

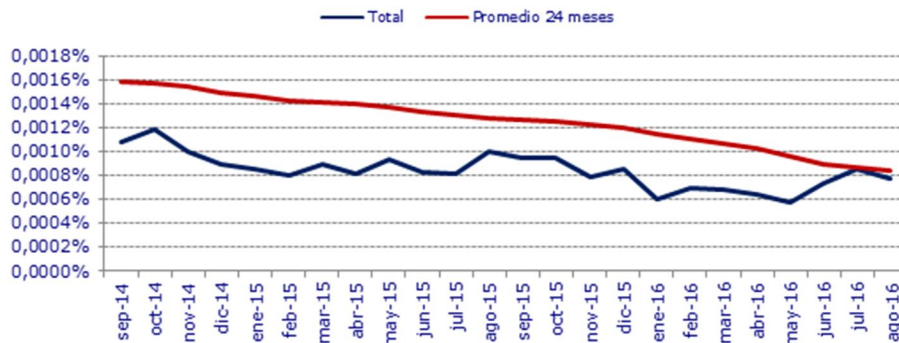
**Tendencia se modifica a "Estable"**

**Humphreys cambia la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Corporativo a "Categoría AA+fm"**

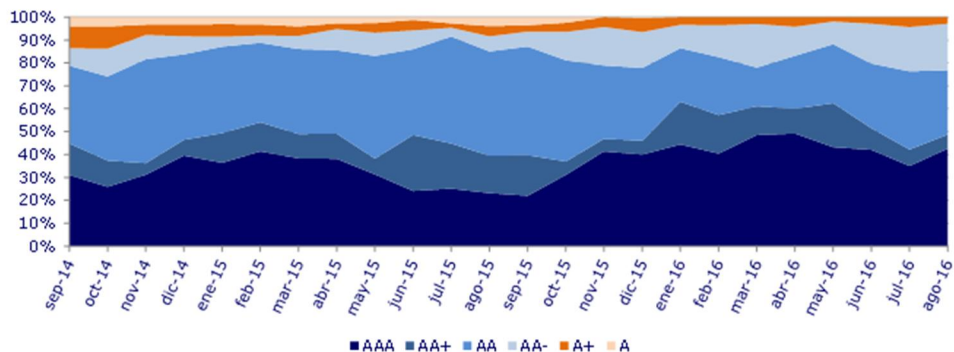
Santiago, 2 de noviembre de 2016. **Humphreys** decidió modificar la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Corporativo (FM BBVA Corporativo)**, desde "Categoría AAfm" a "Categoría AA+fm" y cambiar la perspectiva de su clasificación desde "Favorable" a "Estable".

La clasificación se modifica desde "Categoría AAfm" a "Categoría AA+fm" considerando que el portafolio de inversión del fondo ha experimentado una disminución en sus niveles de riesgo, observándose un descenso en el indicador de pérdida esperada utilizado por **Humphreys**, que alcanzó un promedio de 0,00069% durante los primeros ocho meses de 2016, con un 96,73% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior, mientras que en el mismo período de 2015 promedió 0,00086%, con un 93,03% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior.

**Pérdida esperada FM BBVA Corporativo**



**Distribución de la clasificación de riesgo de los emisores FM BBVA Corporativo**



Entre las fortalezas del **FM BBVA Corporativo**, 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 a instrumentos de bajo riesgo crediticio, desempeño en línea con el objetivo de inversión y adecuada rentabilidad a través del tiempo (en relación al riesgo

asumido), lo que es propio de una política de inversión conservadora. Asimismo, y por las características del fondo, se observa una alta liquidez de los activos, siendo consistente con un fondo de alta rotación de su patrimonio. También se reconoce la elevada correlación existente entre la valorización de los activos y el valor de mercado de los mismos.

La clasificación de las cuotas incorpora además como un factor positivo la administración de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (BBVA Asset Management), ya que posee una alta capacidad de gestión para administrar recursos por cuenta de terceros, de acuerdo a los análisis efectuados por la clasificadora.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por el hecho de que la conformación de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría variar significativamente en cuanto a su composición por riesgo crediticio de los emisores. Con todo se toma como atenuante la experiencia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales y las restricciones propias que se impone la sociedad administradora en cuanto a la evaluación del riesgo de la contraparte (autorizados por su matriz). Si bien existe amplitud de definiciones de inversión en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, ya que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado, tanto de moneda como de tasa de interés, centrado en inversiones de corto plazo, mayormente en pesos y a tasa fija, situación que se estima que se mantendrá a futuro, basados en la calidad de BBVA Asset Management como administrador de activos por cuenta de terceros (e independientemente de la amplitud que presenta el reglamento interno en cuanto a su exposición por tipo de moneda).

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*<sup>1</sup>", producto principalmente 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, corresponde a un fondo mutuo tipo 1<sup>2</sup> y es administrado por BBVA Asset Management, sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en "*Categoría AA*" a escala local.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el fondo tiene como objetivo invertir en instrumentos de deuda de corto plazo, así como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con una duración máxima de 90 días.

Según información al 31 de agosto de 2016, el patrimonio administrado por el fondo ascendía a US\$ 419,8 millones, con un promedio de US\$ 461,6 millones para los últimos doce meses.

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 56 - 22433 5213

E-mail: [margarita.andrade@humphreys.cl](mailto:margarita.andrade@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](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

---

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

<sup>2</sup> Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 90 días.