

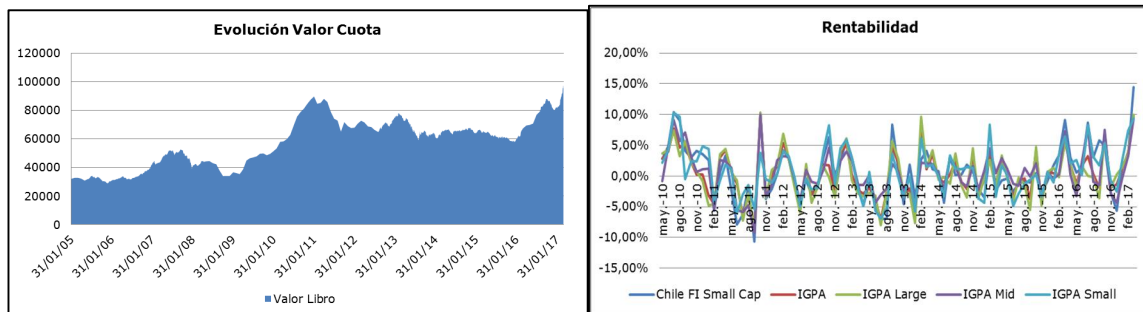
Fondos de inversión accionario

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas de Chile Fondo de Inversión Small Cap en "Estable"

Santiago, 16 de junio de 2017. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de las cuotas de **Chile Fondo de Inversión Small Cap (Chile FI Small Cap)** en "Primera Clase Nivel 2" y la tendencia en "Estable".

Entre las fortalezas de **Chile FI Small Cap**, que sustentan la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Primera Clase Nivel 2", se encuentra la existencia de una sociedad administradora que se caracteriza por contar con una cultura organizacional proclive al control, el cumplimiento normativo y la existencia de políticas internas. En paralelo, se considera la adecuada liquidez de los activos del fondo, al disponer de un mercado secundario formal con aceptable profundidad. Junto con lo anterior, se evalúa positivamente la mantención de las inversiones del fondo dentro del objetivo central indicado por la administradora.

Otros elementos positivos son las características de los instrumentos que mantiene el fondo, ya que presentan un mecanismo de valorización que refleja razonablemente el valor de las cuotas, y las medidas establecidas para evitar conflictos de interés, las que se encuentran dentro de los estándares del mercado local y poseen políticas formalizadas como un Comité de Control de la administradora encargado de la supervisión y cumplimiento.



A la fecha de evaluación, el fondo cumple con la condición de tener al menos un 90% de sus activos invertidos en empresas que no forman parte de las 30 principales empresas del IGPA, ordenadas por capitalización bursátil. Respecto de la concentración por emisor del fondo, esta también se encuentra dentro de lo establecido en el reglamento; sin embargo, la exposición al sector consumo podría acentuar la volatilidad de la cuota.

A diciembre de 2016, el fondo evaluado presenta activos por US\$166 millones, orientados principalmente a acciones (conformando un 99% de su cartera) y a efectivo en bancos (0,53%). Durante los últimos doce meses, se observó un alza en la rentabilidad, con un promedio mensual de 3,08%.

El fondo inició sus operaciones en junio de 1995 y su actual objetivo es invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas registradas en Chile, que no formen parte de las 30 principales empresas del índice IGPA, ordenadas por capitalización bursátil. Se incluyen además, acciones de sociedades anónimas domiciliadas en el exterior, que tengan a lo menos el 50% de sus activos en Chile. La administradora debe mantener al menos el 90% de sus activos dentro de su objetivo central, con la salvedad de que puede mantener hasta el 25% de los activos en acciones comprendidas entre el número 31 y 40 del IGPA.

Entre los aspectos negativos de la evaluación, se consideró la baja liquidez que tienen las cuotas del fondo, lo cual queda reflejado en que solo hubo ocho meses con transacciones en todo el 2016. Adicionalmente, se analizaron los continuos cambios por los que ha atravesado el

reglamento y que, eventualmente, pudieren generar incertidumbre a la hora de querer invertir en cuotas del fondo.

Junto con lo anterior, se evaluó la volatilidad exhibida por el fondo durante los últimos veinticuatro meses (Desv. Estándar 4,43%), la cual es superior a lo mostrado por el IGPA Large, Medium y Small.

Al 31 de diciembre de 2016 Banchile AGF gestionaba 76 fondos mutuos y 18 fondos de inversión, con un patrimonio administrado de US\$ 9.719 millones y US\$ 934 millones respectivamente, siendo el **Chile FI Small Cap** el de mayor volumen, con un patrimonio de US\$ 161 millones (17,2%). A la misma fecha, la participación de la administradora en el mercado de fondos de inversión se encontraba en torno al 5,6%.

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

Contacto en **Humphreys:**

René Muñoz A. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: rene.munoz@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

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

Fono (56) 22 433 52 00 / Fax (56) 22 433 52 01

<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".