

Fondo es administrado por BBVA Asset Management

**Por mantener inversiones de bajo riesgo crediticio y elevada liquidez,  
Humphreys mantuvo la clasificación de las cuotas del Fondo  
Mutuo BBVA Money Market en "Categoría AAfm"**

Santiago, 25 de septiembre de 2013. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Money Market** en "Categoría AAfm" para su riesgo crediticio y en "Categoría M1" para su riesgo de mercado. En tanto, la tendencia quedó "Estable".

La clasificación de las cuotas del fondo se fundamenta en las características propias de su cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo, adecuada rentabilidad a través del tiempo (en relación al riesgo asumido) y con baja exposición cambiaria. Lo anterior está asociado principalmente a una política de inversión conservadora y consistente a lo largo del tiempo.

La calidad crediticia de los activos queda de manifiesto al determinar la pérdida esperada de la cartera, que de acuerdo con la metodología de **Humphreys**, ha fluctuado entre 0,0092% y 0,0156% en los últimos 24 meses.



Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de BBVA Asset Management como un factor positivo, ya 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 la administradora en la gestión de fondos mutuos, así como la experiencia de 16 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.

En paralelo, el proceso de clasificación incorpora el tratamiento y manejo de los eventuales conflictos de interés al interior de la sociedad administradora, el cual presenta estándares de exigencia elevados dentro del contexto nacional. Es así como los temas relacionados a la administración y resolución de conflictos de interés son tratados por BBVA Asset Management de manera estándar para todos sus fondos mutuos, existiendo un manual interno que rige el accionar y operatividad en caso de potenciales conflictos entre fondos, de fondos con sus clientes y de la administradora con otras líneas de negocio relacionadas al 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 Global incorpora comisiones para inversiones con baja permanencia en el fondo.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada porque el fondo ha sobrepasado recurrentemente los límites por emisor que le impone su reglamento, aunque 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. Asimismo, el reglamento de fondo se considera amplio en relación con los activos elegibles; sin embargo, está dentro del estándar del mercado y en la práctica la cartera de inversión se ha gestionado dentro de parámetros definidos.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *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, basados 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).

El **Fondo Mutuo BBVA Money Market** comenzó sus operaciones en junio de 1997 y es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en Categoría Baa1, en escala global. De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo 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. A 31 de Agosto de 2013 el patrimonio administrado por el fondo asciende a US\$ 176 millones, rentando durante los últimos doce meses un promedio mensual de 0,375% para la Serie A, 0,433% para la Serie B, 0,441% para la Serie E y 0,387% para la Serie Global.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2433 5200

E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

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".