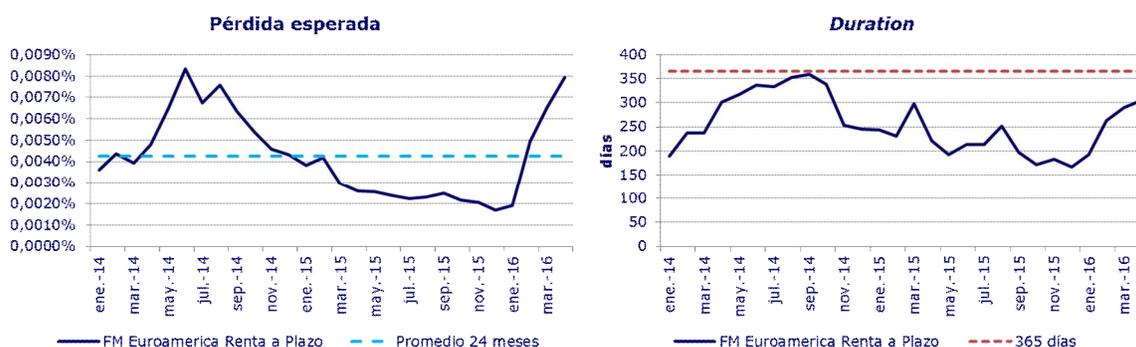


Clasificación se mantiene en “*Categoría AA-fm*”

## Humphreys cambia la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo a “*En Observación*”

Santiago, 01 de julio de 2016. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo (FM Renta a Plazo)** en “*Categoría AA-fm*”, modificando su tendencia desde “*Estable*” a “*En Observación*”<sup>1</sup>.

El cambio en la perspectiva de clasificación se debe al importante aumento observado por el fondo en su indicador de pérdida esperada<sup>2</sup> en los últimos tres meses, desde 0,00192% en enero de 2016, a 0,00792% en abril del presente año y que se deben a una mayor proporción de instrumentos de mayor plazo. De hecho, en enero de 2016, el *duration* de la cartera alcanzó 193 días, mientras que en abril del mismo año se elevó a 305 días.



Entre las fortalezas de **FM Renta a Plazo** 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, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio y limitada exposición cambiaria, ya que mayoritariamente sus instrumentos son en pesos, y de emisores nacionales.

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.

Por otra parte, los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés están formalizados en un manual que, según opinión de **Humphreys**, establece claramente la forma de resolver y manejar los conflictos que surgen y, a la vez, asigna debidamente las responsabilidades y roles de los miembros de la organización.

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 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

<sup>1</sup> Corresponde a aquella clasificación cuyos emisores están expuestos a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la clasificación de riesgo asignada. También, cuando los emisores están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de clasificación.

<sup>2</sup> 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

invertido en instrumentos locales 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.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M2*, debido a que la duración de la cartera alcanzó a 305 días en abril de 2016, con una cartera de inversiones expresada en pesos y unidades de fomento (en promedio, en los últimos 24 meses, el 66,2% de la cartera estaba expresada en pesos), situación que le da una reducida exposición a los cambios en la tasa de interés y una exposición media-baja la evolución de la inflación.

**FM Renta a Plazo** comenzó sus operaciones en abril de 2005 y es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del EuroAmerica S.A.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ser una alternativa de ahorro y liquidez eficiente a través de los mercados de deuda nacional, con foco en la preservación de capital, buscando obtener rentabilidades conservadoras y de bajo riesgo.

Para lo anterior, mantiene dentro de su cartera de inversión, instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración máxima de 365 días. Al 30 de abril de 2016, el valor del patrimonio del fondo ascendía a US\$ 115,8 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 -22433 5200

E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl)

<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".