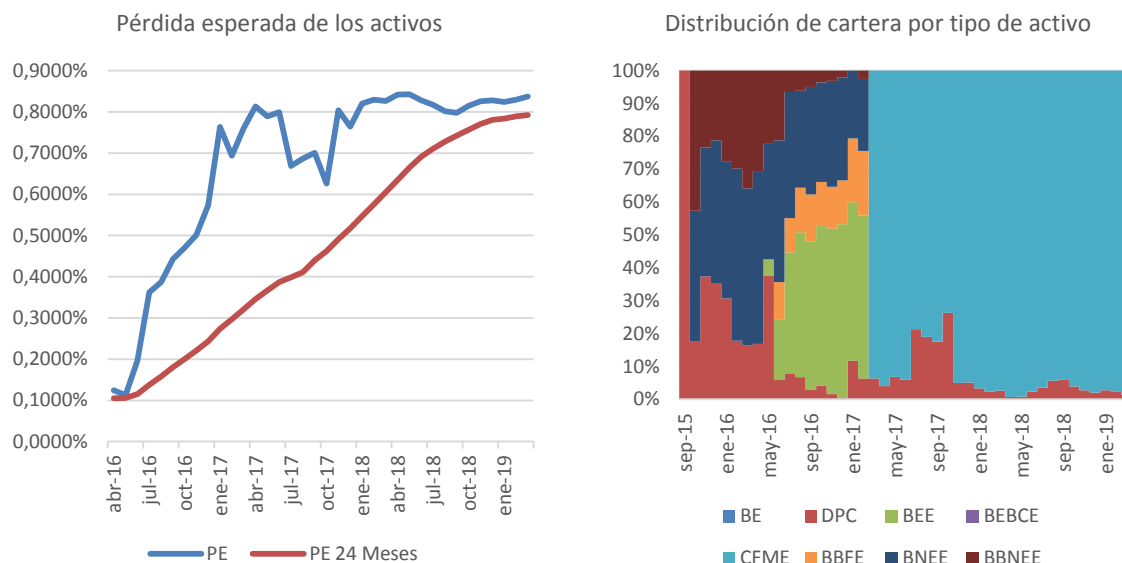


Fondo es administrado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos

Humphreys cambia la clasificación las cuotas del Fondo Mutuo BCI de Negocios Dólar Latam IG a "Categoría Afm" y el riesgo de mercado a "M5"

Santiago, 01 de julio de 2019. **Humphreys** decidió reducir la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BCI de Negocios Dólar Latam IG (FM BCI de Negocios Dólar Latam IG)** desde "Categoría AA-fm" a "Categoría Afm", modificando a su vez la clasificación de riesgo de mercado desde "M4" a "M5". La tendencia se modificó desde "Desfavorable" a "Estable".

El cambio de clasificación desde "Categoría AA-fm" a "Categoría Afm" responde al aumento de la pérdida esperada de los activos registrada por el fondo, según la metodología de **Humphreys**, provocado por la importancia relativa de las inversiones en el fondo Forum One, lo que significa una menor proporción de activos con clasificación equivalente a AA- o superior en escala local. Junto con lo anterior, debido a esta reducción en la calidad crediticia de la cartera, el riesgo de mercado de las cuotas se reduce de "M4" a "M5" considerado en conjunto con la duración que tiene la cartera del fondo.



Entre las fortalezas del **FM BCI de Negocios Dólar Latam IG**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría Afm", destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada a instrumentos calificados en "grado de inversión" (mayoritariamente por sobre el mínimo del rango) y con aceptable liquidez. La pérdida esperada de la cartera de inversión, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,83748% en abril de 2018 para un horizonte mayor a diez años.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de BCI AGF como un factor positivo, ya que posee una alta capacidad de gestión en cuanto a su habilidad para administrar fondos. En paralelo, también como elemento favorable, la evaluación incorpora la buena representatividad del valor de las cuotas en relación con el precio de mercado de los activos que conforman el fondo.

Sin perjuicio de las fortalezas mostradas anteriormente, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que la composición de su cartera de inversión, según los límites

establecidos en el reglamento interno del fondo ("*Categoría BBB*", "*N-2*", o superiores), podría presentar variaciones en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo que trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas, lo que se suma, además, al hecho que el reglamento interno permite la inversión en instrumentos de capitalización, los cuales no necesariamente deben presentar clasificación de riesgo, permitiendo al fondo aumentar su exposición a riesgo de pérdida.

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.

FM BCI de Negocios Dólar Latam IG comenzó sus operaciones el 24 de septiembre de 2015 como un fondo mutuo tipo 3. El 24 de marzo de 2017 pasa a ser un fondo mutuo de libre inversión dirigido a inversionistas calificados (fondos tipo 8). Es administrado por BCI AGF, administradora que presenta estándares muy sólidos en la gestión de activos, sociedad filial del Banco BCI, entidad bancaria clasificada en "*Categoría AAA*" a escala local.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objeto principal del fondo es la inversión de al menos un 90% de sus activos en cuotas en uno de los siguientes fondos domiciliados en Luxemburgo: "Forum One Latin American Corporate Credit Investment Grade" o "BCI AM SIVAC Latin American Corporate Credit Investment Grade". Con eso, el fondo tiene por objeto ofrecer un portafolio de inversión diversificado y con un horizonte de largo plazo en instrumentos de deuda latinoamericana denominados en dólares que cuenten con clasificación de riesgo "grado de inversión".

A marzo de 2019 su patrimonio ascendía a US\$ 27,5 millones y estaba compuesto en un 98,5% por cuotas del fondo Forum One (FOLACCA) y un 1,3% por depósitos de corto plazo de emisores nacionales.

En lo que respecta a su política de liquidez, el fondo ha incumplido con ésta en tres ocasiones, siendo la más reciente en abril del 2018, en donde el monto invertido en depósitos a plazo (activo definido en el reglamento interno como activo de alta liquidez) corresponde a US\$ 450.000 equivalente a un 0,76% del activo del fondo (reglamento define un mínimo de 2% de los activos totales en activos de este tipo).

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".