

Gestionado por BBVA Asset Management

Por bajo riesgo crediticio y capacidad de gestión de la administradora, *Humphreys* clasifica en "Categoría AA fm" las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar

Santiago, 01 de marzo de 2013. *Humphreys* asigna "Categoría AA fm" al riesgo crediticio de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar (FM Liquidez Dólar) de BBVA Asset Management y "M1" a su riesgo de mercado. La perspectiva, en tanto, quedó "Estable".

Entre las fortalezas del FM Liquidez Dólar, 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, mayoritariamente, en la moneda funcional del fondo. Además, se valora la rentabilidad superior al mercado tipo y adecuada liquidez de sus activos. En paralelo, es un elemento positivo la alta representatividad del valor de las cuotas en relación con el precio de mercado de los activos que conforman el fondo.

Adicionalmente, la clasificación incorpora como factor positivo la administración de BBVA Asset Management, entidad que en opinión de *Humphreys*, posee una muy alta capacidad en cuanto a su habilidad para gestionar fondos, lo que permite presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

A la fecha de clasificación, según la metodología de la clasificadora, la pérdida esperada¹ ascendía a 0,002% oscilando entre 0,0013% y 0,0046% en los últimos 24 meses analizados. Cabe destacar que el comportamiento del indicador ha sido inestable en los últimos años, observándose además una tendencia al alza –considerando la magnitud del indicador– que promedió 0,002% durante el último año.

La evaluación no es ajena al hecho de que la composición de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría presentar variaciones significativas respecto del riesgo crediticio de los emisores (cota BBB), lo que conlleva un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de este riesgo identificado, un atenuante importante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales, y las restricciones que se impone la sociedad administradora en cuanto a la evaluación del riesgo de contraparte (autorizados por su matriz). Si bien existe amplitud de definición en lo referido a 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.

El riesgo de mercado de las cuotas, a su vez, se clasificó en "M1", estando preferencialmente expuesto en Dólares de Estados Unidos y un promedio de inversión en moneda nacional en torno al 12,09% para los últimos doce meses.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioros en su nivel de riesgo, en especial que establezca y en lo posible reduzca la tendencia creciente que muestra la pérdida esperada de la cartera, y que la administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

FM Liquidez Dólar inició sus operaciones en julio de 2004. A octubre de 2012, el fondo alcanzaba un patrimonio de US\$ 186,35 millones, lo que representaba un 7,34% de participación entre los fondos tipo I en moneda equivalente, existentes en el mercado². En los últimos 24 meses, alcanzó una rentabilidad promedio mensual de 0,029%, 0,062% y 0,011% para las series A, E y USD, respectivamente, contra 0,037% de los fondos mutuos tipo I en dólar

¹ Indicador corregido por la participación de cartera extranjera en el fondo, y por efecto de emisores que a la fecha de revisión estaban clasificados en categoría "D".

² Se considera la participación de mercado (medida como patrimonio administrado) sobre la base de los fondos mutuos tipo 1, en dólar, de la industria.

de Estados Unidos, cumpliendo con el objetivo que persigue, ser una alternativa de inversión de corto plazo en moneda estadounidense (con mayor flexibilidad).

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carolina García

Teléfono: 5622 - 433 52 00

E-mail: carolina.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

<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".