

Fondo enfocado en inversión de deuda de mediano y largo plazo

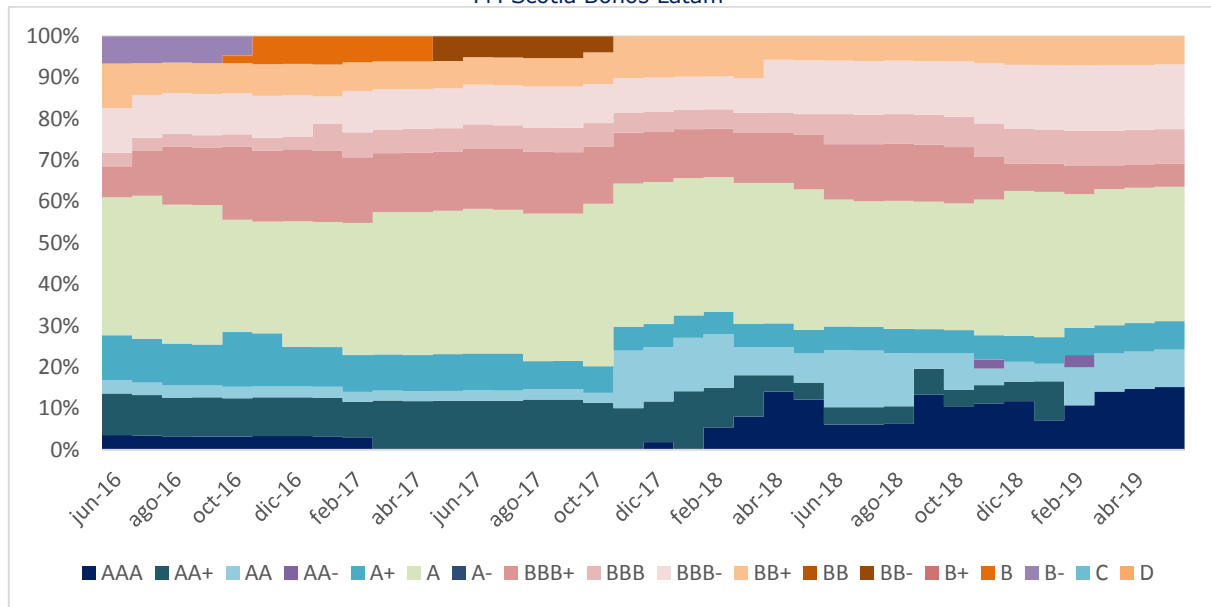
Humphreys cambia la tendencia de las cuotas del Fondo Mutuo Scotia Bonos Latam a "En Observación"

Santiago, 02 de septiembre de 2019. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Scotia Bonos Latam (FM Bonos Latam)** en "Categoría A+fm", cambiando su tendencia de "Estable" a "En Observación".

El cambio de tendencia para el **FM Bonos Latam**, desde "Estable" a "En Observación", considera una disminución en la *duration* promedio de los últimos dos años, ajustando los rangos de pérdida esperada para la clasificación asignada, a pesar del nivel de solvencia de la cartera.

Entre las fortalezas consideradas del **FM Bonos Latam**, para la clasificación de sus cuotas en "Categoría A+fm", destacan las características propias de la cartera de inversión, que se traduce en un fondo de riesgo moderado, en el cual la mayoría de sus inversiones se encuentran en categoría A o superior (en escala local). También se considera aceptable liquidez del fondo, cuyo portafolio está compuesto principalmente por bonos nacionales y extranjeros que disponen de mercados secundarios formales que aportan liquidez; ello considerando, incluso, que no es baja la posibilidad de retiro de los aportantes en forma individual. Junto con esto, se califica positivamente la existencia de un mecanismo de valoración diario transparente, ampliamente utilizado en el mercado y que refleja aceptablemente el valor de mercado de los activos.

Clasificación de los emisores
FM Scotia Bonos Latam



La clasificación también considera favorable tanto el método de valoración 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 Scotia Azul Asset Management, entidad filial del banco Scotiabank, a su vez pertenece al grupo Scotiabank con más de 180 años de experiencia con elevado nivel de activos 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 proceder para a 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.

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 Scotia 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 Scotia Azul Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante Scotia Azul Asset Management), sociedad filial del Banco Scotiabank, entidad bancaria clasificada en "Categoría AAA" 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 2019 el patrimonio administrado por el fondo ascendía a US\$ 8,88 millones, con un promedio de US\$ 9,14 millones para los últimos doce meses.

Contacto en **Humphreys**:

Sebastián Arriagada T. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: sebastian.arriagada@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".