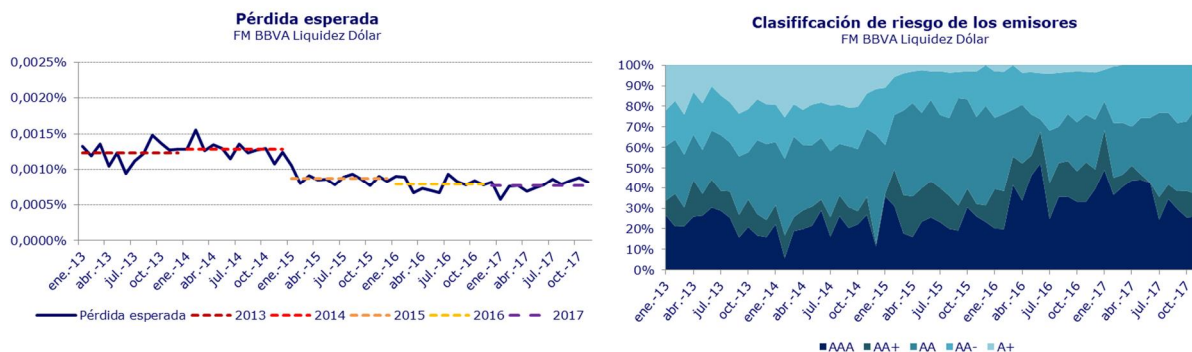


Fondo mutuo con más de 13 años en el mercado

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar en "Categoría AA+fm"

Santiago, 7 de febrero de 2018. **Humphreys** decidió mantener tanto la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar (FM Liquidez Dólar)** en "Categoría AA+fm" como la perspectiva de la clasificación en "Estable".

Dentro las fortalezas del **FM Liquidez Dólar**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA+fm", destacan las características propias de la cartera de inversión, orientada, según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio, expresados mayoritariamente en la moneda funcional del fondo. La cartera de renta fija del fondo alcanzó un indicador de pérdida esperada, según metodología de **Humphreys**, de 0,00082% a noviembre de 2017, promediando 0,00077% entre enero y noviembre de 2017.



Además, para efectos de la asignación de la categoría de riesgo, se valora positivamente la adecuada liquidez de sus activos, producto de disponer de mercados secundarios adecuados que, a la vez, favorece que la valorización de los activos refleje fehacientemente su precio de mercado y, por ende, el valor de las cuotas.

Otro elemento a favor es la administración de BBVA Asset Management, entidad que, en opinión de **Humphreys**, posee una muy alta capacidad de gestión en el manejo de fondos, lo que permite 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 el bagaje que proporcionan 20 años de 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.

El proceso de clasificación incorpora, además, como elemento positivo la elevada liquidez de las inversiones del fondo y la existencia de un mecanismo de valorización que refleja razonablemente el valor de mercado de los instrumentos. También se reconoce la liquidez de las cuotas, con el considerando que la serie USD incorpora comisiones para inversiones con baja permanencia en el fondo.

Sin perjuicio de las fortalezas mostradas anteriormente, el hecho que dentro de los límites de inversión establecidos en el reglamento interno se permitan instrumentos en "Categoría BBB", "N-2", o superiores, eventualmente se podría conformar un portafolio con mayor nivel de riesgo que el que exhibe y ha exhibido la cartera de inversión del fondo, pero acotado según la

exigencia que todos los activos deben ser grado de inversión. A pesar de esto, se han considerado como atenuantes: la larga trayectoria del fondo, que ha invertido en instrumentos locales de bajo riesgo, y las restricciones impuestas por la administradora sobre la evaluación de su contraparte (autorizados por su matriz).

Además, para efectos de la asignación de la categoría de riesgo, se valora positivamente la adecuada liquidez de sus activos, producto de disponer de mercados secundarios adecuados que, a la vez, favorece que la valorización de los activos refleje fehacientemente su precio de mercado y, por ende, el valor de las cuotas. El fondo ha sobrepasado los límites por emisor que le impone su reglamento, pero dichos 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.

El plazo promedio de duración de la cartera entre enero y noviembre de 2017 fue de 38 días aproximadamente, cumpliendo con la duración máxima de la cartera de inversiones del fondo fijada en 90 días, según la política de inversiones.

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.

FM Liquidez Dólar comenzó sus operaciones el 7 de diciembre de 2004, corresponde a un fondo mutuo tipo 1¹ 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 invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, con una duración máxima de 90 días, de manera de obtener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

Para lo anterior, en la práctica invierte en instrumentos de deuda, tanto nacionales como de economías desarrolladas y/o emergentes, en dólares de Estados Unidos. En noviembre de 2017, el capital administrado por el fondo ascendió a US\$ 57,9 millones.

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

Contacto en **Humphreys**:

Felipe Guerra T. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: felipe.querra@humphreys.cl / hernan.jimenez@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".

¹ Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con una duración inferior o igual a 90 días.