

**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)

## Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Serie: A, B-APV/APVC, D, EA-AM, EXT	AA fm/M2	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA- fm para riesgo de crédito, y en categoría M2 para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo EuroAmerica Experto.

EuroAmerica Experto es un fondo mutuo tipo 8, dirigido a inversionistas calificados, y definido como un fondo mutuo de libre inversión. El fondo tiene como objetivo ser una alternativa de ahorro y liquidez para los partícipes, a través de los mercados de deuda nacional, con foco en el corto plazo. Para tales efectos, el fondo invertirá principalmente en instrumentos de deuda nacional de corto, mediano y largo plazo, contemplando una duración máxima de la cartera de inversiones de 90 días.

La clasificación para riesgo de crédito se sustenta principalmente en la administración y gestión de la cartera, así como también en el grado de diversificación y concentración por emisor, en cumplimiento de las políticas de inversión según tipo de instrumento y clasificación de riesgo de los instrumentos. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado, se fundamenta en la baja exposición de la cartera a cambios en las condiciones de mercado dada su baja duración. 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 14 de septiembre de 2018, la administradora contaba con un patrimonio efectivo de \$630.225 millones, equivalentes a una participación del 1,63% en la industria de fondos mutuos.

**Tipo de instrumentos:** La cartera, al cierre de agosto de 2018, estaba compuesta únicamente por emisores nacionales, distribuida principalmente en un 56,98% por depósitos a corto plazo y un 29,96% por operaciones simultáneas. Los pagarés descontables del Banco Central corresponden al 6,76% de la cartera, mientras que los contratos sobre productos que consten en factura concentran el 5,24%. De esta manera, el fondo cumple con los límites establecidos por tipo de instrumento estipulados en su reglamento interno.

**Clasificación de riesgo:** Al cierre de agosto de 2018, el 71,79% de la cartera estaba compuesta por instrumentos con clasificación N1 o superior, el 5,29% en clasificación N2, el 0,89% en clasificación N3, y el

9,40% en clasificación N4. El reglamento interno no establece una clasificación de riesgo mínima.

**Diversificación:** Al cierre de agosto de 2018, el fondo poseía un total de \$93.671 millones en activos, distribuido en 43 emisores y 135 posiciones, donde los cinco principales concentraban el 47,24% del activo total.

Se destaca como principal emisor al Banco Crédito e Inversiones, cuya inversión corresponde al 13,9% del activo, seguido de Banco de Chile y Banco Estado, con participaciones del 12,74% y 7,62% del activo, respectivamente.

**Duración:** Al cierre de agosto de 2018, la cartera presentaba una duración de 60 días, con un promedio del periodo de 55,68 días, medido a 24 meses. En general, la cartera presenta una duración estable y con holgura respecto a su máximo de 90 días, lo que refleja una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.

**Patrimonio y partícipes:** Al cierre de agosto de 2018, el patrimonio del fondo alcanzó los \$93.595,7 millones, evidenciando un aumento del 17,03% respecto a agosto de 2017. El alza antes mencionada se explica por un aumento en el número de partícipes, los cuales alcanzaron un total de 418 a agosto de 2018, y con un aumento de 138 partícipes respecto a un año.

**Valor cuota y rentabilidad:** Al cierre de agosto de 2018, el valor cuota de la serie A alcanzó a \$1.721,6. Por su parte, la serie mostró una rentabilidad mensual de 0,25% para el último mes, exhibiendo una tendencia estable en el último año, alcanzando un promedio de las rentabilidades mensuales de 0,24%.

En términos acumulados, la serie exhibió una rentabilidad de un 6,63%, calculada a 24 meses.

**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 AA

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

La Subcategoría “-” se refiere a aquellas cuotas con menor protección dentro de la categoría.

### CATEGORÍA M2

Corresponde a aquellas cuotas con baja a moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Ene-12	AA-fm/M2	Estable	Reseña Anual
Ene-13	AA-fm/M2	Estable	Reseña Anual
Oct-14	AA-fm/M2	Estable	Reseña Anual
Oct-15	AA-fm/M2	Estable	Reseña Anual
Sep-16	AA-fm/M2	Estable	Reseña Anual
Sep-17	AA-fm/M2	No Aplica	Reseña Anual
Sep-18	AA-fm/M2	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.*