

Fondo administrado por BBVA Asset Management

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Corporativo en "Categoría AAfm"

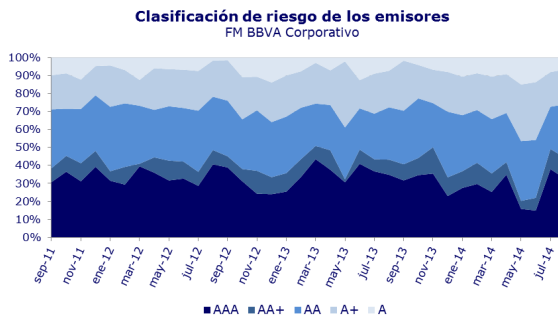
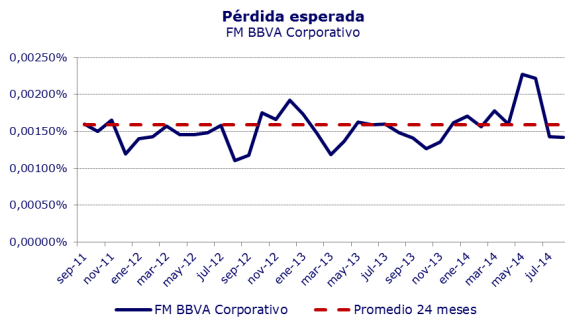
Santiago, 19 de noviembre de 2014. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Corporativo (FM BBVA Corporativo)** en "*Categoría AAfm*". La perspectiva de clasificación se mantiene "*Estable*".

Entre las fortalezas del fondo que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas, destacan las características propias de su cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio, adecuada rentabilidad a través del tiempo (en relación al riesgo asumido) y sin exposición cambiaria, ya que sus instrumentos se expresan preferentemente en pesos. Lo anterior está asociado principalmente a una política de inversión conservadora y consistente a lo largo del tiempo.

Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo, favorece que el precio de las cuotas refleje su real valor de venta. Cabe agregar que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de BBVA como un factor positivo, ya que 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 16 años en administración de fondos mutuos de deuda de corto plazo. Adicionalmente, la clasificadora considera positivo el nivel de profesionales que posee la administradora, tanto en capacidad como en integración con el resto del grupo.

Según la metodología de **Humphreys**, en un horizonte de corto plazo, la pérdida esperada promedio del fondo en los últimos 24 meses alcanza a 0,00159% y ha variado entre 0,00118% y 0,00227%. Además, la cartera del fondo privilegia emisores clasificados en "*Categoría AAA*" y "*Categoría A*", que en agosto de 2014 representaron el 30% y el 27% del portafolio respectivamente.



Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que la composición de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo cual trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de este riesgo identificado, es un atenuante la experiencia propia del fondo que persistentemente ha invertido en instrumentos locales, y las restricciones que se impone la sociedad administradora sobre la evaluación del riesgo de contraparte (autorizados por su matriz). Si bien existe amplitud de definición acerca de la calificación de los emisores en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

El riesgo de mercado del fondo es clasificado en *M1* ya que consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado, centrado en inversiones de corto plazo, en pesos y a tasa fija (lo que acota los riesgos de cambios en la tasa de interés y/o paridades cambiarias), situación que se estima se mantendrá a futuro, basados en la calidad de BBVA como administrador de activos por cuenta de terceros. En agosto de 2014, la cartera tuvo un *duration* de 68,7 días y estuvo compuesta en un 78,8% por pesos chilenos.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*¹", principalmente producto de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

FM BBVA Corporativo comenzó sus operaciones en febrero de 1998 bajo el nombre de Fondo Mutuo BBVA Renta Máxima, es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en "*Categoría Baa2*", 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, con una duración máxima de 90 días, de manera de obtener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. El fondo debe mantener dentro de su cartera de inversiones al menos un 70% del fondo, en instrumentos de deuda de emisores nacionales denominados en pesos chilenos o unidades de fomento.

En agosto de 2014, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 479 millones, lo que representa un 3,14% de participación entre los fondos tipo I en pesos existentes en el mercado. En cuanto a su desempeño, en los últimos doce meses presentó una rentabilidad promedio de 0,370% mensual, contra 0,330% de los fondos mutuos tipo I en pesos y 0,351% de la tasa TIP de hasta 90 días, cumpliendo con su objetivo.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

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

Contacto en **Humphreys**:
Eduardo Valdés S.
Teléfono: 56 – 22 433 52 00
E-mail: eduardo.valdes@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".