

Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar

FitchRatings

AAfm/M1 (cl)

National Rating

La clasificación de las cuotas en 'AAfm/M1' (cl) refleja la muy alta protección de éstas ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio y la más baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

Analistas

Carolina Alvarez T.
+562 499-3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Gonzalo Alliende A.
+562 499-3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Fundamentos Riesgo de Crédito

- Cartera de activos con una alta calidad crediticia, conformada en su mayoría por instrumentos clasificados en categoría 'N1+' (cl) correspondiente a la mejor clasificación asignada a instrumentos de corto plazo.

Fundamentos Riesgo de Mercado

- Duración de la cartera por bajo los 90 días, disminuyendo el impacto en el valor de la cuota frente a un cambio en las tasas de interés.
- Adecuado nivel de liquidez de los instrumentos, medido como el porcentaje de títulos con vencimiento inferior a 30 días.
- Alta exposición a instrumentos emitidos en pesos, los cuales se encuentran cubiertos con contratos *forwards* de moneda.

Composición Crediticia de la Cartera (%)

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	87,5
N1/A+/A	12,5
N2/A-/BBB+	0,0

Fecha cambio de Rating:
15 julio 2009

Antecedentes de la Administradora

Administradora	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos
Activos Administrados	MM\$ 990.555
Participación Industria (%)	5,6
Número Fondos Mutuos	32
Custodio	DCV, BBH

Antecedentes del Fondo

Tipo de Fondo	FM de Inv. en Instr. de Deuda de C/P con Duración ≤ a 90 días en Dólares (Money Market Dólar)
Activos Administrados	MMUS\$ 209
Número de Partícipes	1.374
Participación Industria (%)	0,7
Participación Peer Group (%)*	9,9
Serie de Cuotas	A, E y USD
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate	1 Día Hábil Bancario
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,13

* Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración ≤ 90 días en Dólares

Perfil del Fondo

BBVA Liquidez Dólar, orientado a grandes inversionistas, empresas y personas con un horizonte de inversión de corto plazo, es un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda nacional e internacional, formando mediante éstos un portafolio con un *duration* máximo de 90 días en dólares.

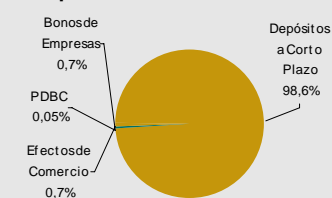
Perfil de la Administradora

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos, corresponde a la quinta gestora de mayor tamaño (en términos de activos administrados) de la industria de Fondos Mutuos. A sep'09 se encontraba bajo la gestión de 32 fondos mutuos, dentro de los cuales uno corresponde a fondos de deuda de corto plazo con duración inferior a 90 días en dólares. La Agencia evalúa positivamente el apoyo brindado por el controlador de la Administradora, BBVA (Chile), clasificado por Fitch en 'AA+' (cl) - especialmente en temas referidos al respaldo financiero y al control de riesgos efectuados por éste.

Serie	TAC (%) **	Rentabilidad 30 días (%)	Rentabilidad 3 meses (%)	Rentabilidad 12 meses (%)
A	1,09	0,07	0,25	1,99
E	0,70	0,11	0,35	2,40
USD	0,94	0,03	0,23	2,05

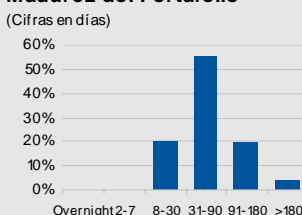
** TAC = Tasa Anual de Costos Total (Incluye Remuneración de la Administradora y Gastos de Cargo del Fondo)
NA = No Aplica

Composición del Portafolio



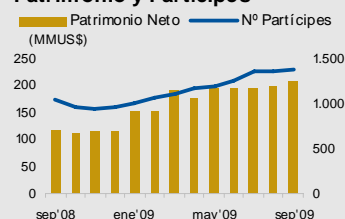
Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Madurez del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Patrimonio y Partícipes



Fuente: SVS

Inversión en Pesos (%)

Máximo 12 meses	32,6*
Mínimo 12 meses	19,5*
Promedio 12 meses	26,2*

*Cubierto por instrumentos derivados

Duration

Máximo 12 meses	87 días
Mínimo 12 meses	36 días
Promedio 12 meses	74 días

Principales Emisores

	%Activos	%Acum.
HSBC Bank (Chile)	10,6	10,6
Banco de Chile	8,9	19,5
Banco Security	8,4	27,9
Banco Santander-Chile	8,1	36,0
Banco París	7,3	43,3

Diciembre 2009