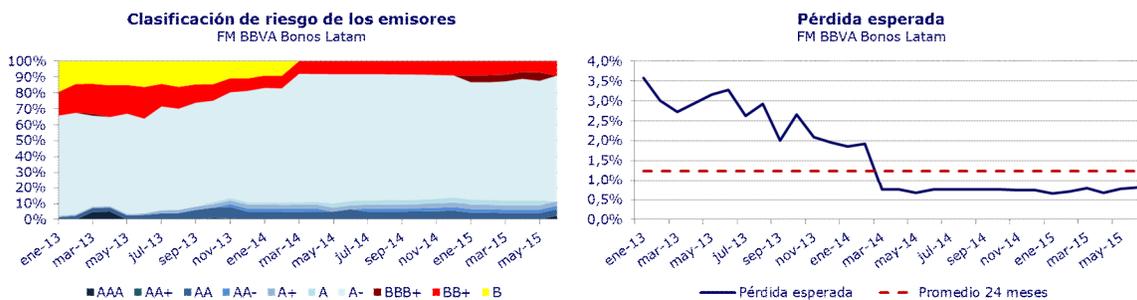


Fondo orientado a renta fija latinoamericana

***Humphreys* aumenta la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam desde "Categoría A-fm" a "Categoría Afm"**

Santiago, 25 de septiembre de 2015. **Humphreys** decidió aumentar la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam (FM Bonos Latam)** desde "Categoría A-fm" a "Categoría Afm". La perspectiva de la clasificación cambió desde "Favorable" a "Estable".

El aumento en la clasificación del **FM Bonos Latam** a "Categoría Afm" con tendencia "Estable" se basa principalmente en la baja que ha experimentado su indicador de pérdida esperada¹ desde marzo de 2014 a hasta la fecha. En efecto, este indicador pasó desde un promedio de 2,7449% en 2013, a 0,7364% en los últimos doce meses. Lo anterior es explicado principalmente por el aumento en la concentración de emisores clasificados en "Categoría A-" o superior, desde 67,83% a 87,56% de la cartera en el mismo período.



Entre las fortalezas del **FM Bonos Latam** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo asignadas, destacan las características propias de su cartera de inversiones, que se traducen en un fondo de riesgo moderado. También se considera la aceptable liquidez del fondo, cuya cartera está compuesta principalmente por bonos nacionales y extranjeros que poseen mercados secundarios, la baja incidencia en el patrimonio de sus aportantes, que beneficia la liquidez de sus cuotas, cuyo mecanismo de valoración diario es transparente y ampliamente utilizado en el mercado.

En la clasificación de las cuotas se incorpora como uno de los factores positivos a la administración de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante BBVA Asset Management), la que, en opinión de **Humphreys**, posee una muy alta capacidad de gestión en cuanto a su habilidad para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas. Esto se refuerza por la experiencia de la AGF en la administración de fondos mutuos, así como la experiencia de 18 años en administración de fondos mutuos de deuda de mediano y largo plazo. Adicionalmente, la clasificadora considera positivo el nivel de profesionales que posee la administradora, tanto en capacidad como en integración con el resto del grupo.

En paralelo, el proceso de clasificación incorpora el tratamiento y manejo de los eventuales conflictos de interés al interior de la sociedad administradora, el cual presenta estándares de exigencia elevados dentro del contexto nacional. Es así como los temas relacionados a la administración y resolución de conflictos de interés son tratados por BBVA Asset Management de

¹ La pérdida esperada se refiere a un indicador que asocia un porcentaje de pérdida a cada instrumento según su *duration* y clasificación de riesgo. La pérdida esperada del fondo es el promedio ponderado de la pérdida de todas sus inversiones.

manera estándar para todos sus fondos mutuos, existiendo un manual interno que rige el accionar y operatividad en caso de potenciales conflictos entre fondos, de fondos con sus clientes y de la administradora con otras líneas de negocio relacionadas al grupo.

El riesgo de mercado del fondo es clasificado en *M6*², producto del elevado plazo de duración de las inversiones del fondo, que aumentan su riesgo ante variaciones de la tasa de interés, a lo cual se suma la exposición a las variaciones cambiarias. A la fecha del presente documento, la totalidad de los activos del fondo se encontraban expresados en dólares.

El fondo ha sobrepasado en pocas ocasiones los límites por emisor que le impone su reglamento. Estos excesos han sido pasivos (debido a disminuciones en el patrimonio administrado) y se han solucionado a la brevedad y dentro de los plazos establecidos en la Ley. La duración promedio de la cartera, en tanto, se ha mantenido dentro de los plazos definidos por el reglamento, promediando 2.684 días en los últimos tres años.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*", producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación se hace 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.

El **FM Bonos Latam**, comenzó sus operaciones en octubre de 2002, corresponde a un fondo mutuo tipo 3 y es administrado por BBVA Asset Management, sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en "*Categoría BBB*", en escala global.

El objetivo primario del fondo mutuo, de acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, con una duración entre 1.278 días y 3.650 días, de manera de obtener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. El fondo invierte un mínimo de 80% de sus activos en instrumentos de deuda nacionales y de países latinoamericanos, con inversiones orientadas al mediano y largo plazo.

Según información al 30 de junio de 2015, el patrimonio administrado por el fondo ascendía a US\$ 11,7 millones, con un promedio de US\$ 12,3 millones para los últimos doce meses.

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".

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde *M1* a *M6*. Por reglamento, un fondo mutuo clasificado en *M6* puede invertir en pesos, UF u otra moneda.