

La clasificación del fondo se mantuvo en “Categoría AA-fm”

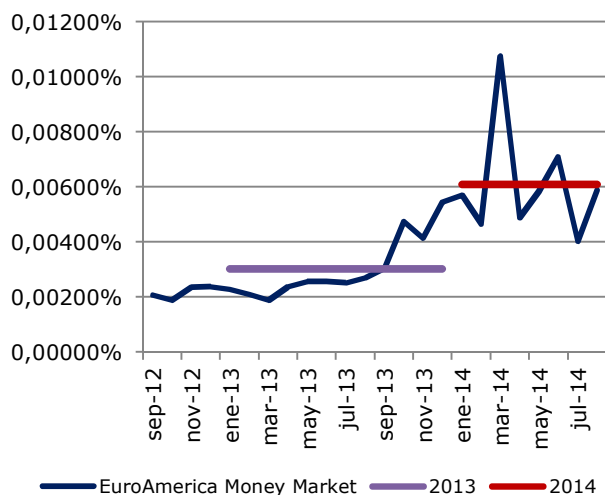
### **Humphreys modificó la tendencia de la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Money Market a “Desfavorable”**

Santiago, 4 de noviembre de 2014. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Money Market (EuroAmerica Money Market)** en “Categoría AA-fm”. Sin embargo, la tendencia se modificó desde “Estable” a “Desfavorable”.

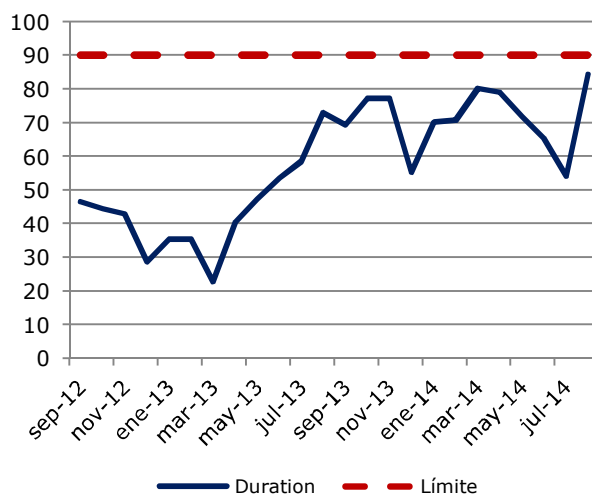
El cambio de tendencia desde “Estable” a “Desfavorable” se debe a un aumento en la exposición de emisores clasificados en “Categoría BBB” en desmedro de aquellos clasificados en “Categoría AA-” o superiores. Lo anterior incide en un aumento de la pérdida esperada del fondo, que de no revertirse conllevaría a una reducción en la clasificación asignada a las cuotas.

Entre las fortalezas del **EuroAmerica Money Market** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AA-fm”, destacan las características propias de su cartera de inversiones, orientada, según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo o acotado riesgo crediticio y baja exposición cambiaria, ya que usualmente todos sus instrumentos son en pesos y de emisores nacionales.

La calidad crediticia de los activos queda de manifiesto al determinar la pérdida esperada de la cartera en el corto plazo, que de acuerdo con la metodología de **Humphreys**, tiene un valor promedio de 0,00611% en lo que va del año, pero aumentando con respecto al promedio registrado durante el 2013 ponderaba 0,00303% y se mantenía relativamente estable.



**Pérdida esperada**



**Duration de la cartera**

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de EuroAmerica como factor positivo, puesto que la entidad, en opinión de **Humphreys**, posee una alta capacidad de gestión para administrar fondos, lo que permite presumir una baja probabilidad de deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

La clasificación también considera favorable el método de valoración de los instrumentos y cuotas del fondo, mecanismo que permite reflejar razonablemente su precio de mercado, así como la elevada liquidez de sus inversiones, lo cual facilita el cumplimiento por parte de la administradora ante la solicitud de rescate de cuotas por parte de los aportantes.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que la composición de su cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo que trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales calificados en grados de inversión y las restricciones que se impone la sociedad administradora en la evaluación del riesgo de contraparte. Si bien existe amplitud de definición en cuanto a la calificación de los emisores en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

Por su parte, el riesgo de mercado corresponde a *M1*, ya que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado en el tiempo, tanto de tasa interés como de moneda. Esto se relaciona con una cartera expresada principalmente en pesos (97,9% como promedio de lo que va de 2014), moneda funcional del fondo, y de corto plazo.

El fondo ha sobrepasado los límites por emisor que le impone su reglamento en pocas ocasiones, y dichos excesos han sido pasivos (debido a disminuciones en el patrimonio administrado), solucionándose a la brevedad y dentro de los plazos establecidos en la ley.

En lo que va de este año, el plazo promedio de duración de la cartera ha sido de 72 días aproximadamente, cumpliendo con la duración máxima de la cartera de inversiones del fondo, fijada en 90 días, según la política de inversiones.

Para la mantención de la clasificación se hace necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

**EuroAmerica Money Market** comenzó sus operaciones en septiembre de 2006 y es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad que forma parte del Grupo EuroAmerica, *holding* financiero de reconocido prestigio, con más de cien años en el mercado nacional.

El fondo cuenta con cinco series de cuotas, tres emitidas en septiembre de 2006 (series A, B y S), una en abril de 2008 (serie X) y una en junio de 2012 (serie D), destinadas a todo tipo de inversionistas, a excepción de la serie B que está dirigida a aportantes bajo la modalidad de APV. El objetivo general es ser una alternativa de ahorro y liquidez a través de la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo nacional, con una duración máxima de 90 días, con el objetivo de mantener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

Al 31 de agosto de 2014, el fondo presenta un tamaño aproximado de US\$ 40,7 millones y de US\$ 29,9 millones como promedio para los últimos doce meses. La rentabilidad promedio mensual a esa fecha, alcanzó indicadores de 0,390%, 0,403%, 0,355%, 0,392% y 0,392% para las series A, B, D, S y X, respectivamente.

Contacto en **Humphreys**:  
Hernán Jiménez Aguayo  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<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".