

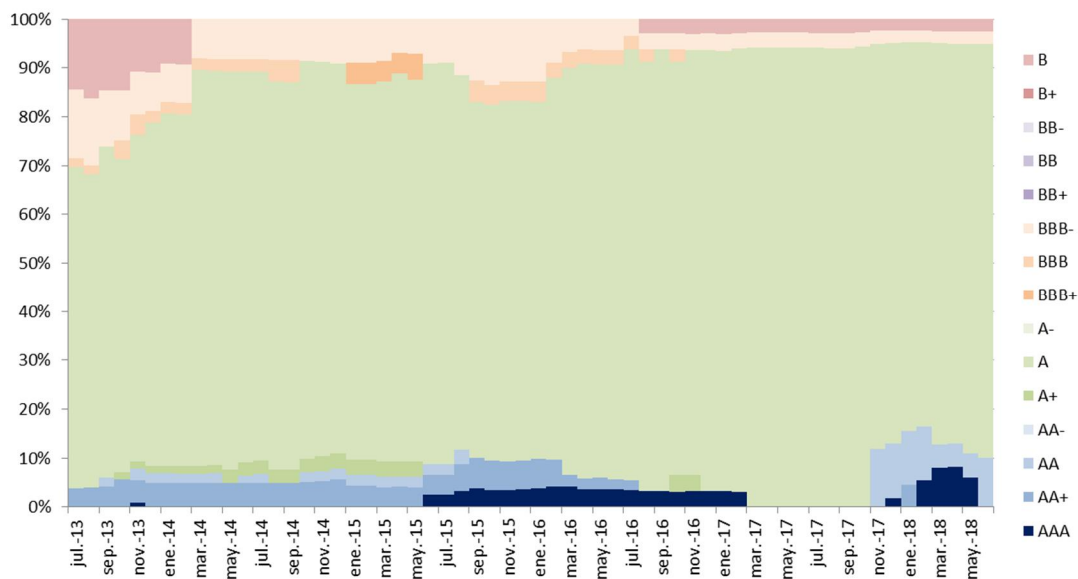
Fondo enfocado en inversión de deuda de mediano y largo plazo

***Humphreys* aumenta la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam a “Categoría A+fm”**

Santiago, 5 de septiembre de 2018. **Humphreys** decidió subir la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam (FM BBVA Bonos Latam)**, desde “Categoría Afm” a “Categoría A+fm”, manteniendo “Estable”¹ la perspectiva de su clasificación y el riesgo de mercado.

El aumento de clasificación para el **FM BBVA Bonos Latam**, desde “Categoría Afm” a “Categoría A+fm”, considera una mejora relativa de los instrumentos pertenecientes a la cartera de inversiones, en comparación con el riesgo local de Chile. La cartera extranjera corresponde al 88,73% del activo, lo cual mejora su posición frente a fondos con activos principalmente locales.

Clasificación de los emisores
FM BBVA Bonos Latam



La clasificación también considera favorable tanto el método de valorización de los instrumentos como de las cuotas del fondo, mecanismos que permiten reflejar razonablemente su precio de mercado, en el caso de los primeros así como la elevada liquidez de sus inversiones, en el caso de las segundas. Todo lo anterior facilita el cumplimiento por parte de la administradora ante la solicitud de rescate de cuotas por parte de los aportantes.

También incorpora el hecho que es administrada por BBVA Asset Management, entidad con más de 20 años de operaciones con fondos mutuos y que, en opinión de **Humphreys**, posee una muy alta capacidad para gestionarlos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, según opinión de **Humphreys**, se resuelven idóneamente en el manual respectivo, formulando adecuadamente la manera de

¹ Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad de que su clasificación no presente variaciones a futuro.

proceder para la resolución y manejo de los conflictos, además de asignar claramente las responsabilidades y roles.

El riesgo de mercado del fondo se califica en M5 por cuanto mantiene las características presentadas en la última evaluación, con una alta duración de la cartera (que ha disminuido en el último año) y aumentando el riesgo ante variaciones en la tasa de interés, a lo que se agrega la exposición a las variaciones cambiarias. Este riesgo ha sido atenuado, ya que la inversión total es realizada bajo el dólar de Estados Unidos, moneda funcional del fondo, que solo recibe y paga en dólares.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se mantiene en "Estable"², debido principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo. No obstante, la clasificación podría mejorar en la medida que siga disminuyendo sus niveles de pérdida esperada, al aumentar su exposición en instrumentos de mejor clasificación.

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

FM BBVA Bonos Latam comenzó sus operaciones en octubre de 2002 y corresponde a un fondo mutuo tipo 3 (deuda de mediano y largo plazo). Es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en "Categoría A-" en escala global.

El objetivo del fondo mutuo, según lo establecido en su reglamento interno, es la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, tanto nacional como extranjera, 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 debe invertir un mínimo de 80% de sus activos en instrumentos de deuda nacionales y de países latinoamericanos. Su orientación está en los activos de mediano y largo plazo.

Según información al 30 de junio de 2018, el patrimonio administrado por el fondo ascendía a US\$ 10,05 millones, con un promedio de US\$ 10,70 millones para los últimos doce meses.

Contacto en **Humphreys**:

Felipe Guerra T. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: felipe.guerra@humphreys.cl / 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".

² Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.