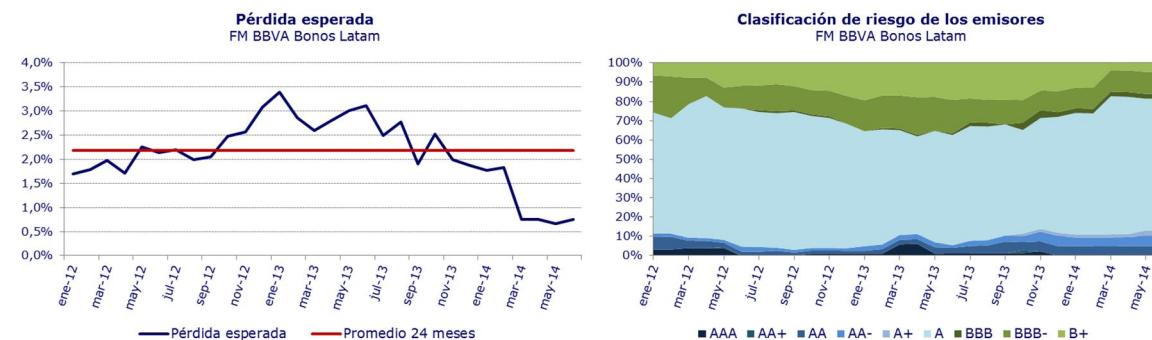


Clasificación se mantiene en "Categoría A-fm"

Humphreys mejora la perspectiva de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam en "Favorable"

Santiago, 03 de septiembre de 2014. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam (FM Bonos Latam)** en "Categoría A-fm" y modificar la tendencia desde "Estable" a "Favorable".

El cambio de tendencia en la clasificación responde a la baja que, según metodología de **Humphreys**, ha experimentado el indicador de pérdida esperada del fondo en los últimos períodos, presentando niveles inferiores a los que históricamente mostraba, pasando desde un promedio de 2,962% durante el primer semestre de 2013, a un promedio de 1,090% durante los seis primeros meses de 2014 (en un horizonte de tiempo consistente con la *duration* de sus activos). Lo anterior es explicado principalmente por el aumento en la concentración de emisores clasificados en "Categoría A" o superior, desde 62,7% a 80,7% de la cartera en el mismo período.



Entre las fortalezas del **FM Bonos Latam** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría A-fm", destacan las características propias de la cartera de inversiones, que se traduce 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 la administración de 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 BBVA Asset Management en la administración de fondos mutuos, así como la experiencia de 17 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

manera estándar para todos sus fondos mutuos, existiendo un manual interno que rige el accionar y operatividad en caso de potenciales conflictos entre fondos, también 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*, producto del plazo de duración de las inversiones del fondo, que aumentan su riesgo ante variaciones en el tipo de cambio y tasa de interés. La totalidad de los activos del fondo se encuentran expresados en dólares.

El fondo ha sobrepasado en pocas ocasiones los límites por emisor que le impone su reglamento, lo que se debe a la adecuada diversificación de emisores del fondo. 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.

FM Bonos Latam comenzó sus operaciones en octubre de 2002, corresponde a un fondo mutuo tipo 3 y es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en "*Categoría Baa2*", en escala global.

El objetivo primario del fondo mutuo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, con una duración entre 1.278 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 datos a junio de 2014, el fondo administra un patrimonio ascendente a US\$ 13,3 millones, de los cuales un 95,1% estaba invertido en bonos extranjeros; un 2,4% en bonos nacionales, un 1,5% en depósitos a plazo y un 0,96% en caja.

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".