

Tendencia se mantiene “Estable”

Por bajo riesgo crediticio y elevada liquidez, *Humphreys* mantuvo la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Liquidez 2000 en “Categoría AA+fm”

Santiago, 11 de octubre de 2013. *Humphreys* decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Liquidez 2000** 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, según los antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio, aceptable rentabilidad en relación al riesgo asumido y casi nula exposición cambiaria, ya que usualmente todos los instrumentos son en pesos, y de emisores nacionales. Lo anterior, se asocia principalmente a una política de inversiones históricamente conservadora y consistente. También se reconoce como un elemento positivo la elevada liquidez de sus inversiones.

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 0,0009% 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, así como para gestionar y resolver los eventuales conflictos de interés que se presenten entre fondos, de los fondos con sus clientes y de la administradora con otras líneas de negocio relacionadas a Banchile, existiendo un manual interno que rige el accionar y operatividad en caso de aquellos conflictos. También se reconoce que la valorización del fondo es consistente con el valor de liquidación real de sus activos.

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 presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo cual significaría un deterioro en el riesgo de las cuotas. 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.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, ya que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado en el tiempo, situación que se estima se mantendrá a futuro. Esto se relaciona con una cartera expresada principalmente en pesos (91,8% en agosto de 2013), a tasa fija, y expresada básicamente en pesos, con un promedio de inversión en unidades de fomento (UF) en torno al 3,01% para los últimos 24 meses.

El **Fondo Mutuo Liquidez 2000** comenzó sus operaciones en agosto de 1997 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 la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, conformando una cartera con duración menor o igual a 90 días, en base a instrumentos emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capitales chileno. A 31 de Agosto de 2013 el patrimonio administrado por el fondo asciende a US\$ 818 millones, rentando durante los últimos doce meses un 0,371% como promedio mensual.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de la compañía 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".