

Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar

FitchRatings
KNOW YOUR RISK

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.
- Alto 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, lo cuales se encuentran cubiertos con contratos *forwards* de moneda.

Composición Crediticia de la Cartera (%)*

| | |
|--------------------|------|
| N1+/AAA/AA+/AA/AA- | 86,5 |
| N1/A+/A | 13,5 |
| N2/A-/BBB+ | 0,0 |

*Promedio últimos 12 meses

Fecha cambio de Rating:
15 julio 2009

Antecedentes de la Administradora

| | |
|-----------------------------|--|
| Administradora | BBVA Asset Management Administradora General de Fondos |
| Activos Administrados | MM\$ 1.028.606 |
| Participación Industria (%) | 5,2 |
| Número Fondos Mutuos | 34 |
| 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\$ 269 |
| Número de Participes | 1.482 |
| Participación Industria (%) | 0,7 |
| Participación Peer Group (%)* | 11,0 |
| Series de Cuotas | A, E y USD |
| Valorización | TIR de Compra |
| Plazo Máximo Pago Rescate Series A y E | 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.

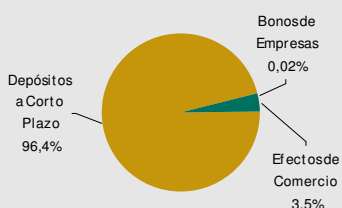
Perfil de la Administradora

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 mar'10 se encontraba bajo la gestión de 34 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 'AAA' (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 | 0,05 | 0,16 | 0,93 |
| E | 0,70 | 0,09 | 0,26 | 1,33 |

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

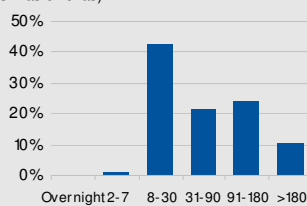
Composición del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

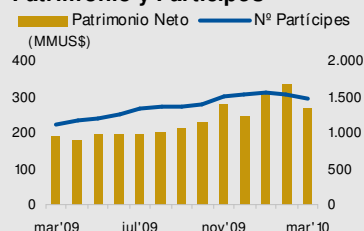
Madurez del Portafolio

(Cifras en días)



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Patrimonio y Participes



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Inversión en Pesos (%)

| | |
|-------------------|-------|
| Máximo 12 meses | 34,1* |
| Mínimo 12 meses | 24,2* |
| Promedio 12 meses | 29,0* |

*Cubierto por instrumentos derivados

Duration

| | |
|-------------------|---------|
| Máximo 12 meses | 87 días |
| Mínimo 12 meses | 38 días |
| Promedio 12 meses | 68 días |

Principales Emisores

| | %Activos | %Acum. |
|--------------------------------|----------|--------|
| Banco de Chile | 10,6 | 10,6 |
| Banco Itaú (Chile) | 9,5 | 20,1 |
| Banco de Crédito e Inversiones | 9,4 | 29,5 |
| BBVA (Chile) | 8,9 | 38,4 |
| Banco Santander Chile | 8,5 | 46,9 |

Junio 2010