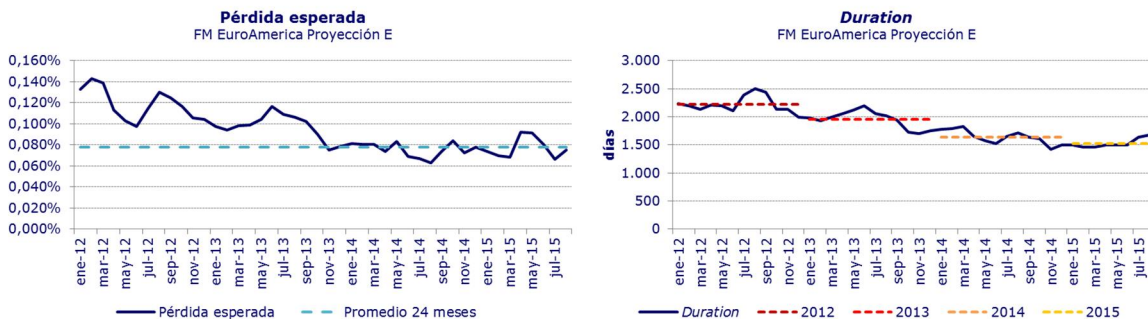


Fondo comenzó a operar en abril de 2009

## **Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E en "Categoría AA-fm"**

Santiago, 26 de noviembre de 2015. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E (FM Proyección E)** en "Categoría AA-". En tanto, la tendencia se mantuvo "Estable"<sup>1</sup>.

Entre las fortalezas que sirven de fundamento para mantener la clasificación de las cuotas del fondo, destaca las características propias de su cartera de inversiones, orientada, según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio, lo cual se refleja en un indicador de pérdida esperada que ha promediado 0,07723% en el último año, acompañado con una disminución en el *duration* de la cartera, que pasó desde un promedio de 2.221 días en 2012, a 1.528 días durante los primeros ocho meses del presente año, ambos elementos hacen que la cartera se mantenga en niveles de riesgo de dentro de rangos similares a los mostrado anteriormente.



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 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.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden actualmente a los estándares del mercado local, y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) sobre dicha materia. Esto es relevante en vista de que la administradora actualmente mantiene varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **FM Proyección E**.

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

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

crediticio de los emisores (sobre B/N-4), lo cual trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas, y además, por el hecho de que contempla la opción de utilizar instrumentos de cobertura e inversión dentro de su cartera. 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, que puede ser expresada en distintas monedas y en activos de larga duración. Dentro de los primeros ocho meses de 2015, 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 5,7 años en los últimos doce meses.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*", producto principalmente de 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 sufra deterioro en su nivel actual de riesgo y composición de cartera. Además, es necesario que la sociedad administradora mantenga sus actuales estándares de calidad.

**FM Proyección E** comenzó sus operaciones el 17 de abril de 2009 y 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 de inversión que considere invertir en forma directa e indirecta en instrumentos de deuda (mínimo 70%) e instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros.

El fondo está orientado a personas que desean incrementar el valor de sus ahorros e inversiones en el largo plazo, y es una alternativa para aquellas personas que desean realizar ahorro previsional voluntario en forma individual o colectiva.

Al 31 de agosto de 2015, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 111 millones, compuesto en su totalidad por instrumentos de renta fija, principalmente bonos bancarios, corporativos, papeles del Banco Central de Chile y depósitos de corto plazo.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22 433 5200

E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@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](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".