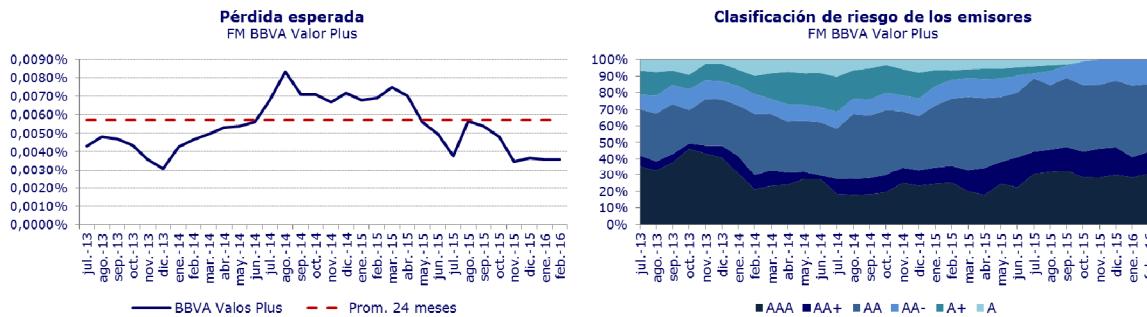


Tendencia cambia a "Favorable"

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus en "Categoría AA-fm"

Santiago, 17 de mayo de 2016. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Valor Plus (FM Valor Plus)** en "Categoría AA-fm" y modificó la perspectiva de la clasificación desde "Estable" a "Favorable".

La perspectiva de clasificación cambia desde "Favorable" a "Estable"¹ considerando que el portafolio de inversión del fondo ha experimentado una disminución en sus niveles de riesgo en los últimos doce meses, período en el que se ha observado un descenso en el indicador de pérdida esperada utilizado por **Humphreys**, que alcanzó un promedio de 0,00492% entre marzo de 2015 y febrero de 2016, con un 94,3% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior, mientras que durante los doce meses previos promedió 0,00652%, con un 76,1% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior. La clasificación podría mejorar en la medida que siga disminuyendo sus niveles de pérdida esperada.



Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo 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 administrar 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, en particular respecto a aquellos de deuda de corto plazo, que bordea los diecisiete años en el mercado. En esta misma línea, la clasificadora considera positivo el nivel de profesionales que posee la administradora, tanto en capacidad como en integración con el resto del grupo. También se reconoce que la valorización del fondo es consistente con el valor de liquidación real de sus activos.

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 ("Categoría BBB", "N-2", o superiores), 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 lo anterior, un atenuante es la experiencia propia del fondo, superior a diez años, 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.

¹ Corresponde a aquellos instrumentos cuya clasificación podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

El riesgo de mercado asignado corresponde a *M2*, debido a la duración de la cartera, que alcanzó 316 días en febrero de 2016, y a la nula exposición a tasa variable, con una cartera de inversión expresada en pesos y unidades de fomento (en promedio, en los últimos cinco años, el 57,8% de la cartera estaba expresada en pesos).

Para mejorar la clasificación, es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioros en su nivel de riesgo, que además mantenga su tendencia en cuanto a pérdida esperada, y que la administradora conserve los actuales estándares de calidad.

La clasificación podría disminuir en la medida que el fondo deteriore su fortalezas, en especial el apoyo que le brinda el banco y en la medida que aumente el riesgo de sus inversiones y aquello se refleje en la pérdida esperada

FM Valor Plus comenzó sus operaciones en agosto de 2004, 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 del fondo es ofrecer una alternativa de inversión a personas naturales o jurídicas que deseen invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, principalmente en pesos y unidades de fomento, en una cartera cuya duración promedio no supere los 365 días, lo que lo convierte en un fondo tipo 2.

Para lo anterior, invierte principalmente en emisores como el Estado, Banco Central, Bancos y sociedades o corporaciones nacionales. En febrero de 2016, el capital administrado por el fondo ascendió a US\$ 165,5 millones, con un promedio de US\$ 145,0 millones para los últimos doce meses.

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 – 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".