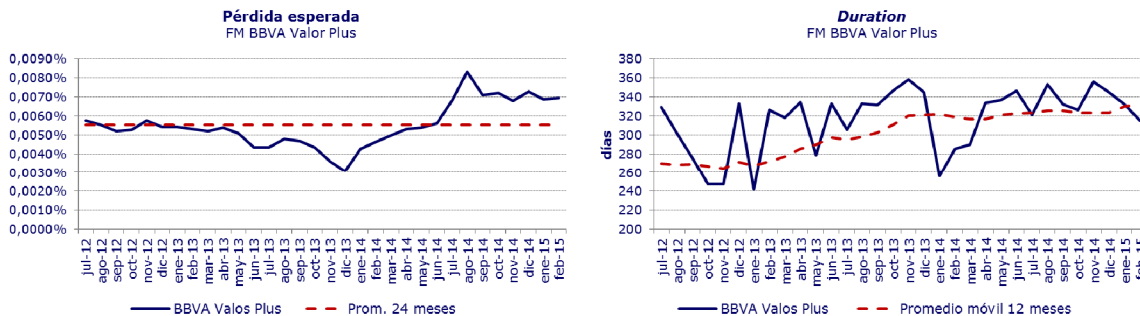


Clasificación se mantiene en "Categoría AA-fm"

## Humphreys cambia a "Estable" la tendencia de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus

Santiago, 18 de mayo de 2015. **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 "Favorable" a "Estable".

Esta última modificación se debió a que se ha revertido la reducción de la pérdida esperada que se había evidenciado en el pasado, según metodología de **Humphreys**. En efecto, el indicador de pérdida esperada pasó desde un promedio de 0,00463% en 2013, a 0,00655% en los últimos doce meses.



Entre las fortalezas del **FM Valor Plus**, que permiten sustentar la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA-fm", destacan las características propias de su cartera de inversiones, orientada, según los antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio expresados en la moneda funcional del fondo. Además, se valora la rentabilidad superior al mercado tipo 2 en pesos y la adecuada liquidez de sus activos.

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 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 de la administración de fondos de deuda de corto plazo, que bordea los dieciséis 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, 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, cercana a los 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, se debe destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

El riesgo de mercado asignado corresponde a *M2*, debido a la duración de la cartera, que alcanzó 315 días en febrero de 2015, con un *portfolio* de inversiones expresado en pesos y unidades de fomento (en promedio, entre 2011 y febrero 2015, el 58,9% de la cartera estaba expresada en pesos).

**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 Baa2*", 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 de inversiones 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 2015, el capital administrado por el fondo ascendió a US\$ 99,2 millones, con un promedio de US\$ 117,4 millones para los últimos doce meses.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22433 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 (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".