

Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E

Ratings

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
Cuotas de fondos mutuos series: A, B-APV/APVC, D, EA-AM, H-APV/APVC e I-APV/APVC.	AA-fm/M4	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 M4 para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo EuroAmerica Proyección E.

EuroAmerica Proyección E es un fondo mutuo tipo 6, de libre inversión. El objeto general del fondo consiste en la implementación de una política de inversión que invertirá en forma directa e indirecta en instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros. La inversión directa e indirecta en instrumentos de deuda emitidos tanto por emisores nacionales como extranjeros tendrá como límite mínimo un 70% del valor total de los activos del fondo.

La clasificación de riesgo de crédito 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. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la duración de la cartera de inversiones, lo que refleja una elevada sensibilidad de ésta ante cambios en las tasas de mercado. Respecto a esto:

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 distribuida principalmente en bonos bancarios, y bonos del Tesorería General de la República en UF y pesos, con participaciones del 23,77%, 23,39% y 16,65% sobre el total de la cartera, respectivamente.

Clasificación de riesgo: Al cierre de agosto de 2018, instrumentos con clasificación de riesgo en escala nacional totalizaron \$40.025 millones, correspondientes al 97,63% de la cartera. De este total, el 18,63% se

mantenía instrumentos con clasificación AAA, el 22,68% en instrumentos AA, y el 4,61% en instrumentos A. Se destaca la participación en instrumentos sin clasificación de riesgo por el 53,63%.

Con respecto a los instrumentos clasificados en escala internacional, estos ascendían a \$971,3 millones, los cuales no poseían clasificación de riesgo.

Diversificación: Al cierre de agosto de 2018, el fondo poseía un total de \$40.996 millones en activos, distribuido en 35 emisores, donde los cinco principales concentraban el 58,91% del activo total.

Como principal emisor, se encontraba la Tesorería General de la República, representando el 39,61% del activo. Es seguido por Banco de Chile y Banco Consorcio, con participaciones del 6,83% y 4,52% del activo, respectivamente.

Duración: Al cierre de agosto de 2018, la cartera presentaba una duración de 7,72 años, con un promedio del periodo de 6,12 años, medido a 24 meses. En general, la cartera presenta una duración elevada respecto a su promedio, alcanzando su mayor valor al último período.

Patrimonio y partícipes: Al cierre de agosto de 2018, el patrimonio del fondo alcanzó los \$40.952,4 millones, evidenciando una caída del 34,83% respecto a agosto de 2017. La caída antes mencionada se explica por una caída de 1.585 partícipes respecto a un año, alcanzando un total de 4.385 partícipes a agosto de 2018.

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de agosto de 2018, el valor cuota de la serie A alcanzó a \$1.449,9. Por su parte, la serie mostró una rentabilidad mensual de 0,96 % para el último mes, superior al promedio de las rentabilidades mensuales obtenidas entre agosto 2017 y agosto 2018, de 0,13%. En términos acumulados, la serie exhibió una rentabilidad de un 2,74%, 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 M4

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

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Nov-12	AA-fm/M4	Estable	Reseña Anual
Nov-13	AA-fm/M4	Estable	Reseña Anual
Oct-14	AA-fm/M4	Estable	Reseña Anual
Oct-15	AA-fm/M4	Estable	Reseña Anual
Sep-16	AA-fm/M4	Estable	Reseña Anual
Sep-17	AA-fm/M4	No aplica	Reseña Anual
Sep-18	AA-fm/M4	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.