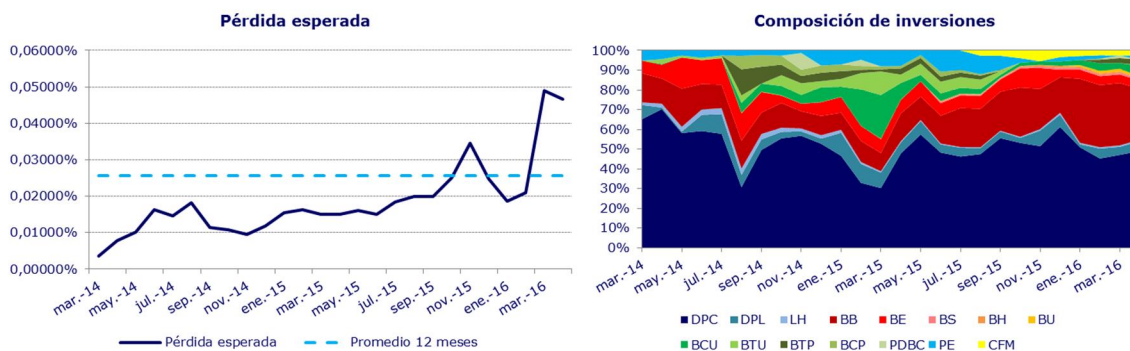


Clasificación se mantiene en "Categoría AA-fm"

Humphreys cambia la tendencia de clasificación del Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Renta Chilena a "Desfavorable"

Santiago, 01 de julio de 2016. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Renta Chilena (FM Investments Renta Chilena)** en "Categoría AA-fm" y modificó la perspectiva de la clasificación desde "Estable" a "Desfavorable"¹.

El cambio en la perspectiva de clasificación se debe al aumento observado en su indicador de pérdida esperada² desde comienzos de 2015, y que se ha incrementado con la presencia de cuotas de fondos mutuos al interior de la cartera (específicamente del Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Latam Local Currency Debt, representado como CFM en el gráfico), que en abril de 2016 representaron un 2,5% de aquélla. Durante 2015, la pérdida esperada del fondo promedió 0,01961%, mientras que en los primeros cuatro meses de 2016 alcanzó 0,03376%.



Entre las fortalezas del **FM Investments Renta Chilena** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA-fm" destacan las características propias de la cartera de inversiones, que está orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio, con elevada liquidez y baja exposición cambiaria.

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 en la administración de carteras que invierten en instrumentos de deuda. En paralelo, también como elemento positivo, la evaluación incorpora la adecuada representatividad del valor de las cuotas en relación al precio de mercado de los activos que conforman el fondo.

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 variar en cuanto a riesgo crediticio de los emisores y, además, por el hecho de que contempla la opción de utilizar instrumentos derivados como cobertura e inversión dentro de su cartera. Si bien existe amplitud de definición de inversiones en dicho reglamento, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

¹ Corresponde a aquella clasificación que podría verse desmejorada como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

² La pérdida esperada se refiere a un indicador que asocia un porcentaje de pérdida a cada instrumento según su *duration* y clasificación de riesgo. La pérdida esperada del fondo es el promedio ponderado de la pérdida de todas sus inversiones

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, según opinión de **Humphreys**, se resuelven idóneamente en el manual respectivo, formulando adecuadamente la forma de proceder para a la resolución y manejo de los conflictos y asignando claramente las responsabilidades y roles.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M3*, en atención a que el fondo ha mantenido una mediana exposición ante variaciones de tasa de interés, dado el *duration* de la cartera, (promedio de 597 días en los últimos 24 meses), además de mantener un promedio de 50% de sus inversiones en unidades de fomento (UF) y un 47% en pesos. No obstante lo anterior, desde agosto de 2015, la cartera de inversiones del fondo ha incorporado cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Latam Local Currency Debt, que está expresado en dólares, y que, eventualmente, podría aumentar el riesgo de mercado del fondo clasificado. No obstante lo anterior, según información de la administradora, el fondo objeto de inversión está cubierto a la volatilidad de tipo de cambio a través de operaciones *forward*.

FM Investments Renta Chilena comenzó sus operaciones el 6 de noviembre de 2013 y corresponde a un fondo mutuo tipo 6 (de libre inversión). Es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial de EuroAmerica S.A.

El objetivo del fondo es invertir en instrumentos de deuda de emisores nacionales, con al menos un 70% de sus activos. Adicionalmente, conforme a sus estrategia, también puede invertir en instrumentos nacionales de capitalización, así como en otros títulos e inversiones financieras que inviertan o cuyos subyacentes correspondan a instrumentos de deuda de emisores nacionales. Al 30 de abril de 2016, el valor del patrimonio del fondo ascendía a US\$ 70,2 millones.

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 - 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".