

Fondo administrado por EuroAmerica AGF

Humphreys acordó clasificar las cuotas de las series D y EA-AM en "Categoría RV-2" y en "Categoría RV-3" las cuotas de las series A y B-APV/APVC del Fondo Mutuo EuroAmerica Chile Acciones

Santiago, 28 de septiembre de 2018. **Humphreys** decidió clasificar las cuotas de las series D y EA-AM en "Categoría RV-2" y "Categoría RV-3" las cuotas de las series A y B-APV/APVC del **Fondo Mutuo EuroAmerica Chile Acciones (FM Chile Acciones)**. La perspectiva para todas las series es "Estable".

La diferencia de clasificación responde al hecho de que aun cuando todas las series del fondo presentan los mismos factores de riesgo, los retornos alcanzados son diferentes, lo que está asociado únicamente a los distintos cobros de comisión que realiza a cada una de ellas, repercutiendo en que la rentabilidad-riesgo difiera a pesar que sus cuotas estén respaldadas por activos que conforman la misma cartera de inversión.

A junio de 2018, el fondo mantuvo la totalidad de sus inversiones en activos dentro de su objetivo, es decir, principalmente acciones chilenas que cuentan con una alta presencia bursátil, las que representan el 98,51% de sus inversiones.

La clasificación de riesgo también reconoce que los instrumentos en los que invierte el fondo presentan mercados secundarios transparentes, situación que permite una adecuada valorización de las cuotas.

Tabla 1: Tiempo de liquidación de todas las acciones que mantiene el fondo

Nemotécnico	Días	Nemotécnico	Días
AESGENER	0,73	ENTEL	1,00
AGUAS-A	1,64	FALABELLA	0,45
ANDINA-B	0,76	FORUS	0,29
ANTARCHILE	1,71	IAM	0,76
BCI	1,68	ILC	0,80
BESALCO	0,95	ITAUCORP	1,00
BSANTANDER	1,37	LTM	0,96
CAP	0,49	MASISA	0,77
CCU	1,22	ORO BLANCO	0,53
CENCOSUD	0,90	PARAUCO	0,71
CHILE	1,41	RIPLEY	0,56
CMPC	1,55	SALFACORP	0,31
COLBUN	2,23	SECURITY	0,30
CONCHATORO	1,00	SK	0,28
COPEC	2,04	SM-CHILE B	0,60

ECL	1,32	SMSAAM	1,00
EMBONOR-B	1,62	SMU	0,79
ENELAM	0,67	SONDA	1,00
ENELCHILE	0,49	SQM-B	1,00
ENELGXCH	0,92	VAPORES	0,28

En la clasificación de las cuotas se incorporan como factores positivos la buena capacidad de gestión para administrar fondos y la experiencia de EuroAmerica AGF en la administración de carteras que invierten en instrumentos de deuda. Esto permite, en opinión de **Humphreys**, presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, según la opinión de **Humphreys**, responden actualmente a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

El proceso de clasificación valora también la elevada liquidez de las inversiones del fondo, compuesto principalmente por acciones chilenas con elevada presencia bursátil; por lo que, ante la hipotética liquidación total de sus instrumentos de capitalización, a la administración le llevaría sólo cuatro días vender los títulos accionarios sin afectar el precio de mercado.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas anteriormente, la clasificación de riesgo se encuentra contraída por cuanto, independiente de los motivos, la rentabilidad de las cuotas se compara desfavorablemente con su benchmark. En menor medida, pero sin ser determinante, se ha considerado el hecho que el reglamento interno permite conformar carteras accionarias exclusivamente con emisores calificados en grado especulativos.

La tendencia en la clasificación de todas las series se califica "Estable" por cuanto no se visualizan cambios de relevancia en el corto plazo, incluso para la serie X que lleva un mes de funcionamiento (ya que su riesgo y rentabilidad depende del mismo portafolio que determina la categoría a las restantes series, ajustado por el valor de las comisiones).

FM Chile Acciones comenzó sus operaciones el cinco de septiembre de 2005 y corresponde a un fondo mutuo tipo 5 de inversión en instrumentos de capitalización, que es administrado por EuroAmerica Administradora General del Fondos S.A. (en adelante EuroAmerica AGF), sociedad que forma parte del Grupo EuroAmerica, holding financiero de reconocido prestigio con más de cien años en el mercado nacional. El grupo se divide en compañía de seguros de vida, corredora de bolsa, corredora de bolsa de productos, administradora general de fondos y servicios financieros.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es darle al partícipe acceso al mercado bursátil chileno, a través de un portafolio accionario nacional que considere aspectos de diversificación, liquidez y riesgo. Para ello, el fondo debe invertir a lo menos un 90% de sus activos en acciones chilenas con presencia bursátil. En junio de 2018, el patrimonio administrado por el fondo ascendió a \$28.756 millones con 1.085 partícipes.

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 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl
<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".