

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, E	AA-fm/M1	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 M1 para riesgo de mercado**, las cuotas del fondo mutuo EuroAmerica Dólar, en adelante el fondo o EuroAmerica Dólar.

El fondo se define como tipo 1, es decir, que orienta su inversión a instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, denominados en dólares y emitidos por emisores nacionales y extranjeros.

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 manejaba un total de 29 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$630.226 millones, distribuido entre 31.354 partícipes.

Tipo de instrumentos: Al 31 de agosto de 2018, la totalidad de la cartera se encontraba invertida en depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo (DPC). Del mismo modo, la totalidad de la cartera esta compuesta por instrumentos de emisores nacionales denominados en dólares. Esta composición de la cartera es recurrente para los últimos 24 meses evaluados. Sin embargo, ocasionalmente la cartera invirtió en pagarés descontables de Banco Central de Chile (PDBC), con montos acotados que no superaron el 10% de participación sobre el total de la cartera.

Clasificación de riesgo: Durante agosto 2018, el 100% de las inversiones de la cartera mantenían clasificación de riesgo en categoría N1 o superior, al tratarse de depósitos con vencimientos en el corto plazo.

Respecto a los instrumentos sin clasificación de riesgo, presentes durante los meses de mayo, junio y julio de 2018, estos correspondían a pagarés descontables del Banco Central.

En términos del tipo de instrumentos y clasificación de riesgo de la cartera del fondo, éste no ha mostrado señales de incumplimiento de sus políticas de inversión.

Emisores: Al 31 de agosto de 2018, la cartera del fondo estaba conformada por instrumentos de instituciones bancarias nacionales, totalizando US\$16,62 millones, a través de inversiones asociadas a diez emisores.

Respecto a la participación de cada emisor sobre el activo total del fondo, se destaca Banco Santander, que concentra un 16,02% del activo y 17,51% de la cartera total del fondo.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de agosto 2018, el patrimonio del fondo llegó a los US\$18,17 millones, valor que comparado al mismo mes de 2017 cayó en 42,45%. Si se compara con el mes de agosto de 2016, la baja en el monto del patrimonio alcanza un 58,17%.

Por otra parte, el número de partícipes llegó a los 337, lo que representa una disminución de 10,85% cuando se compara con agosto de 2017 y un aumento 56,02% cuando se contrasta con agosto de 2016.

Duración: Durante agosto 2018, la cartera exhibió una duración de 18 días, inferior a la duración promedio calculada entre agosto 2016 y agosto 2018, de 34 días.

En particular, se observa que, durante los meses de 2017 hay una caída sostenida de la duración. Esto indica una menor exposición de los instrumentos a los cambios de valor provocados por la volatilidad de tasas de interés.

Valor cuota y rentabilidad: El valor cuota de la serie D, a agosto de 2018, alcanzó los \$1.078,73, Este valor corresponde al valor máximo en los últimos 24 meses. Asimismo, el retorno nominal mensual de la serie fue de 0,21%, en tanto que la rentabilidad nominal acumulada respecto a agosto 2016, ascendió a 2,60%.

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.

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 M1

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

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Dic-14	AA-fm/M1	Estable	Primera Clasificación
Oct-15	AA-fm/M1	Estable	Reseña Anual
Sep-16	AA-fm/M1	Estable	Reseña Anual
Sep-17	AA-fm/M1	Estable	Reseña Anual
Sep-18	AA-fm/M1	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.