

Fondo Mutuo BBVA Renta Máxima

FitchRatings
KNOW YOUR RISK
AAfm/M1 (cl)
National Rating

Fecha cambio de Rating:
04 mayo 2009

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

Luis Alberto González S.
+562 499-3341
luisalberto.gonzalez@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.
- Baja exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF).

Composición Crediticia de la Cartera (%)*

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	97,7
N1/A+/A	1,8
N2/A-/BBB+	0,5

*Promedio últimos 12 meses

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

Antecedentes del Fondo

Tipo de Fondo	FM de Inv. en Instr. de Deuda de C/P con Duración ≤ a 90 días (Money Market)
Activos Administrados	MM\$ 173.766
Número de Participes	2.990
Participación Industria (%)	0,9
Participación Peer Group (%)*	1,8
Serie de Cuotas	A, B, E y V
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate	1 Día Hábil Bancario
Series A, B, E y V	
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,32

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

Perfil del Fondo

BBVA Renta Maxima, 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, formando mediante éstos un portafolio con un *duration* máximo de 90 días en pesos.

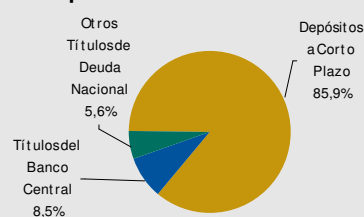
Perfil de la Administradora

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 4 corresponden a fondos de deuda de corto plazo con duración inferior a 90 días en pesos. 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	0,65	0,05	0,14	1,07
B	0,31	0,09	0,22	1,46
E	0,53	0,06	0,17	1,22
V	0,24	0,09	0,24	1,56

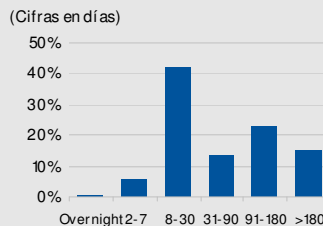
** TAC = Tasa Anual de Costos Total (Incluye Remuneración de la Administradora y Gastos de Cargo del Fondo)

Composición del Portafolio



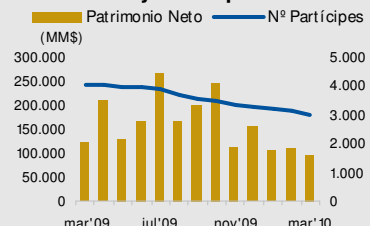
Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Madurez del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Patrimonio y Participes



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	6,3
Mínimo 12 meses	3,3
Promedio 12 meses	4,1

Duration

Máximo 12 meses	89 días
Mínimo 12 meses	45 días
Promedio 12 meses	77 días

Principales Emisores

	%Activos	%Acum.
Corbanca	10,8	10,8
Banco Santander Chile	10,7	21,5
Banco de Crédito e Inversiones	10,3	31,8
Banco de Chile	9,7	41,5
Banco Central de Chile	8,5	50,0

Junio 2010