

Por menores niveles de pérdida esperada

Humphreys sube la clasificación de las cuotas del fondo mutuo EuroAmerica Proyección E a "Categoría AA-fm"

Santiago, 15 de noviembre de 2013. **Humphreys** subió la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E (EuroAmerica Proyección E)** desde "Categoría A+fm" a "Categoría AA-fm". La perspectiva se califica "Estable".

El cambio de clasificación se debe principalmente a la disminución en sus niveles de pérdida esperada para un horizonte de siete años plazo (que llegó a alcanzar un promedio de 0,330% entre octubre de 2010 y septiembre de 2011), la cual se ha mantenido en el tiempo (en los últimos 24 meses tuvo un promedio de 0,166%), llegando a niveles de 0,142% en septiembre de 2013. Lo anterior evidencia un mayor enfoque hacia instrumentos de menor riesgo crediticio.



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.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que la composición de la 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 (sobre B/N-4), lo cual trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. Con todo, se consideran como atenuantes las restricciones que se impone la sociedad administradora, en términos de políticas internas de inversión más restrictivas que las exhibidas por el reglamento interno. 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 asignado corresponde a *M5*, en atención al perfil de la cartera, expresada en distintas monedas y de larga duración lo cual incide en una mayor exposición a cambios en la tasa de interés. Esto se evidencia en el hecho de que durante los últimos doce meses la cartera ha estado expresada en unidades de fomento (84,51%), pesos (15,46%) y cuotas de fondos (0,03%).

En lo que va de 2013, el fondo ha respetado el margen máximo por emisor establecido en el reglamento interno. La duración promedio de la cartera, en tanto, se ha mantenido dentro de los plazos definidos por el reglamento, promediando 5,6 años en los últimos doce meses.

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

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 Proyección E comenzó sus operaciones en abril de 2009 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, emitidas en abril de 2009 (serie A), mayo de 2009 (serie D) y en agosto de 2010 (series B-APV, H-APV e I-APV respectivamente, donde las últimas están dirigidas a aportantes bajo la modalidad de APV. El objetivo general del fondo consiste en la implementación de una política de inversión orientada a instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros. La exposición en instrumentos de deuda tiene como mínimo un 70% del valor total de los activos del fondo.

Al 30 de septiembre de 2013, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 47,9 millones, con un promedio de US\$ 39,6 millones para los últimos doce meses. El 100% del fondo está invertido en instrumentos de renta fija.

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".