

Riesgo de mercado cambia desde M6 a M5

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam en "Categoría Afm"

Santiago, 1 de septiembre de 2016. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam (FM Bonos Latam)** en "Categoría Afm" y mantiene la perspectiva de clasificación en "Estable". El riesgo de mercado del fondo cambia desde M6 a M5.

Entre las fortalezas del **FM Bonos Latam** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas, destacan las características propias de la cartera de inversión, que se traduce en un fondo de riesgo moderado (dado el *rating* de los instrumentos que conforman el activo). También se consideran como factores favorables: la aceptable liquidez del fondo, cuya cartera está compuesta principalmente por bonos nacionales y extranjeros que poseen mercados secundarios; la baja incidencia que implica para el patrimonio el rescate de sus aportantes (en forma individual), lo que protege la liquidez del fondo; y el mecanismo de valoración utilizado, que es diario, transparente y ampliamente utilizado en el mercado.

El riesgo de mercado del fondo se modifica desde M6 a M5¹, producto que en los últimos tres años ha mantenido la totalidad de sus inversiones en dólares, moneda funcional del fondo, pese a que por reglamento interno puede invertir en otro tipo de monedas, como peso chileno, colombiano, mexicano y nuevo sol peruano. No obstante lo anterior, se reconoce que el elevado plazo de duración de las inversiones del fondo, aumentan su riesgo ante variaciones en la tasa de interés, a lo cual se suma la exposición a las variaciones cambiarias.



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 administrar 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 19 años en administración de fondos mutuos de deuda de mediano y largo plazo.

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 equitativa para todos sus fondos mutuos, existiendo un manual interno que rige el

¹ M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

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 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 2.505 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 Administradora General de Fondos S.A., 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 la inversión 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 2016, el patrimonio administrado por el fondo ascendía a US\$ 9,3 millones, con un promedio de US\$ 8,6 millones para los últimos doce meses.

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".