

Fondo comenzó sus operaciones en agosto de 2004

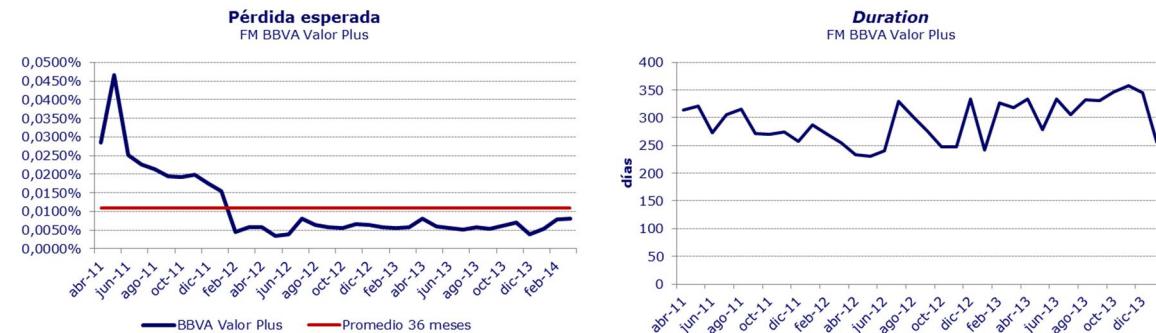
Humphreys mantuvo la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus en "Categoría AA-fm" y cambió su tendencia a "Favorable"

Santiago, 16 de mayo de 2014. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Valor Plus** en "Categoría AA-fm" para su riesgo crediticio y en "Categoría M2" para el de mercado. En tanto, la tendencia del riesgo crediticio cambió de "Estable" a "Favorable".

La perspectiva de clasificación cambia de "Estable" a "Favorable"¹, principalmente por la baja y posterior estabilidad que en los últimos 24 meses ha mostrado su cartera de inversiones en cuanto a su pérdida esperada (durante 2011 el promedio fue de 0,0246%, mientras que durante 2013 fue de 0,0059%).

Entre las fortalezas del **Fondo Mutuo BBVA 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 y la adecuada liquidez de sus activos.

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 0,0034% y 0,0082% en los últimos 24 meses.



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 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, en particular respecto a la administración de aquellos orientados a 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 representativa de su valor de mercado, dado la liquidez de sus activos y la existencia de mercado secundario formal para los mismos.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que la composición de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el

¹ Corresponde a aquellos instrumentos cuya clasificación podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

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 este riesgo identificado, 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, hay que 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 256,3 días en diciembre de 2013, con una cartera de inversiones expresada en pesos y unidades de fomento (en promedio, entre 2010 y marzo de 2014, el 64,2% de la cartera estaba expresada en pesos).

El **Fondo Mutuo BBVA Valor Plus** comenzó sus operaciones en agosto de 2004 y es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en *Categoría Baa3*, en escala global. De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, 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 UF, en una cartera de inversiones cuya duración promedio no supere los 365 días. Invierte principalmente en emisores del Estado, Banco Central, bancos y sociedades o corporaciones nacionales. A 31 de marzo de 2014, el patrimonio administrado por el fondo asciende a US\$ 108,8 millones, con un promedio de US\$ 60,8 millones para los últimos doce meses.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña del fondo en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 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".