

## Ratings

**Makarena Gálvez**  
Subgerente Clasificación  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
<u>Cuotas de Fondos de Inversión:</u> Series B-APV/APVC, D y EA-AM.	Primera Clase Nivel 4	Confirmación	No aplica	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría **Primera Clase Nivel 4**, las cuotas del Fondo de Inversión EuroAmerica Investment Grade Latam (en adelante, el fondo o EuroAmerica IGL). Este se define como un fondo de inversión del tipo rescatable, y está orientado al público en general.

El objetivo principal del fondo será entregar a sus partícipes una rentabilidad de mediano o largo plazo, para lo cual invertirá al menos el 90% de sus activos en bonos y otros títulos de deuda, emitidos por entidades o gobiernos de países ubicados en Latinoamérica, siempre que dichos instrumentos cuenten con clasificación de riesgo “grado de inversión” (investment grade), es decir, de BBB-, N2 o superior.

La clasificación asignada a las cuotas del fondo se sustenta principalmente en el grado de diversificación y concentración por emisor de la cartera de inversiones, grado de cumplimiento de las políticas de inversión del fondo, y la elevada duración de la cartera de inversiones, la que ha fluctuado entre cuatro y siete años. Además, considera el seguimiento respecto al índice JPM CEMBI BROAD INVESTMENT GRADE LATAM, con el cual posee una correlación de las rentabilidades mensuales de 0,93. Por otra parte, la clasificación tiene en cuenta factores cualitativos atribuibles a la administración y experiencia de la administradora en la gestión de activos. Respecto a lo anterior:

**Administración:** EuroAmerica Administradora General de Fondos es propiedad de EuroAmerica S.A. en un 99,9%, mientras que el porcentaje restante pertenece a Asesoría e Inversiones Sibán Dos Ltda.

Al 30 de junio de 2018, la administradora, según información publicada por *ACAFI*, contaba con un activo total de \$91.318 millones, equivalentes a una participación del 0,54% en la industria de fondos de inversión.

**Tipo de instrumentos:** Consistente con su política de inversión, desde junio de 2016 la cartera se ha compuesto principalmente por instrumentos de deuda. Al segundo trimestre del 2018, la cartera totalizó MUS\$12.209, cifra que representaba el 94,81% del activo total. Los bonos de empresas extranjeras se mantienen como el principal instrumento de la cartera (47,4%). Sin embargo, se destaca la mayor presencia de bonos de bancos e instituciones financieras extranjeras, los cuales alcanzan una participación del 38,44% sobre el total de la cartera.

**Clasificación de riesgo:** A junio de 2018, la cartera solo mantenía instrumentos con clasificación de riesgo en escala internacional, la cual está compuesta principalmente de instrumentos BBB, con una participación del 70,46% de la cartera. El resto se compone de instrumentos con clasificación de riesgo BB y A, con participaciones del 18,68% y 10,86%.

**Diversificación:** Al cierre de junio de 2018, el activo total alcanzó MUS\$13.608, distribuido en 37 emisores. Por su parte, la cartera representa el 94,81% del activo.

Se destaca como principal emisor a Banco de Crédito del Perú, con una participación del 5,11% del activo, seguido de Cencosud e Inversiones CMPC, correspondientes al 4,86% y 4,37% del activo, respectivamente.

**Duración:** Al cierre de agosto de 2018, la cartera presentaba una duración de 6,6 años, con un promedio del periodo de seis años, medido a 24 meses. En general, la cartera presenta una duración elevada, indicativo de una alta sensibilidad a las variaciones de mercado.

**Patrimonio y partícipes:** Al cierre de junio de 2018, el patrimonio del fondo alcanzó los MUS\$13.409, evidenciando una caída del 54,71% respecto a junio de 2017, explicado principalmente por caída en los aportes totales. Además, el fondo cuenta con 25 aportantes al mismo período, con un aumento de tres aportantes respecto a un año. En cuanto a los resultados del ejercicio, se registraron pérdidas por MUS\$822.

**Valor cuota y rentabilidad:** El valor cuota de la serie D, al cierre de agosto de 2018, alcanzó US\$1.016,4, representando una rentabilidad mensual de -0,48%, y una rentabilidad acumulada a doce meses de -1,53%. Asimismo, la volatilidad medida en períodos de doce meses fue de 0,97%, con un promedio 0,82% entre septiembre de 2017 y agosto de 2018. Así también, respecto a 24 meses, el valor cuota alcanzó una rentabilidad acumulada de 1,73%. Valores considerando dividendos.

**Reglamento interno:** ICR destaca que el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Así también, el fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

## Definición de Categoría

### CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 4

Cuotas con razonable protección ante pérdidas asociadas y/o probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Sep-16	Primera Clase Nivel 4(n)	Estable	1° Clasificación
Sep-17	Primera Clase Nivel 4	No aplica	Reseña Anual
Sep-18	Primera Clase Nivel 4	No aplica	Reseña Anual

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*