

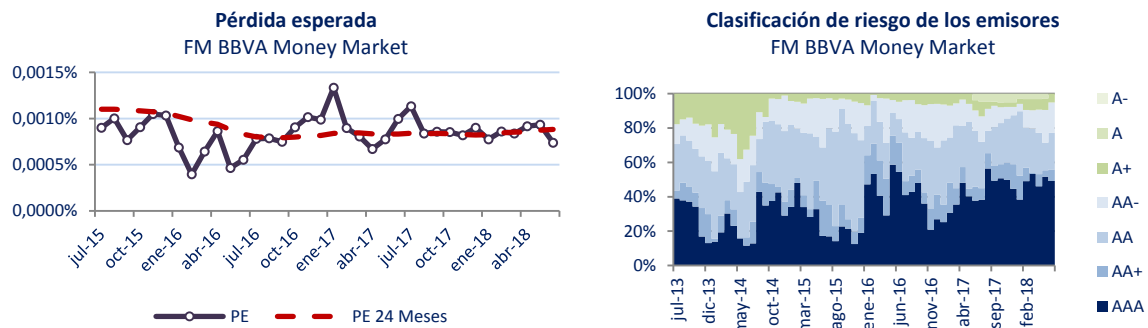
Fondo administrado por BBVA Asset Management y clasificado en AA+fm

Humphreys modifica la tendencia de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Money Market a "En Observación"

Santiago, 3 de septiembre de 2018. **Humphreys** decidió modificar la tendencia de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Money Market (FM BBVA Money Market)** desde "Estable" a "En Observación", mientras que la clasificación de riesgo se mantiene en "Categoría AA+fm".

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se cambia de "Estable" a "En Observación"¹, principalmente, por el aumento observado en la pérdida esperada de la cartera de activos, al evaluarse su comportamiento como promedio para los últimos 24 meses.

Entre las fortalezas del **FM BBVA Money Market**, que sustentan la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA+fm", destaca el hecho que el portafolio de inversión ha presentado bajos niveles de riesgo durante los últimos años (sin perjuicio del alza que ha presentado en el promedio de los últimos 24 meses), lo cual se refleja en una pérdida esperada promedio en los últimos 24 meses de 0,00088%, con un 92,6% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior durante el mismo período.



Además de la orientación del fondo a instrumentos de bajo riesgo, se destaca su adecuada rentabilidad a través del tiempo (en relación al riesgo asumido) y su reducida exposición cambiaria. Lo anterior está asociado, principalmente, a una política de inversión conservadora y consistente a lo largo del tiempo.

En la clasificación de las cuotas se incorpora como un factor positivo la administración de BBVA Asset Management, la que, en opinión de **Humphreys**, posee una muy alta capacidad de 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 y, particularmente, de deuda de corto plazo. Adicionalmente, la evaluación valora el nivel de profesionales que posee la administradora, tanto en capacidad como en integración con el resto del grupo.

En paralelo, el proceso de clasificación considera favorablemente el tratamiento y manejo de los eventuales conflictos de interés al interior de la sociedad administradora, que presentan estándares de exigencia elevados dentro del contexto nacional. Es así como los temas relacionados con la administración y resolución de conflictos de interés son tratados por BBVA

¹ Corresponde a aquella clasificación cuyos emisores están expuestos a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la clasificación de riesgo asignada. También, cuando los emisores están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de clasificación.

Asset Management de manera equitativa para todos sus fondos mutuos, existiendo un manual interno que rige el accionar y operatividad en caso de potenciales conflictos entre ellos, de fondos con sus clientes y de la administradora con otras líneas de negocio relacionadas al grupo.

La elevada liquidez de las inversiones del fondo y la existencia de un mecanismo de valorización, que reflejan razonablemente el valor de mercado de los instrumentos (existencia de mercado secundario), son otros elementos que forman parte del análisis. También se reconoce la adecuada liquidez de la cuotas, con el considerando que la serie Global incorpora comisiones para inversiones con baja permanencia en el fondo.

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 que se mantendrá a futuro, basado en la calidad de BBVA 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).

En lo que va de este año, el plazo promedio de duración de la cartera ha sido de 80,8 días aproximadamente, cumpliendo con la duración máxima de la cartera de inversiones del fondo, fijada en 90 días según la política de inversiones.

Sin perjuicio de lo anterior, el fondo ha presentado alzas puntuales en su exposición a emisores con mayor probabilidad de *default*, lo que conlleva a incrementos también en la pérdida esperada. Dado esto, se espera que la administración disminuya dichas exposiciones y no se vea afectada la tendencia a la baja en la pérdida esperada del fondo.

Sin perjuicio de lo anterior, cabe destacar que el fondo ha presentado alzas puntuales en su exposición a emisores con mayor riesgo de mercado, lo que conlleva a un alza puntual también de la pérdida esperada. Es por esto que se espera que la administración disminuya dichas exposiciones, sin que se vea afectada la tendencia a la baja en la pérdida esperada del fondo.

FM BBVA Money Market comenzó sus operaciones en junio de 1997, 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 A-", 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 mantiene dentro de su cartera de inversiones al menos un 70% en instrumentos de deuda nacionales.

Para lo anterior, en la práctica se invierte principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo, conformando con ello una cartera de duración menor o igual a 90 días, sobre la base de instrumentos en pesos chilenos asociados a emisores nacionales. A junio de 2018 el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 119,5 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: daniel.moreno@humphreys.cl / hernan.jimenez@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".