

## Por estabilidad del portafolio de inversiones

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

Santiago, 04 de diciembre de 2013. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Money Market (EuroAmerica Money Market)** en "Categoría AA-fm". Su tendencia continúa "Estable".

Entre las fortalezas que permiten sustentar la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA-fm", destacan las características propias de su cartera de inversiones, orientada, según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio y baja exposición cambiaria, ya que usualmente todos sus instrumentos son en pesos y de emisores nacionales.

La calidad crediticia de los activos queda de manifiesto al determinar la pérdida esperada de la cartera en el corto plazo, que de acuerdo con la metodología de **Humphreys**, se ha estabilizado en torno a un valor promedio de 0,00248% en los últimos dos años.



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.

La clasificación también considera favorable el método de valorización de los instrumentos y 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 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 de elevada categoría de riesgo y las restricciones que se impone la sociedad administradora en la evaluación del riesgo de contraparte, lo cual se ve reflejado - entre otros aspectos y según la metodología de la clasificadora- en el comportamiento a la baja del indicador de pérdida esperada durante los últimos doce meses, el cual a septiembre de 2013 alcanzó un 0,003%. Si bien existe amplitud de definición en cuanto a la calificación de los emisores en el reglamento interno, se debe destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

Por su parte, el riesgo de mercado corresponde a *M1*, ya que el fondo 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 (98,8% como promedio 2013 YTD), moneda funcional del fondo, y de corto plazo.

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.

En lo que va de 2013, el plazo promedio de duración de la cartera ha sido de 49 días aproximadamente, cumpliendo con la duración máxima de la cartera de inversiones del fondo, fijado en 90 días según la política de inversiones.

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

Para la mantención de la clasificación se hace necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

**EuroAmerica Money Market** comenzó sus operaciones en septiembre de 2006 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 septiembre de 2006 (series A, B y S), abril de 2008 (serie X) y en junio de 2012 (serie D, sin movimiento a la fecha), destinadas a todo tipo de inversionistas, a excepción de la serie B que está dirigida a aportantes bajo la modalidad de APV. El objetivo general 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 una duración máxima de 90 días, con el objetivo de mantener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

Al 30 de septiembre de 2013, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 23,9 millones, con un promedio de US\$ 26,8 millones para los últimos doce meses. La rentabilidad promedio mensual a esa fecha, alcanzó indicadores de 0,336%, 0,347%, 0,336% y 0,337% para las series A, B, S y X, respectivamente.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de la clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

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 (562) 2433 5200

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".