

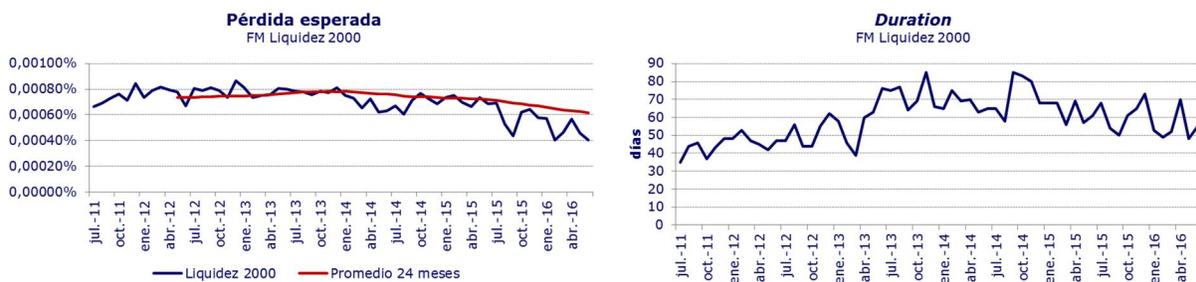
Fondo administrado por Banchile AGF

Humphreys mantuvo la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Liquidez 2000 en "Categoría AA+fm"

Santiago, 5 de septiembre de 2016. **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 el de mercado. En tanto, la tendencia continúa "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, adecuada rentabilidad en relación al riesgo asumido y reducida exposición cambiaria, ya que usualmente todos los instrumentos son en pesos, y de emisores nacionales. El escaso nivel de riesgo de la cartera, según la metodología de la clasificadora, se sustenta en el bajo y estable indicador de pérdida esperada que ha alcanzado el fondo en los últimos doce meses (promedio de 0,00053% para un horizonte de tiempo de un año). Lo anterior, se asocia principalmente a una política de inversiones históricamente conservadora y consistente.

La calidad crediticia de los activos queda de manifiesto al determinar la pérdida esperada de la cartera (horizonte de tiempo de un año), que de acuerdo con la metodología de **Humphreys**, ha fluctuado entre 0,00041% y 0,00069% en los últimos 12 meses.



Adicionalmente la clasificación de riesgo incorpora la calidad de Banchile como administrador el cual - en opinión de **Humphreys**-, posee una muy alta capacidad 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 de 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.

También, como elemento positivo, la clasificación incluye el que los activos de fondos sean líquidos y presenten un mercado secundario formal, aspectos que permiten que el valor de las cuotas reflejan efectivamente su valor de mercado.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho 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 podría significar 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*¹, 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 de corto plazo (baja exposición a cambios en la tasa de interés) y expresada principalmente en pesos (99,79% a junio de 2016).

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 junio de 2016 el patrimonio administrado por el fondo asciende a \$ 239.420 mil millones, rentando durante los últimos doce meses un 0,21% como promedio mensual.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: 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

<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".

¹ La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde *M1* a *M6*. Por reglamento, un fondo mutuo clasificado en *M1* sólo puede invertir en instrumentos emitidos en \$ y UF (máximo un 20%).