



Fondo administrado por Banchile AGF. Patrimonio a noviembre de 2023 de US\$ 25,7 millones.

Santiago, 02 de febrero de 2024

### Resumen Clasificación

**Cuotas:** Afm

**Riesgo de mercado:** M5

**Tendencia:** Desfavorable

## Humphreys modificó la tendencia de clasificación del Fondo Mutuo Banchile Latam Corporate Investment Grade a “Desfavorable”

**Humphreys** decidió modificar la tendencia de clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Banchile Latam Corporate Investment Grade (FM Latam Corporate)** desde “Estable” a “Desfavorable”. Por su parte, la clasificación de las cuotas se mantiene en “Categoría Afm” y el riesgo de mercado se clasifica en M5.

El cambio de tendencia de clasificación para **FM Latam Corporate**, desde “Estable” a “Desfavorable”, se debe al aumento, bajo la metodología de **Humphreys**, de la pérdida esperada durante los últimos 24 meses, fundamentado, principalmente, por la incorporación de instrumentos de emisores con menor calidad crediticia que los que mantenía históricamente en su cartera. Con todo, cabe señalar que el reglamento interno permite las inversiones en este tipo de categoría de riesgo.

Entre las fortalezas del **FM Latam Corporate**, que sirven de fundamento para la clasificación de sus cuotas en “Categoría Afm”, destaca la administración de Banchile Administradora General de Fondos S.A. (Banchile AGF), la que ha mantenido un perfil de riesgo acorde con el reglamento interno. Considerando un horizonte de once años, la cartera refleja una pérdida esperada promedio en los últimos 24 meses de 1,013310%, con un 67,7%<sup>1</sup> de la cartera clasificada en “Categoría A-” o superior, al cierre de noviembre de 2023.

La evaluación incluye, además, el hecho que los activos del fondo disponen de un mercado secundario formal que favorece la liquidez de los instrumentos y permite, a su vez, reflejar adecuadamente su valor de mercado. Cabe agregar, que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio<sup>2</sup>.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de Banchile AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

<sup>1</sup> Para los instrumentos que cuentan con clasificación internacional, se realiza conversión a escala local según metodología **Humphreys**.

<sup>2</sup> Con todo, la labor de **Humphreys** no incluye verificar y/o auditar el procedimiento aplicado en la valorización de los activos.

### Clasificación de riesgo de emisores



Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la evaluación se encuentra acotada por la composición de la cartera de inversión, ya que según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo ("Categoría B", "N-3", o superiores), ésta podría variar en el riesgo crediticio de los emisores. Con todo, algunos atenuantes son la experiencia propia de la AGF en la administración de fondos similares y las restricciones que ésta se impone en la evaluación del riesgo de contraparte (autorizados por su matriz).

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.

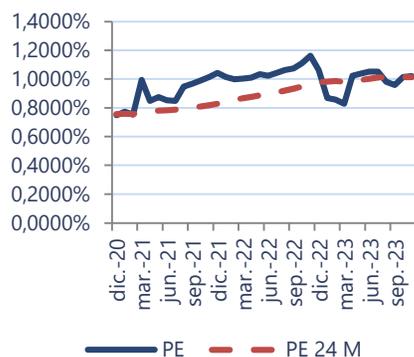
La clasificación de riesgo de mercado corresponde a  $M5^3$ , debido a la elevada sensibilidad comparativa de los activos del fondo ante variaciones en la tasa de interés de mercado, considerando la madurez de las inversiones y la calidad crediticia que tienen los emisores de los activos. Adicionalmente, no existe riesgo de descalce de moneda ya que las cuotas del fondo se expresan en dólares al igual que sus activos.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones mejore la calidad crediticia de los emisores y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

**FM Latam Corporate** comenzó sus operaciones el 24 de febrero de 2003, y corresponde a un fondo mutuo tipo 6 (fondo mutuo de libre inversión). Es administrado por Banchile AGF, sociedad filial del Banco de Chile.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ofrecer una alternativa de inversión en moneda dólar de los Estados Unidos, con una cartera compuesta por instrumentos de deuda nacional o extranjera. Al 30 de noviembre de 2023, el valor del patrimonio del fondo ascendía a US\$ 25,7 millones.

### Pérdida Esperada



#### **Marcelo Marambio L.**

Analista de Riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

#### **Antonio González G.**

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

#### **Hernán Jiménez A.**

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

<sup>3</sup> La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6.