

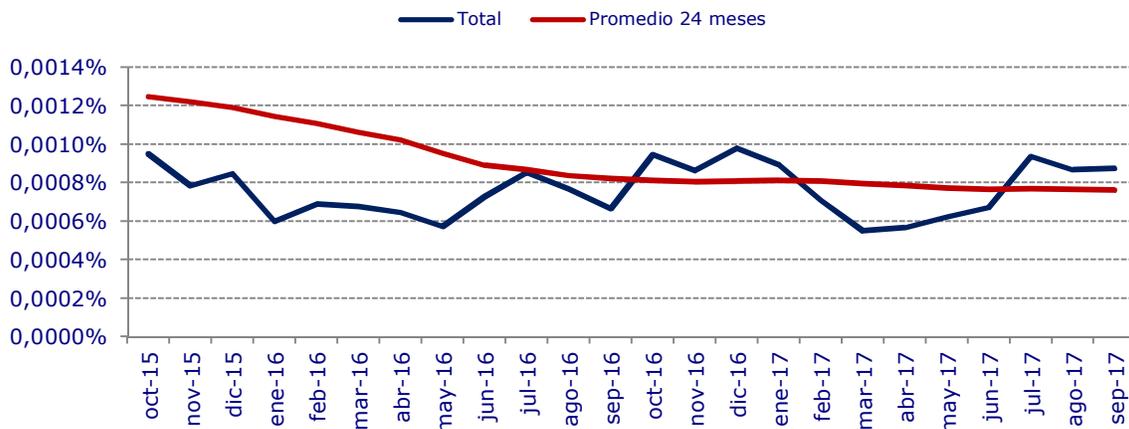
Fondo Mutuo de renta fija de corto plazo

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Corporativo en "Categoría AA+fm"

Santiago, 22 de noviembre de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Corporativo (FM BBVA Corporativo)** en "Categoría AA+fm", con tendencia "Estable".

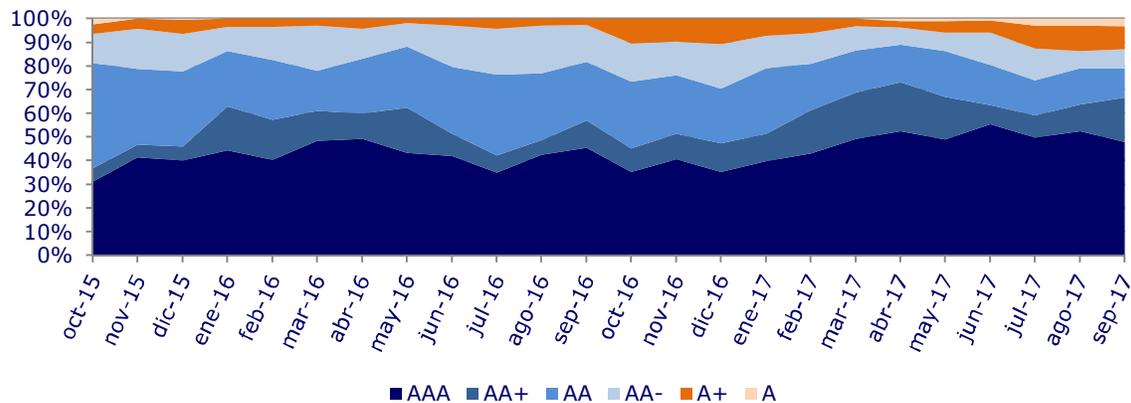
Entre las fortalezas del **FM BBVA Corporativo**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA+fm", destaca el hecho que el portafolio de inversión ha presentado una tendencia decreciente en sus niveles de riesgo durante los últimos años, lo cual se refleja en una pérdida esperada promedio en los últimos 12 meses de 0,00079%, con un 87% 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



Además, se consideran 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, 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*¹", 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 bajo el nombre de Fondo Mutuo BBVA Renta Máxima, corresponde a un fondo mutuo tipo 1 y es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (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, **FM BBVA Corporativo** 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 30 de septiembre de 2017, el patrimonio administrado por el fondo ascendía a US\$ 915,2 millones, con un promedio de US\$ 686,7 millones para los últimos doce meses.

Contacto en **Humphreys**:
Margarita Andrade P.
Teléfono: 56 – 22433 5213
E-mail: 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
<http://www.humphreys.cl>

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

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".