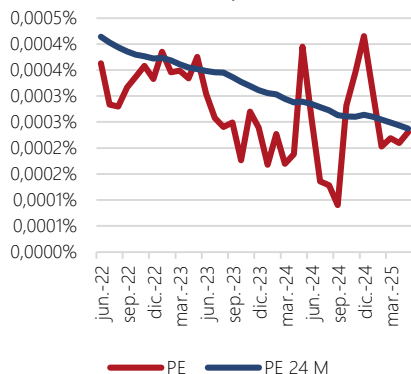
En términos ASG, la AGF dispone de una política de inversión responsable, donde se define el objetivo y se detallan los compromisos y alcances, de los distintos factores de sostenibilidad. Esta política complementa los procedimientos y políticas de la administradora, la cual se traspa a los fondos administrados.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica en "Estable", por cuanto el indicador de pérdida histórica del portafolio se ha mantenido en niveles compatibles con la clasificación de las cuotas.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no presente un deterioro en su nivel de riesgo sumado a que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

**FM Corporate Dollar** inició sus operaciones el 09 de octubre de 2002 y corresponde a un fondo mutuo tipo 1, orientado a instrumentos de deuda de corto plazo. Es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A. (Banchile AGF), sociedad filial del Banco de Chile.

Perdida Esperada



De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras de corto plazo, en un fondo cuya cartera esté compuesta por instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capitales nacionales y extranjeros. El fondo debe mantener al menos un 60% de los activos denominados en dólares de los Estados Unidos. Al cierre de mayo de 2025, su patrimonio ascendía a US\$ 2.322 millones con un *duration* que alcanzó 62 días.

**Nadia Aravena G.**

*Analista de riesgo*

*nadia.aravena@humphreys.cl*

**Antonio González G.**

*Jefe de analistas*

*antonio.gonzalez@humphreys.cl*

**Hernán Jiménez A.**

*Gerente de riesgo*

*hernan.jimenez@humphreys.cl*