

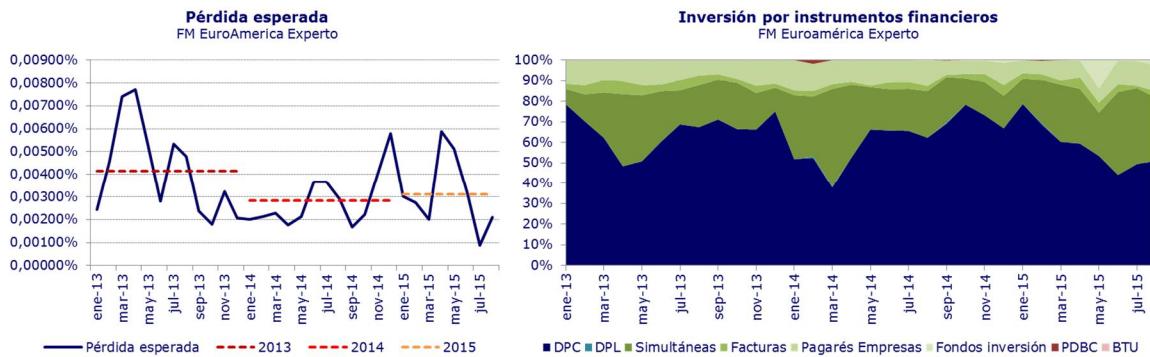
## Fondo invierte parte de sus recursos en simultáneas

### **Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Experto en "Categoría Afm"**

Santiago, 26 de noviembre de 2015. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Experto (FM EuroAmerica Experto)**, en "Categoría Afm" y mantuvo "Estable"<sup>1</sup> la perspectiva de su clasificación.

Entre las fortalezas del **FM EuroAmerica Experto** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría Afm" destacan las características propias de su cartera de inversiones, que se traducen en un fondo de riesgo moderado, sin exposición cambiaria, adecuada rentabilidad a lo largo del tiempo (en relación al riesgo asumido y sus *benchmarks*) y una buena cobertura de sus inversiones a través de garantías (para el caso de operaciones simultáneas, el riesgo de no pago está acotado por las garantías que exige este tipo de inversión, que son controladas por EuroAmerica Corredora de Bolsa). Asimismo, y por las características del fondo, se observa que posee buena liquidez, lo que se alinea con un fondo de alta rotación de su patrimonio.

La pérdida esperada de la cartera de inversión ascendió a 0,00209% en agosto de 2015 y ha fluctuado entre 0,00089% y 0,00588% en los últimos 12 meses.



La clasificación de las cuotas incorpora como uno de los factores positivos, la administración de EuroAmerica AGF, que posee una buena capacidad de gestión para administrar fondos. Otro de los aspectos que favorece la clasificación es la elevada liquidez de los activos del fondo y el hecho que el valor de la cuota refleja adecuadamente su valor de mercado.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación se encuentra acotada por el hecho que la conformación de su cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría variar significativamente en cuanto a su composición por riesgo crediticio, instrumentos y concentración de los emisores, hecho que ha ocurrido los últimos doce meses. Con todo, un atenuante son las restricciones propias que se impone la sociedad administradora en cuanto a la evaluación del riesgo de contraparte. Si bien existe amplitud de definición de inversiones en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, según opinión de **Humphreys**, se resuelven idóneamente en el manual respectivo, formulando adecuadamente la forma de

<sup>1</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

proceder para a la resolución y manejo de los conflictos y asignando claramente las responsabilidades y roles.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*<sup>2</sup>, en atención a que el fondo consistentemente ha mantenido una baja exposición de mercado debido al perfil de la cartera, con una cartera invertida cerca del 100% en pesos chilenos, en tasa fija y de corta duración (promedio de 67 días en los últimos 12 meses).

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica “*Estable*”, producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo. No obstante, la clasificación podría mejorar en la medida que siga disminuyendo sus niveles de pérdida esperada, al aumentar su exposición en instrumentos de mejor clasificación.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel actual de riesgo y composición de cartera. Además, es necesario que la sociedad administradora mantenga sus actuales estándares de calidad.

**FM EuroAmerica Experto** comenzó sus operaciones el día 26 de septiembre de 2006, corresponde a un fondo mutuo tipo <sup>8</sup><sup>3</sup> y es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial de EuroAmerica S.A.

Según se establece en el reglamento interno, el objetivo del fondo es ser una alternativa de ahorro y liquidez a través los mercados de deuda, con foco en el corto plazo. Para tales efectos, invierte en instrumentos de deuda nacional, de corto, mediano y largo plazo, contemplando una duración máxima de la cartera de inversiones de 90 días.

Al 31 de agosto de 2015, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 75 millones, compuesto principalmente por depósitos a plazo, operaciones simultáneas, pagarés de empresas y facturas, que representaron el 95% de la cartera a esa fecha.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 – 22 433 5200

E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16<sup>o</sup> – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto “eliminar de la lista”.

<sup>2</sup> La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde *M1* a *M6*. Por reglamento, un fondo mutuo clasificado en *M1* sólo puede invertir en instrumentos emitidos en \$ y UF (máximo un 20%).

<sup>3</sup> Fondo mutuo dirigido a inversionistas calificados.