

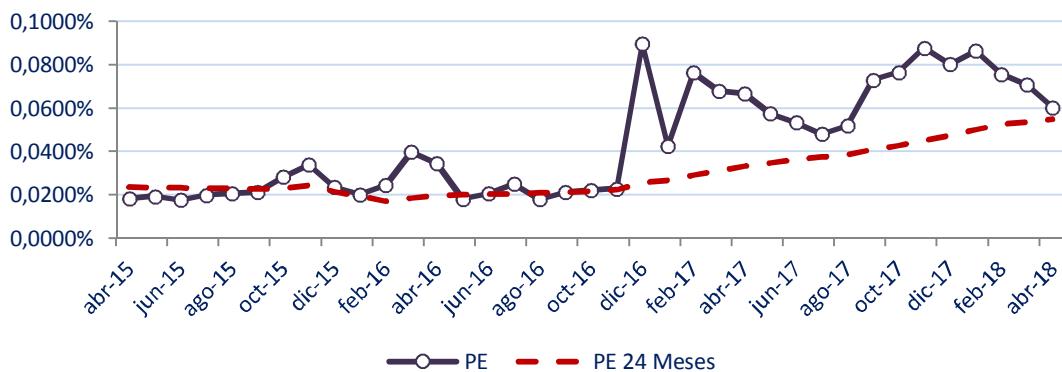
Fondo Mutuo de Libre Inversión

Humphreys modifica tendencia de las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Renta Chilena a "Favorable"

Santiago, 3 de julio de 2018. **Humphreys** decidió modificar la tendencia de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Renta Chilena (FM Renta Chilena)** desde "En Observación" a "Favorable", manteniendo su clasificación en "Categoría A+fm".

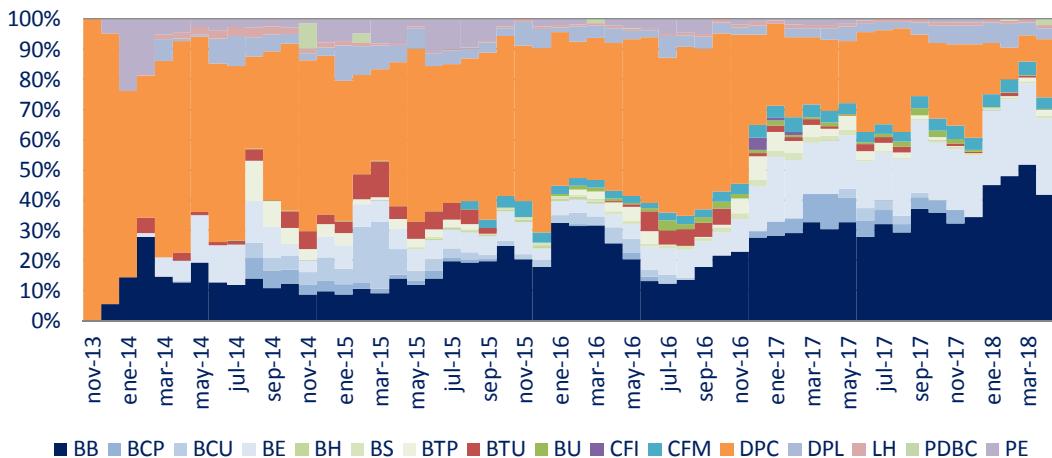
El cambio de tendencia desde "En Observación" a "Favorable"¹ se debe a la consolidación de su pérdida esperada (promedio 24 meses) dentro de la misma categoría, si bien su promedio se ha afianzado, ha habido períodos en los cuales este indicador se ha disparado (motivado principalmente por una mayor concentración de los activos en el Fondo Mutuo EuroAmerica Latam Local Currency Debt), por lo que es de esperar que durante el corto plazo este indicador no se proyecte. A abril de 2018 el promedio de 24 meses de este indicador llegó a 0,05476%, mientras que individualmente el mayor rango alcanzado fue de 0,08979% durante diciembre de 2016.

Pérdida esperada
FM Euroamerica Renta Chilena



¹ Corresponde a aquellos instrumentos que podrían mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Distribución de inversiones FM Euroamerica Renta Chilena



Entre las fortalezas del **FM Renta Chilena**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría A+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, ya que mayoritariamente sus instrumentos son de emisores nacionales, en pesos y unidades de fomento.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de EuroAmerica AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee una alta capacidad para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

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 que la composición de su cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo ("Categoría B", "N-4", o superiores), podría presentar variaciones 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 y las restricciones que se impone la sociedad administradora en la evaluación del riesgo de la contraparte.

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.

La clasificación de riesgo de mercado se modificó de "M3" a "M5", debido a que la sociedad administradora suspendió el uso de cobertura de monedas (operaciones *forward*) y, por tanto, el valor de la cuota—valorizadas en pesos chilenos—quedará con mayor exposición a las variaciones en el tipo de cambio (cabe señalar que el reglamento interno permite la inversión en una amplia gama de monedas). La clasificación también considera que a mayo de 2018 (como promedio de 24 meses) el fondo mantiene una cartera de activos con una *duration* que alcanzó a 693 días, con inversiones expresadas en pesos (un 53,6%), en unidades de fomento (un 39,9%) y en dólares (un 3,49%).

FM Renta Chilena comenzó sus operaciones el 06 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. (en adelante EuroAmerica AGF), sociedad filial de EuroAmerica S.A.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo principal del fondo mutuo es invertir al menos el 70% de sus activos en instrumentos de deuda de emisores nacionales. Adicionalmente, conforme a sus estrategia, también puede invertir en instrumentos de capitalización nacional, así como en otros títulos cuyos subyacentes correspondan a instrumentos de deuda de emisores nacionales. Al 30 de abril de 2018 el valor del patrimonio del fondo ascendía a US\$ 47,9 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 22433 5200

E-mail: daniel.moreno@humphreys.cl / hernan.jimenez@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".