

Tendencia se mantiene "Estable"

Humphreys mantiene las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar en "Categoría AAfm"

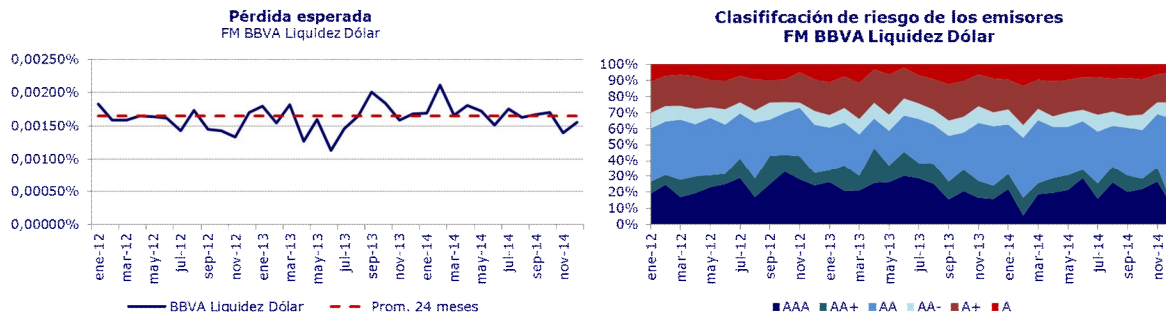
Santiago, 11 de febrero de 2015. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar (FM Liquidez Dólar)** en "Categoría AAfm". La perspectiva de la clasificación se mantiene "Estable".

Entre las fortalezas del **FM Liquidez Dólar** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AAfm", destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada, según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio, expresados mayoritariamente en la moneda funcional del fondo. Además, se valora la adecuada liquidez de sus activos. A diciembre de 2014, el 73,3% de los activos presentaba una clasificación igual o superior a "Categoría AA-".

En la clasificación de las cuotas se incorpora como uno de los factores positivos a la administración de BBVA Asset Management, entidad que, en opinión de **Humphreys**, posee una muy alta capacidad de gestión en cuanto a su habilidad para gestionar 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 17 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.

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.

Según la metodología de **Humphreys**, en un horizonte de corto plazo, la pérdida esperada promedio del fondo en los últimos 24 meses alcanza a 0,00165% y ha variado entre 0,00114% y 0,00212%. Además, la cartera del fondo privilegia emisores clasificados en "Categoría AAA" y "Categoría AA", que durante el año 2014 representaron en promedio un 19,3% y el 32,7% 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 podría conllevar un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de este riesgo identificado, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales de bajo nivel de riesgo, y las restricciones que se impone la sociedad administradora sobre la evaluación de la 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, lo que se relaciona con una cartera expresada principalmente en la moneda funcional del fondo (79% como promedio 2010-2014). Adicionalmente, el fondo presenta una baja exposición a cambio en la tasa de interés.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*", principalmente, porque no se visualizan cambios relevantes en el futuro próximo en las variables que determinan la clasificación de riesgo. Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo queda sujeta al desarrollo que presente la cartera de inversiones.

FM Liquidez Dólar comenzó sus operaciones en diciembre de 2004, corresponde a un fondo mutuo tipo 1 y 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 del fondo 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, invierte en instrumentos de deuda, tanto nacionales como de economías desarrolladas y/o emergentes, en dólares de Estados Unidos. En diciembre de 2014, el capital administrado por el fondo ascendió a US\$ 141 millones.

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

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 – 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".