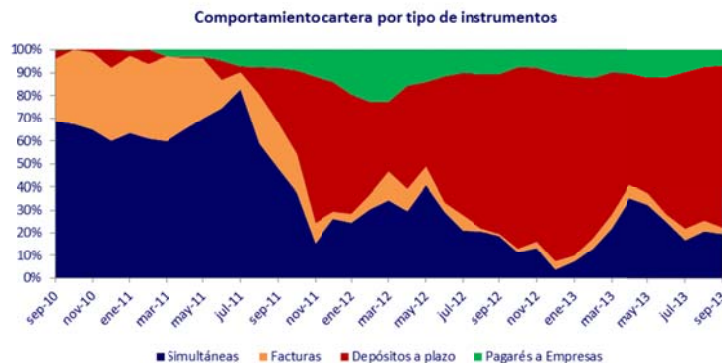


Cartera de inversión ha disminuido su nivel de riesgo en el tiempo

Humphreys sube la clasificación de las cuotas del fondo mutuo EuroAmerica Experto a "Categoría Afm" con tendencia estable

Santiago, 13 de noviembre de 2013. **Humphreys** subió la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Experto (EuroAmerica Experto)** desde "Categoría A-fm" a "Categoría Afm". La perspectiva se califica "Estable".

El cambio de clasificación de las cuotas se debe principalmente a la disminución en el nivel de riesgo de su cartera de activos, impulsado por el aumento de la presencia de instrumentos de emisores con mayor clasificación de riesgo. En este sentido se destaca el incremento en la inversión en depósitos a plazo, que alcanzó un 71,2% en septiembre de 2013 (3,7% en septiembre de 2010), y la menor exposición a facturas, que se reduce desde 26,9% en septiembre de 2010 a un 2,6% en el último período.



Sumando a lo anterior, entre las fortalezas de **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 inversión, que se traducen en un fondo de riesgo moderado, sin exposición cambiaria, con una 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). Asimismo, y por las características del fondo, se observa que posee una buena liquidez, lo que se alinea con un fondo de alta rotación de su patrimonio.

La pérdida esperada de la cartera de inversión, de acuerdo a los criterios de la clasificadora y para un horizonte de tiempo de un año, ascendió a 0,00353% a septiembre de 2013 y ha fluctuado entre 0,00254% y 0,00505% en los últimos 12 meses. En tanto, el patrimonio administrado ascendió a US\$ 127 millones durante septiembre de 2013. Por su parte, en los últimos doce meses, el fondo alcanzó una rentabilidad promedio de 0,476% y 0,481% para las series F y G respectivamente.

Además, la clasificación de las cuotas incorpora como factor positivo, la administración de EuroAmerica AGF, que posee una buena capacidad de gestión para administrar fondos.

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.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, en atención a que el fondo consistentemente ha mantenido una baja exposición de mercado debido al perfil de la cartera –100% en pesos chilenos y de corta duración (promedio de 49,3 días en los últimos 12 meses).

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

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no revierta la tendencia mostrada en cuanto a disminuir su exposición en emisores sin clasificación de riesgo independiente. A futuro, la clasificación de riesgo de las cuotas podría incrementarse si la cartera de inversión del fondo aumenta la importancia relativa de los instrumentos de menor riesgo y con ello reduce su pérdida esperada.

EuroAmerica Experto comenzó sus operaciones en septiembre de 2006 y es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del EuroAmerica S.A. Las cuotas del fondo se dividen en la Series F y G, emitidas en septiembre de 2006, en la que la última está dirigida a aportantes bajo la modalidad de APV. El propósito principal del fondo, de acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, es ser una alternativa de ahorro y liquidez eficiente a través de los mercados de deuda, enfocándose en la preservación del capital, buscando obtener rentabilidades conservadoras y de bajo riesgo en el corto plazo.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".