

Clasificación de riesgo se mantiene en "Primera Clase Nivel 3"

Humphreys cambia a "Favorable" la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión Latam Corporate High Yield

Santiago, 8 de marzo de 2017. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo de Inversión Latam Corporate High Yield (FI Latam Corporate High Yield)** en "Primera Clase Nivel 3". En tanto, modificó su perspectiva desde "Estable" a "Favorable"¹.

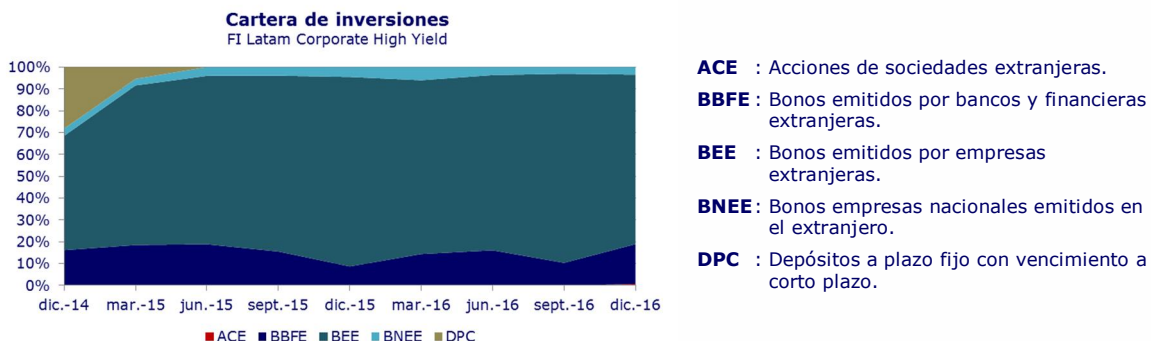
El cambio en la tendencia de la clasificación se explica por la mayor consolidación temporal del portafolio de inversiones, en el sentido que ya se observan 22 meses en forma persistente, con activos que responden a los objetivos del fondo, situación que se espera que se mantenga a futuro.

Entre las fortalezas del **FI Latam Corporate High Yield** que sirven de fundamento para la clasificación en "Primera Clase Nivel 3" de su cuotas, destaca el cumplimiento, desde el inicio de sus operaciones, de los objetivos declarados en el reglamento interno, manteniendo su exposición principalmente en instrumentos de deuda de emisores extranjeros, con clasificación de riesgo inferior a "Categoría BBB-". Esta situación se debiera mantener en el futuro, dada la claridad y bajo margen de interpretación de los objetivos declarados.

Asimismo, entre los elementos que refuerzan la calificación de riesgo, se tiene en consideración la muy buena capacidad que exhibe la administradora para gestionar sus fondos, y la vasta experiencia de sus ejecutivos, tanto en el mercado de renta fija, como en el mercado latinoamericano, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**.

El fondo tiene como objetivo² ofrecer una alternativa a clientes con calidad de inversionista calificado, interesados en realizar inversiones en un fondo compuesto principalmente por instrumentos de deuda de empresas de América Latina con clasificación de crédito *High Yield* (bajo "Categoría BBB-" o sin *rating*) o por cuotas de fondos cuya cartera este compuesta principalmente por ese tipo de instrumentos de deuda.

A diciembre de 2016, el fondo mantenía el 98,03% de sus inversiones en activos dentro de su objetivo, y estaba compuesta tanto por bonos emitidos por bancos latinoamericanos como por bonos corporativos, incluyendo 3,4% en bonos de empresas nacionales emitidas en el extranjero.



¹ Corresponde a aquella clasificación que podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

² Cabe destacar, que el día 14 de febrero de 2017, la administradora ingresó un nuevo reglamento interno, que entrará en vigencia el día 16 de marzo de 2017, posterior a la fecha de análisis del presente comunicado.

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 sobre dicha materia.

La clasificación de riesgo tiene como limitante la carencia de un mercado secundario formal para sus cuotas, dado que a la fecha no se encuentran inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago, lo que dificulta la liquidez de la cuota. Lo anterior es atenuado por el hecho de ser fondo de inversión rescatable, cuyos rescates pueden efectuados en menos de trece días hábiles bancarios. También, como antecedentes restrictivos, se tiene el historial reducido que presenta el portafolio de inversiones.

Otro elemento que restringe su clasificación es la eventual dificultad para valorizar de forma efectiva las inversiones del fondo, por ser instrumentos con un mercado secundario más reducido y con características de riesgo que dificultan la obtención de tasas de descuento apropiadas (dada su volatilidad); sin perjuicio, que a la fecha el portafolio de activos presentan niveles de liquidez aceptables y puede presentar períodos con estabilidad de precios. Para la mantención de la clasificación, es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

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

La clasificación podría verse favorecida, en la medida que el fondo logre mayor historia, con un cumplimiento óptimo de sus objetivos y límites.

FI Latam Corporate High Yield es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco de Chile, entidad bancaria clasificada en "Categoría AAA" a escala local. Inició sus operaciones el 10 de diciembre de 2014 con un plazo de duración indefinida.

Al 28 de febrero de 2017, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 25,3 millones y en los últimos doce meses ha fluctuado entre US\$ 5,5 y US\$ 25,3 millones.

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

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 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

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

<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".