

Fondo Mutuo por US\$ 60 millones

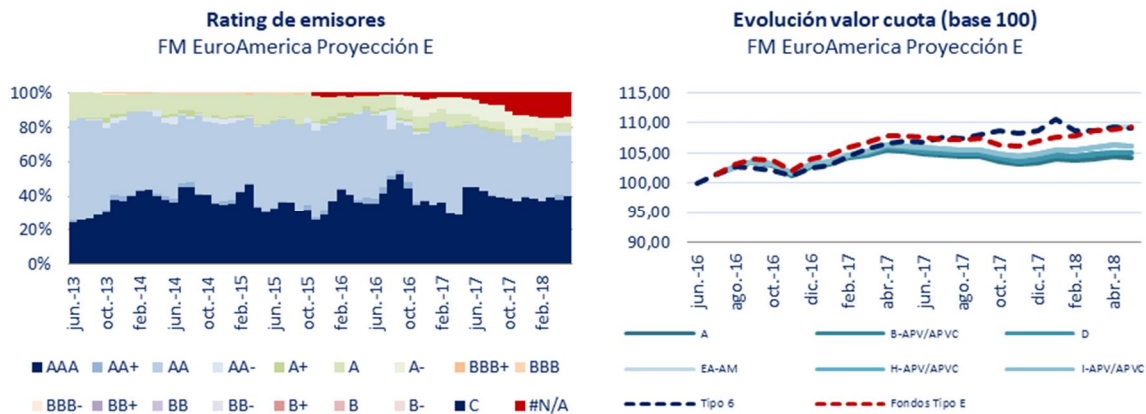
Humphreys clasifica en "Categoría AA-fm" las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E

Santiago, 1 de agosto de 2018. **Humphreys** decidió modificar la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E (FM Proyección E)** desde "Categoría AAfm" a "Categoría AA-fm". En tanto, la tendencia se modificó desde "Desfavorable" a "Estable"¹ y el riesgo de mercado se mantiene en M6.

Humphreys cambió la clasificación de las cuotas de **FM Proyección E**, desde "Categoría AAfm" a "Categoría AA-fm", como consecuencia del incremento de su exposición en fondos (mutuos e inversión) sin clasificación de riesgo, la que entre mayo de 2017 y mayo de 2018 pasó desde un 3,46% a un 13,92% del activo del fondo. Este hecho ya había generado que la tendencia fuera calificada como "Desfavorable" hace un año; ahora la tendencia se deja en "Estable".

La clasificación de las cuotas del fondo en "Categoría AA-fm" se sustenta, principalmente, en la conformación que presenta en la actualidad su cartera de activos, lo que en los hechos ha implicado niveles de pérdidas esperadas (promedio 24 meses) que durante los últimos seis meses han oscilado entre 0,1657% y 0,1875% (para un horizonte de proyección de ocho años). En la práctica, en conjunto, los activos del fondo presentan un riesgo moderado (un 74% de los activos presenta clasificación de riesgo igual o superior a AA-).

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de EuroAmerica AGF, que posee una buena capacidad de gestión para administrar fondos y la experiencia de la misma en la administración de carteras que invierten en instrumentos de deuda, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.



La clasificación también considera favorables tanto 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 que facilita el cumplimiento de la administradora ante la solicitud de rescate de cuotas por parte de los aportantes. Cabe agregar que la valorización de los instrumentos del portafolio es realizada por una entidad independiente y de prestigio en el medio, proceso que es posteriormente contrastado mediante mecanismos internos de la administradora².

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por la composición de la cartera de inversión. Esta, según los límites establecidos en el reglamento

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

² Con todo, la labor de **Humphreys** no incluye verificar y/o auditar el procedimiento aplicado en la valorización de los activos.

interno del fondo, podría presentar variaciones significativas en cuanto al riesgo crediticio de los emisores (sobre *B/N-4*), lo cual trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. Con todo, algunas atenuantes son las restricciones que se impone la sociedad administradora, en términos de políticas internas de inversión más restrictivas que las exhibidas por el reglamento interno. Además, pese a la amplitud en la definición de la calificación de los emisores en el reglamento interno, 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, indicando adecuadamente tanto la forma de proceder para la resolución y manejo de los conflictos como asignando claramente las responsabilidades y roles.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones mejore en su nivel actual de riesgo y composición de cartera, a la vez que la sociedad administradora mantenga sus actuales estándares de calidad.

FM Proyección E comenzó sus operaciones el 17 de abril de 2009 y corresponde a un fondo mutuo tipo 6 (fondo mutuo de libre inversión). Es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial de EuroAmerica S.A.

El objetivo primario del fondo mutuo, de acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, es implementar una política que considere invertir en forma directa e indirecta en instrumentos de deuda (mínimo 70%) e instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros.

Al 31 de mayo de 2018 el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 60,2 millones, compuesto principalmente por instrumentos de renta fija y en menor medida por instrumentos de capitalización.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a M6, producto del plazo de duración de las inversiones del fondo y porque estas pueden ser realizadas en pesos, Unidades de Fomento (UF) u otra moneda internacional, situación que expone el valor de las cuotas a cambios en la tasa de interés y las paridades cambiarias.

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: daniel.moreno@humphreys.cl / 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

<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".