

## Reseña Anual de Clasificación (cartera a agosto de 2017)

# Fondo Mutuo EuroAmerica Experto

## Ratings

**Gastón Gajardo**  
Analista  
[ggajardo@icrchile.cl](mailto:ggajardo@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
Cuotas de Fondos Mutuos Serie: F	AA-fm/M2	Confirmación	N.A	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.

La clasificación de riesgo de crédito en categoría AA- fm se sustenta en la buena gestión y gran experiencia de la administradora, lo que se evidencia en el adecuado marco reglamentario que rige a los fondos administrados y al correcto cumplimiento de este mismo. Además, la administradora cuenta con un equipo de ejecutivos con gran experiencia en la industria y sólida formación académica.

La clasificación de riesgo de mercado en categoría M2 se debe al bajo nivel de riesgo crediticio al que se exponen los instrumentos de deuda de la cartera, además de la inversión en instrumentos que presentan una baja volatilidad. Por otro lado, la duración de la cartera es baja, lo que asegura estabilidad en el valor de los instrumentos ante variaciones importantes en las tasas de interés relevantes. Sin embargo, el holgado límite para la inversión en bonos sobre productos que consten en facturas indica que la composición actual de la cartera puede no mantenerse en el futuro.

El Fondo Mutuo EuroAmerica Experto se define como tipo 8, es decir, orientado a inversionistas calificados, y tiene por objetivo ser una alternativa de ahorro y liquidez eficiente a través de los mercados de deuda. Además, su reglamento interno especifica que debe mantener siempre una duración igual o menor a 90 días, otorgando una alta liquidez a la inversión del partícipe.

Al 31 de agosto de 2017, un 53,15% de la cartera del fondo se encontraba invertida en depósitos de corto plazo seguido de operaciones simultaneas que representaban un 41,50%. Los contratos sobre productos que consten en facturas y los pagarés de empresa ocupan un 4,13% y un 1,23% de la cartera.

En cuanto a la clasificación de los instrumentos de la cartera, a agosto de 2017, un 17% corresponde a instrumentos clasificados en Primera

Clase Nivel 1. Un 54,38% tiene rating N1 o superior, señal de una alta capacidad de pago en el caso de los instrumentos de deuda de corto plazo. Un 9,53% de los instrumentos de la cartera se encuentran en la categoría Primera Clase Nivel 2.

A agosto de 2017, un 100% de la cartera se encuentra invertido en pesos chilenos. Las inversiones en UF ocupan una presencia relevante sobre el 10% solo en octubre de 2016. Estas son las dos únicas denominaciones permitidas por el reglamento interno, lo que concuerda con que las inversiones solo se destinan al mercado nacional.

El fondo contaba con un total de 43 emisores al cierre de agosto de 2017. El principal emisor es Banco Santander Chile, que concentra un 16,89% del activo del fondo. Le siguen Banco de Chile y BCI, con un 13,61% y un 6,21% del activo del fondo respectivamente. Esta diversificación cumple con los límites máximos por emisor.

El patrimonio del fondo totalizó los MM\$79.972, mientras que el número de partícipes llegó a 280. Estas cifras representan una variación de 30% y 18% respectivamente, al comparar con agosto de 2016

El valor cuota de la serie F alcanzó los \$1.673 en agosto de 2017, el máximo valor para el período analizado. La rentabilidad acumulada llegó al 8,09%, al comparar el valor cuota de agosto de 2017 con el de agosto de 2015, mientras que la rentabilidad nominal mensual en agosto de 2017 fue de 0,25%. La duración de la cartera de inversiones alcanzó los 66 días en el mes de agosto de 2017, y un promedio de 54,88 días durante los últimos dos años.

El fondo EuroAmerica Experto es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad que maneja, al 31 de agosto de 2017, un total de 24 fondos mutuos, que alcanzan un patrimonio efectivo de \$ 573.697 millones, distribuido entre 35.428 partícipes. Estas cifras representan el 1,61% y 1,47 % de la industria de fondos mutuos, respectivamente.

**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	N.A.	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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.*