

**Fondo administrado por Banchile AGF**

**Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Cash en "AA+fm"**

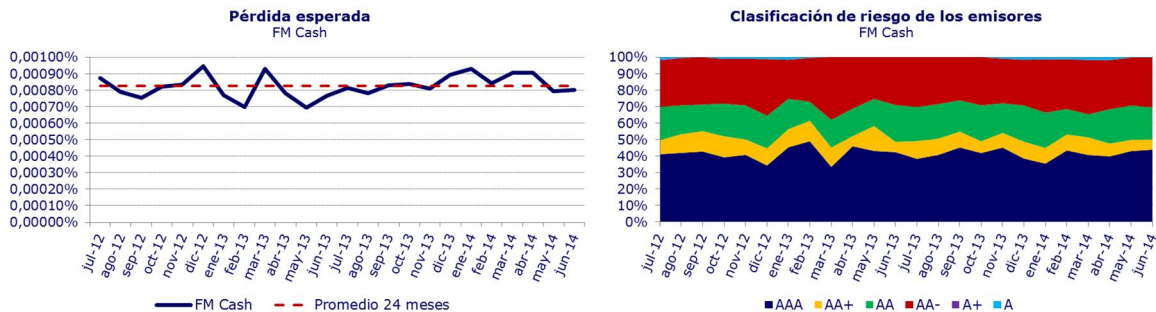
Santiago, 05 de septiembre de 2014. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Cash (FM Cash)** en "Categoría AA+fm". La perspectiva de clasificación se mantuvo "Estable".

Entre las fortalezas que sostienen la clasificación de riesgo destacan las características propias de su cartera de inversiones, orientada, según los antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio, con elevada liquidez y nula exposición cambiaria. Ello asociado principalmente a una política de inversiones históricamente conservadora y consistente a través del tiempo.

Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo, favorece el que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe agregar que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio.

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.

Según la metodología de **Humphreys**, en un horizonte de corto plazo, la pérdida esperada promedio del fondo en los últimos 24 meses alcanza a 0,00083% y ha variado entre 0,00070% y 0,00094%. Además, la cartera del fondo privilegia emisores clasificados en "Categoría AAA" y "AA-", que en junio de 2014 representaron el 43,9% y el 30,2% 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, además de 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.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, dado que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado, centrado en inversiones de corto plazo (baja exposición a cambios en la tasa de interés), en pesos (tal como se expresan sus cuotas) 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 3,05% para los últimos 24 meses.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*<sup>1</sup>", producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

**FM Cash** comenzó sus operaciones en agosto de 1998, corresponde a un fondo mutuo tipo I 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.

El objetivo primario del fondo mutuo 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.

En junio de 2014, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 386 millones, lo que representa un 2,51% de participación entre los fondos tipo I en pesos, existentes en el mercado. En cuanto a su desempeño, presenta una rentabilidad promedio de 0,363% mensual en el último año, contra 0,347% de los fondos mutuos tipo I en pesos y 0,370% de la tasa TIP de hasta 90 días, cumpliendo con su objetivo.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@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](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

---

<sup>1</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.