

Fondo clasificado por primera vez

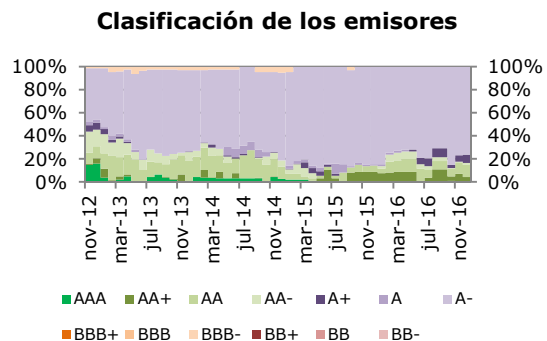
Humphreys clasifica las cuotas del Fondo Mutuo Dollar Investment Grade en "Categoría Afm"

Santiago, 3 de marzo de 2017. **Humphreys** decidió clasificar las cuotas del **Fondo Mutuo Dollar Investment Grade (FM Dollar Investment Grade)** en "Categoría Afm", con perspectiva "Estable".

La clasificación en "Categoría Afm" responde a que Banchile AGF ha mantenido un perfil de riesgo acorde con el reglamento interno, pero con instrumentos clasificados más cerca del rango inferior dentro de la "familia de las A". Lo anterior, radica en que la pérdida esperada del fondo, considerando un horizonte de tiempo de dos años, es de 0,21341%, cifra que se ha mantenido relativamente estable en los últimos dos años.

La clasificación de riesgo de las cuotas del fondo se fundamenta, además, en el manejo de la duración de la cartera, el cual oscila entre dos y tres años, lo que ayuda a acotar los riesgos a los que se expone por variación de tasas. Las inversiones también presentan cierto grado de liquidez en el mercado secundario, lo cual favorece 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 la materia. También se considera la alta representatividad del valor de las cuotas, en relación con el precio de mercado de los activos que conforman el fondo.



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 Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) sobre dicha materia. Esto es relevante en vista de que la administradora mantiene hoy varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **FM Dollar Investment Grade**.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a M3¹, puesto que el fondo no presenta una exposición al tipo de cambio (tanto valor cuota como inversiones se expresan en la misma moneda) y que sus inversiones se centran en inversiones de mediano y largo plazo (con cierta exposición a cambios en la tasa de interés) 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.

¹ La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6. Por reglamento, un fondo mutuo clasificado en M3 sólo puede invertir en instrumentos emitidos en la misma moneda en que se expresan las cuotas (máximo un 80%) para fondos con duración de sus inversiones entre 1 y 3 años.

En los últimos cuatro años analizados, el fondo no ha sobrepasado el margen máximo por emisor establecido en el reglamento interno, equivalente al 20% de sus activos. La duración promedio de la cartera, en tanto, también se ha mantenido dentro de los plazos promedios definidos por el reglamento.

La perspectiva de clasificación se determinó en "Estable"², por cuanto el indicador de pérdida histórico del portafolio se ha mantenido en niveles compatibles con la clasificación de las cuotas, salvo en los últimos meses y en parte del año 2013. Dado esto último, de no revertirse el alza que se observa en el indicador, la categoría de riesgo asignada podría ser revisada.

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

La clasificación podría subir, en la medida que el fondo mejore la calidad crediticia de los emisores en su cartera de inversiones de forma permanente.

FM Dollar Investment Grade comenzó sus operaciones el 24 de febrero de 2003 y corresponde a un fondo mutuo tipo 3. 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.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ofrecer una alternativa de inversión en moneda Dólar de los Estados Unidos para personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras de mediano y largo plazo en un fondo cuya cartera esté compuesta, principalmente, por instrumentos de deuda clasificados con grado de inversión y emitidos por empresas nacionales en el extranjero.

Para lo anterior, la cartera del fondo tiene una duración menor o igual a 3.650 días y superior a los 365 días, en base a instrumentos en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2016, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 21,4 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: hernan.jimenez@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

<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".

² Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.