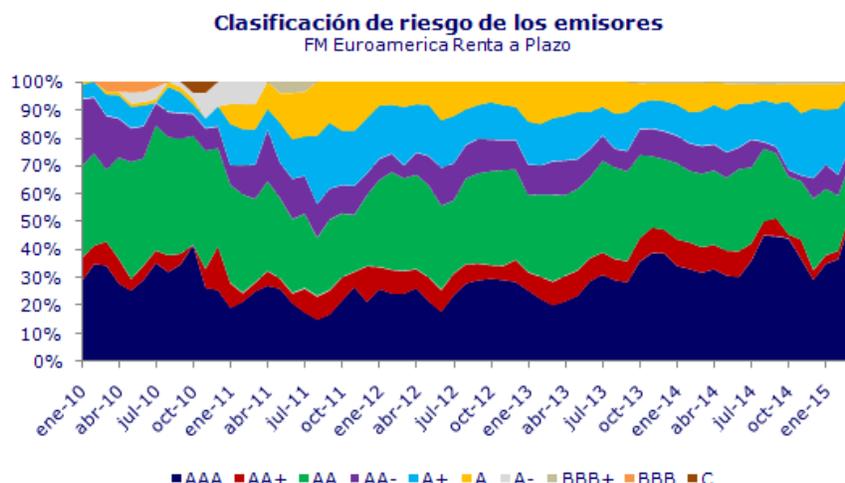


Fondo es administrado por EuroAmerica AGF

Humphreys mantuvo las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo en "Categoría AA-fm"

Santiago, 22 de julio de 2015. **Humphreys** clasificó las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo (FM Renta a Plazo)** en "Categoría AA-fm". En tanto, la perspectiva de la clasificación quedó "Estable".

Entre las fortalezas de **FM Renta a Plazo** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA-fm" destacan las características propias de la cartera de inversión, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio y limitada exposición cambiaria, ya que usualmente todos sus instrumentos son en pesos, y de emisores nacionales.



La clasificación también considera favorable el método de valorización de los instrumentos y de las cuotas del fondo, mecanismo que permite reflejar razonablemente su precio de mercado; así como la buena 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.

En la clasificación de las cuotas se incorpora como un factor positivo la administración de EuroAmerica AGF, que en opinión de **Humphreys**, posee una alta capacidad para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Por otra parte, los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés están formalizados en un manual que, según opinión de **Humphreys**, establece claramente la forma de resolver y manejar los conflictos que surgen y, a la vez, asigna debidamente las responsabilidades y roles de los miembros de la organización.

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 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.

Otro de los elementos que limita la clasificación de riesgo es el aumento que experimentó la pérdida esperada entre los meses de mayo y agosto de 2014, la que promedió en esos meses un 0,006365%, muy por sobre el promedio experimentado entre 2011 y el primer trimestre de 2015 igual a 0,003540%. Cabe señalar que, durante los últimos siete meses de evaluación, la pérdida esperada del fondo promedió un 0,003761%, mientras que a marzo de 2015 finalizó en 0,002953%.



Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, según opinión de **Humphreys**, se establecen en un manual claro en la resolución y manejo de los conflictos mencionados y asigna claramente las responsabilidades y roles.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a **M2**, debido a la duración de la cartera, que alcanzó 339 días a marzo de 2015, con una cartera de inversiones expresada en pesos y unidades de fomento (en promedio, entre 2011 y el primer trimestre de 2015, el 72,1% de la cartera estaba expresada en pesos), situación que le da reducida exposición a los cambios en la tasa de interés y a la evolución de la inflación. Cabe señalar que, puntualmente, en marzo de 2015, la cartera estuvo expuesta en un 60,2% a la UF.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "**Estable**¹", principalmente, porque no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo en el corto plazo.

FM Renta a Plazo comenzó sus operaciones en abril de 2005 y es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. (en adelante EuroAmerica AGF), sociedad filial del EuroAmerica S.A.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ser una alternativa de ahorro y liquidez eficiente a través de los mercados de deuda nacional, con foco en la preservación de capital, buscando obtener rentabilidades conservadoras y de bajo riesgo.

Para lo anterior, mantiene dentro de su cartera de inversiones, instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración máxima de 365 días. Al 31 de marzo de 2015, el valor del patrimonio del fondo ascendía a US\$ 74,8 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contactos en **Humphreys**:
Eduardo Valdés S. / Elisa Villalobos H.

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

Teléfono: 56 -22433 5200

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl / elisa.villalobos@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – 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 con el asunto "eliminar de la lista".