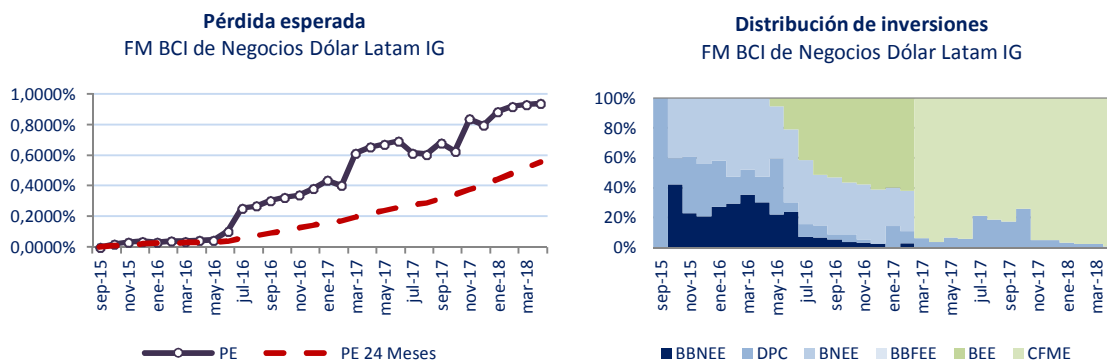


## Cuotas clasifican en "Categoría AA-fm"

### **Humphreys cambia la perspectiva de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BCI de Negocios Dólar Latam IG a "Desfavorable" y el riesgo de mercado a M4**

Santiago, 3 de julio de 2018. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BCI de Negocios Dólar Latam IG (FM BCI de Negocios Dólar Latam IG)** en "Categoría AA-fm" y modificar su tendencia a "Desfavorable"<sup>1</sup> y la clasificación del riesgo de mercado a M4.

La tendencia de clasificación de las cuotas del fondo se modifica desde "En Observación" a "Desfavorable", en respuesta al aumento experimentado por la pérdida esperada de la cartera de activos para el último año, según la metodología de **Humphreys**, provocado por el incremento de la importancia relativa de las inversiones en el fondo Forum One Sicav (90% en promedio de la cartera los últimos doce meses) el cual, presenta, en promedio, un menor porcentaje de activos equivalentes a clasificación AA- o superior en escala local. Además, se suma la baja historia del fondo con su actual objetivo de inversión, lo cual no permite inferir si se trata de una situación coyuntural o refleja la estructura esperada del portafolio en el largo plazo. Junto con lo anterior, se modificó la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas, desde "M3" a "M4", debido a la facultad del reglamento de invertir en distintas monedas.



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 AA-fm" 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 0,93761% en abril de 2018 para un horizonte de cinco 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

<sup>1</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver desmejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

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.

Además, se debe tomar en cuenta que la actual conformación de la cartera del fondo y su reglamento interno llevan sólo catorce meses de funcionamiento, por lo que se debe esperar su evolución en el tiempo.

**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 Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante BCI AGF), 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 en instrumentos de deuda latinoamericana que cuenten con clasificación de riesgo "grado de inversión" (*investment grade*) y/o en cuotas de fondos domiciliados en Luxemburgo ("fondos extranjeros"), cuyo subyacente corresponda al menos en un 90% a títulos de créditos latinoamericanos calificados también en "grado de inversión". El fondo evaluado debe mantener invertido al menos un 60% de sus activos en los instrumentos anteriormente señalados. Los fondos extranjeros deben ser administrados por la sociedad denominada "Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)", quien ha delegado a la administradora nacional la selección y decisiones de inversión.

A abril de 2018 su patrimonio ascendía a US\$ 59,53 millones y estaba compuesto en un 99,1% por cuotas del fondo Forum One SICAV-Latin American Corporate Credit Investment Grade (FOLACCI) y un 0,8% 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**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 -22433 5200

E-mail: [daniel.moreno@humphreys.cl](mailto:daniel.moreno@humphreys.cl) / [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".