

**Fondo con exposición al riesgo soberano de Argentina**

**Humphreys clasifica las cuotas del Fondo Mutuo Credicorp Capital Argentina Liquidez en "Categoría BBB-fm"**

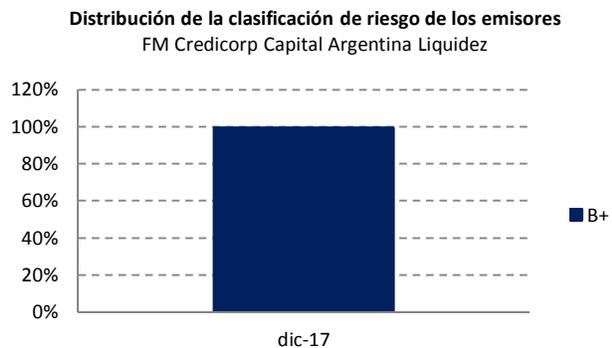
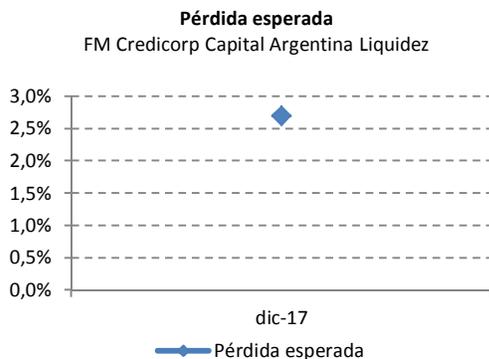
Santiago, 27 de marzo de 2018. **Humphreys** decidió clasificar las cuotas del **Fondo Mutuo Credicorp Capital Argentina Liquidez (FM Credicorp Capital Argentina Liquidez)** en "Categoría BBB-fm" con perspectiva "En Observación".

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 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 diciembre de 2017 representa un 99,93% de sus activos. El *duration* asciende a 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 no relacionado representa un 10,89% del fondo mientras que los diez mayores aportantes un 77,44%. Dado esto, la salida del principal aportante podría afectar la liquidez del fondo.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a M6<sup>1</sup>, debido a la alta sensibilidad de las cuotas ante cambios en la tasa de interés y las paridades cambiarias.

En el corto plazo, la tendencia se califica "En Observación", debido a la corta historia del fondo, lo que implica evaluar en la práctica la capacidad para cumplir en el tiempo con su objetivo de inversión.

**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 17 días, en base a instrumentos en pesos argentinos. Al 31 de diciembre de 2017, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 525 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22 433 5200

E-mail: [macarena.villalobos@humphreys.cl](mailto:macarena.villalobos@humphreys.cl) / [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

---

<sup>1</sup> 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.

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".