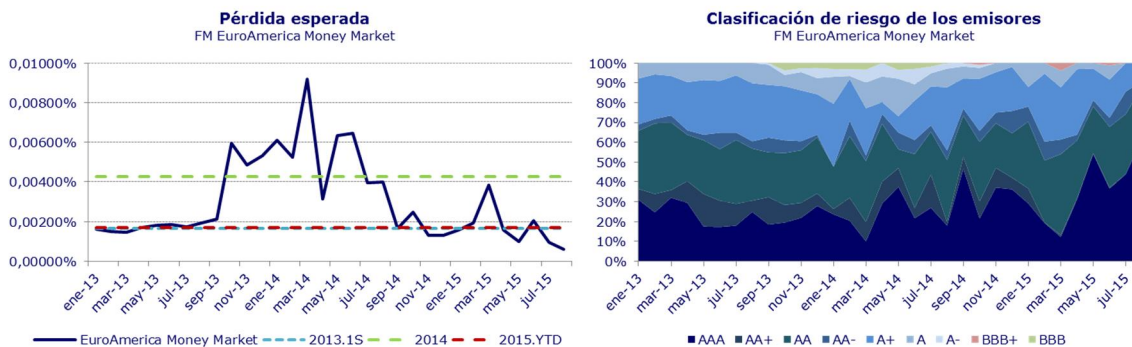


Actualmente clasificado en “*Categoría AA-fm*”

Humphreys cambia a “Estable” la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Money Market

Santiago, 4 de noviembre de 2015. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Money Market (FM EuroAmerica Money Market)**, en “*Categoría AA-fm*” y modificó la perspectiva de su clasificación desde “*Desfavorable*” a “*Estable*”¹.

La perspectiva de la clasificación se modifica a “*Estable*” considerando que el portafolio de inversión del fondo ha reducido los niveles de riesgo observados durante el período 2014, alcanzando niveles similares a los del primer semestre de 2013. Durante 2014, el indicador de pérdida esperada utilizado por **Humphreys** alcanzó un promedio de 0,00427%, mientras que durante los primeros ocho meses de 2015 promedió 0,00169% (0,00166% durante el primer semestre de 2013). Lo anterior se debe principalmente a la mayor concentración de emisores clasificados en “*Categoría AA-*” o superior durante el presente año, que pasó desde un promedio de 65,6% en 2014, a 73,3% en 2015.



Entre las fortalezas del **FM EuroAmerica Money Market** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas, destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo o acotado riesgo crediticio y baja exposición cambiaria, ya que usualmente todos sus instrumentos son en pesos, y de emisores nacionales.

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 elevada 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.

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

¹ Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

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 calificados en grado de inversión 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.

El riesgo de mercado del fondo es clasificado en $M1^2$ ya que consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado en el tiempo, tanto de tasa interés como de moneda. Esto se relaciona con una cartera expresada principalmente en pesos (97,9% como promedio en lo que va de 2015), moneda funcional del fondo, y de corto plazo. En agosto de 2015, la cartera tuvo un *duration* de 64 días y estuvo compuesta en un 94,8% por pesos chilenos.

El fondo ha sobrepasado los límites por emisor que le impone su reglamento en pocas ocasiones, y dichos excesos han sido pasivos (debido a disminuciones en el patrimonio administrado), solucionándose a la brevedad y dentro de los plazos establecidos en la ley. Asimismo, el reglamento del fondo se considera amplio en relación con los activos elegibles. Sin embargo, está dentro del estándar del mercado y en la práctica la cartera de inversión se ha gestionado dentro de parámetros definidos.

En lo que va de este año, el plazo promedio de duración de la cartera ha sido de 64 días aproximadamente, cumpliendo con la duración máxima de la cartera de inversiones del fondo, fijada en 90 días según la política de inversiones.

FM EuroAmerica Money Market comenzó sus operaciones el 26 de septiembre de 2006, corresponde a un fondo mutuo tipo 1³ y es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial de EuroAmerica S.A.

Según se establece en el reglamento interno, el objetivo primario del fondo mutuo, de acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, es ser una alternativa de ahorro y liquidez a través de la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo nacional, con el objetivo de mantener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. La inversión tendrá una duración máxima de 90 días.

Al 31 de agosto de 2015, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 23 millones, compuesto en su totalidad por instrumentos de renta fija.

Contacto en **Humphreys**:
Eduardo Valdés S.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: 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 con el asunto "eliminar de la lista".

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde $M1$ a $M6$. Por reglamento, un fondo mutuo clasificado en $M1$ sólo puede invertir en instrumentos emitidos en \$ y UF (máximo un 20%).

³ Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 90 días.