

COMUNICADO DE PRENSA

NUEVA CLASIFICACIÓN: FELLER RATE CLASIFICA EN “AAfm” EL RIESGO CRÉDITO Y EN “M1” EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DÓLAR.

Contacto

Oscar Mejías / oscar.mejias@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0482

Santiago, Chile – 14 de octubre de 2008. Feller Rate clasificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar.

El Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo, denominados en dólares, con una duración inferior a 90 días.

La clasificación “AAfm” para el riesgo crédito responde a una cartera que presenta un estable y alto perfil de solvencia de sus activos subyacentes, con una rentabilidad superior a fondos comparables y que utiliza políticas estructuradas y adecuadas para la formación y monitoreo de su cartera. Considera, asimismo, el respaldo de una importante y solvente institución financiera nacional y la alta volatilidad del retorno de la cuota, que afecta el desempeño en comparación a fondos de similar orientación.

La clasificación en “M1” para el riesgo mercado se sustenta en la baja duración, que promedia los 39 días mensuales en el último año, y el alto porcentaje de inversión directa en instrumentos denominados en dólares y/o coberturas que indexan instrumentos en otras monedas a dólares.

El fondo es administrado por BBVA Administradora General de Fondos S.A., entidad que es filial del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile es una institución financiera nacional, de tamaño medio, con activos del orden de US\$ 12.700 millones, y se encuentra clasificado en “AA-/Estables” por Feller Rate.

El Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar es un fondo denominado en dólares americanos, para manejo de liquidez en dicha moneda. El fondo tiene un tamaño considerable y, a agosto de 2008, representaba un 10% de los fondos manejados por la administradora y un 5% del segmento de fondos de renta fija de corto plazo denominados en dólares.

El patrimonio promedio administrado es volátil y, en relación a agosto de 2007, aumentó en un 97%, lo que se compara positivamente con el total del segmento, que sólo creció un 81% en el mismo período. A fines de agosto, el patrimonio del fondo era de cerca de US\$ 100 millones.

La cartera exhibe durante el período de análisis una alta inversión en instrumentos con clasificaciones de riesgo “N-1” o superiores. Por otra parte, la inversión en instrumentos con clasificaciones “N-2” no superan el 5% de la cartera del fondo y no se observan instrumentos con clasificaciones inferiores a “N-2” o equivalentes.

La duración de la cartera es baja -aunque a agosto de 2008 alcanzó el peak de 71 días durante el período de análisis-, lo que disminuye la volatilidad ante cambios en las tasas de interés. Por otra parte, la mayor parte de los instrumentos se encuentran denominados en dólares o con coberturas cambiarias que mitigan el riesgo asociado a variación de la divisa. A agosto de 2008, un 72,5% de la cartera correspondía a instrumentos denominados en dólares y la diferencia estaba completamente cubierta por operaciones de forwards cambiarios.

La rentabilidad de la cuota es superior al benchmark usado por Feller Rate para caracterizar al segmento. Sin embargo, la alta volatilidad de la cuota resulta en un mayor índice ajustado, que refleja el desempeño ajustado por riesgo.

*Siga el desempeño de cada fondo a través de nuestro **Sistema de Reportes de Fondos Mutuos** (disponible en la [Sección Reportes](#) en www.feller-rate.cl). Asimismo, en nuestro sitio encontrará los informes de clasificación y los comunicados de prensa de los fondos clasificados.*
