

Ratings

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez
Subgerente Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
<u>Cuotas de fondos mutuos series:</u> A,B-APV ,D,EA-AM	RV-2	Primera Clasificación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en **categoría RV-2** las cuotas del fondo mutuo EuroAmerica Chile Acciones, en adelante, el fondo o Chile Acciones.

Se define como un fondo tipo 5, es decir, enfocado en instrumentos de capitalización y dirigido a público general. La clasificación de riesgo se sustenta sobre la base que la cartera de inversiones se compone principalmente de títulos accionarios de sociedades anónimas que conforman el IPSA, mantiene una cartera adecuadamente diversificada en instrumentos de capitalización con alta presencia y rotación bursátil, mitigando los riesgos asociados a liquidez. Adicionalmente, la clasificación considera factores cualitativos, tales como la trayectoria y experiencia de la administradora. Al respecto:

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 31 de julio de 2018, la administradora manejaba un total de 29 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$610.259 millones, distribuido entre 31.762 partícipes. Representando el 1,58% del patrimonio total de la industria y el 1,18% de los partícipes en el mercado de fondos mutuos.

Tipo de instrumentos: Al cierre de julio de 2018, la totalidad de la cartera de inversiones correspondía a acciones chilenas, manteniendo la tendencia de periodos anteriores. Desde marzo 2017 a junio 2018, se observan en la cartera, cuotas de fondos mutuos con participación sobre el total de la cartera, inferiores al 7%. No presentando contracción a las políticas de inversión establecidas para este tipo de fondos.

Cartera de inversiones: El fondo posee una cartera madura y estable en el tiempo, que ha concentrado en la mayoría de los períodos el 100% en acciones y derechos de empresas nacionales. La inversión en cuotas de fondos mutuos se ve acentuada en el periodo de 2017, retomando la composición de 100% en acciones a julio 2018. Se presenta un alto grado de diversificación, manteniendo una amplia holgura entre la concentración máxima por emisor y los límites establecidos en las políticas de inversión. Así, a julio de 2018 el principal emisor es Empresas Copec con el 10,51 % de la cartera, seguido de Fala-bella con un 7,73% de un total de 36 emisores.

Clasificación de riesgo: Desde diciembre de 2015 al último periodo evaluado, el fondo mantuvo una mayor exposición a instrumentos con clasificación de riesgo en categorías Nivel 1 y Nivel 2, los que, de manera conjunta, exhibían a julio 2018 una participación sobre la cartera total de 85%. También se señala que desde diciembre 2015 el fondo ha mantenido sobre el 75% de su cartera, en instrumentos de esta categoría.

Patrimonio y partícipes: A julio de 2018, el patrimonio neto del fondo alcanzó los \$26.339 millones, lo que equivale a una variación del 77,3% respecto de julio 2017. Este incremento se explica principalmente por el aumento en el número de aportantes.

Durante julio de 2018, el total de partícipes fue de 1.028, lo que representa un aumento del 92,5% respecto a julio 2017.

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de julio de 2018, el valor cuota de la serie D, registró un valor de \$1.212,28, cuantificando una rentabilidad de 5,06%, respecto a julio 2017. Al mismo tiempo, la serie presentó una rentabilidad acumulada nominal de 23,95% respecto al valor cuota de enero 2015. Por su parte, la volatilidad de los retornos de los últimos 36 meses, fue de 4,32%, exhibiendo niveles consistentes con la clase de activos en que invierte y el periodo enfrentado por el mercado en tal horizonte temporal.

ICR realizó un comparativo entre el rendimiento acumulado del fondo EuroAmerica Chile Acciones (desde julio 2015) y la serie del IPSA sin dividendos. Se observa que la rentabilidad del fondo sigue una trayectoria similar al índice, pero no sobrepasa su rentabilidad en el periodo estudiado. A julio de 2018 el fondo obtuvo una rentabilidad acumulada (últimos doce meses) en torno a 1,47% para la serie A y 5,06% para la serie D mientras que el IPSA sin dividendos totalizó un 7,3 %.

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

Acuerdo N° 31 CCR: El fondo cumple con los artículos estipulados en el acuerdo N° 31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

Definición de Categorías

CATEGORÍA RV - 2

Cuotas con muy buena capacidad para entregar retornos adecuados a su nivel de riesgo.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Agosto - 18	RV-2	N.A.	Primera Clasificación

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.