

Fondo inició sus operaciones el 30 de agosto de 2016

Humphreys mantiene clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión EuroAmerica Investment Grade Latam en "Primera Clase Nivel 3"

Santiago, 12 de noviembre de 2018. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo de Inversión EuroAmerica Investment Grade Latam (FI Investment Grade Latam)** en "*Primera Clase Nivel 3*" con tendencia "*Estable*".

Entre las fortalezas del **FI Investment Grade Latam**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas, destaca el cumplimiento de los objetivos del fondo desde el inicio de sus operaciones (25 meses), manteniendo su exposición en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, instrumentos de capitalización e instrumentos de inversiones financieras.

La evaluación observa una clara definición de los objetivos del fondo con bajos márgenes de interpretación.

Otra de las fortalezas importantes del fondo es la buena capacidad que exhibe la administradora para gestionar sus activos, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**, lo cual permite reforzar que las inversiones se mantendrán enmarcadas dentro de los objetivos definidos. No obstante cabe señalar que a través de Chilena Consolidada, el 5 de noviembre se concretó la compra de la cartera de seguros (excluyendo el negocios de rentas vitalicias) y la Administración General de Fondos (AGF) a EuroAmerica.

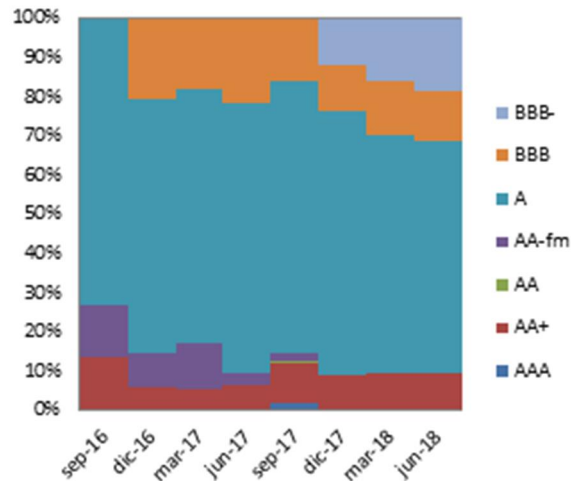
Humphreys prevé que el cambio de controlador no alteraría, al menos en forma relevante, la calidad de administración de los fondos, y por ende, se debiese mantener el estándar de gestión observado hasta la fecha; sin perjuicio de las constataciones que se tendrán que efectuar al momento de la transición.

También se reconoce la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo, lo que repercute favorablemente en la valorización de los instrumentos presentes en su cartera de inversión y la liquidez de los mismos.

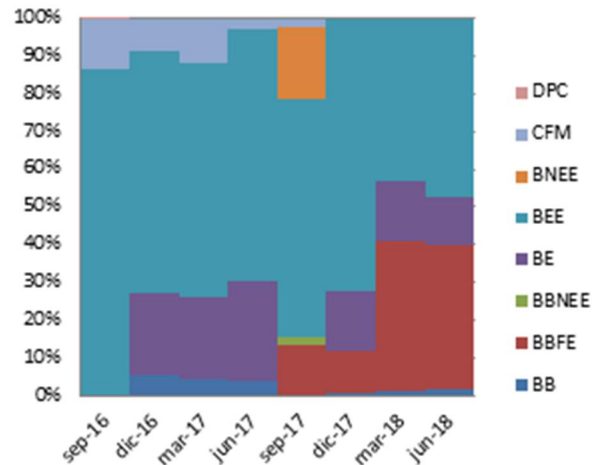
El fondo tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en el mediano y largo plazo, a través del manejo de una cartera diversificada, principalmente compuesta por instrumentos de deuda de emisores extranjeros latinoamericanos con grado de inversión.

Al 30 de junio de 2018, el fondo mantenía la totalidad de sus inversiones en activos dentro de su objetivo, principalmente, bonos de empresas latinoamericanas (con un 81,4% de la cartera a esa fecha), bonos de empresas locales (con un 12,1%) y bonos de bancos nacionales (con un 1,3%) cumpliendo así con su objetivo de inversión.

Clasificación de los emisores EA Investment Grade Latam



Cartera de inversiones EA Investment Grade Latam



Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, en opinión de **Humphreys**, se resuelven idóneamente en el manual respectivo, al formular de forma adecuada la manera de proceder en la resolución y manejo de los conflictos y asignando claramente las responsabilidades y roles.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por la corta historia de funcionamiento del **FI Investment Grade Latam**, que es inferior a dos años y medio y por el hecho de que la composición actual de la cartera de inversión podría variar en cuanto a riesgo crediticio de los emisores dado que el reglamento interno del fondo permitiría emisores con menor clasificación (dentro del objetivo del fondo) y, además, por el hecho de que contempla la opción de utilizar instrumentos derivados como cobertura e inversión dentro de su cartera.

Cabe señalar, que la historia del fondo, en términos comparativos, es reducida y, por lo tanto, es necesario hacer menos énfasis en las proyecciones sobre la base de la composición de activos pasados. Con todo, un atenuante es la experiencia propia de la AGF en la administración de este

tipo de instrumentos y en las restricciones que se impone en cuanto a la evaluación del riesgo de contraparte.

Otro elemento que restringe la clasificación es su posibilidad de mantener activos monetarios denominados en divisas distintas al dólar norteamericano, moneda funcional del fondo, lo cual podría incrementar su riesgo cambiario (eventualmente atenuado por el uso de derivado de monedas).

Otro aspecto de cautela es el que hecho que el objetivo del fondo es invertir en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, por lo que su patrimonio está afecto a las variaciones en las tasas de interés del mercado. Con todo, se reconoce que los riesgos aludidos se ven atenuados por la experiencia y capacidad de gestión de la sociedad administradora.

En el corto plazo la tendencia de clasificación se modifica a "Estable", ya que no se vislumbran situaciones que hagan cambiar los actuales factores que definen la categoría asignada a las cuotas del fondo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

FI Investment Grade Latam es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad que forma parte del Grupo EuroAmerica, *holding* financiero de reconocido prestigio, con más de cien años en el mercado nacional. En cuanto a sus operaciones, el grupo se divide en compañía de seguros de vida, corredora de bolsa, administradora de fondos y servicios financieros. Inició sus operaciones el 30 de agosto de 2016, con un plazo de duración indefinido. Las cuotas del fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIEAIGLAT.

Desde el inicio de sus operaciones, el fondo ha ido aumentando su nivel patrimonial, alcanzando US\$ 16,1 millones con 26 partícipes al 31 de octubre de 2018.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: macarena.villalobos@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<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".