

Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Senior Corporaciones
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 | AA- fm/M2 | Confirmación | No aplica | Metodología de fondos mutuos |

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA-fm para riesgo de crédito y M2 para riesgo de mercado, las cuotas de fondo mutuo EuroAmerica Renta a Plazo.

El fondo corresponde a un fondo mutuo tipo 2, es decir, de inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, manteniendo siempre una duración menor o igual a 365 días. El fondo está dirigido a empresas y otros inversionistas, cuyo interés sea invertir en cuotas de fondos mutuos con un portafolio diversificado de instrumentos de deuda nacionales, con un objetivo de inversión a corto plazo.

La clasificación de riesgo de crédito se sustenta sobre la base que la administradora pertenece y posee el respaldo de un importante actor en el mercado financiero nacional, junto con una adecuada estructura administrativa y de control de los fondos que maneja. Asimismo, el riesgo de mercado se fundamenta en la baja duración de la cartera y la alta liquidez de sus instrumentos de deuda. Respecto a lo anterior:

Administración: El fondo mutuo EuroAmerica Renta a Plazo es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad perteneciente a EuroAmerica S.A., en un 99,9%. Al 1 de abril de 2018, EuroAmerica administraba un patrimonio efectivo de \$567.841 millones.

Tipo de instrumentos: A marzo de 2018, la cartera estaba compuesta en un 43,89% por depósitos a corto plazo, 39,08% por bonos de bancos e instituciones financieras y 12,10% por bonos de empresas. El porcentaje restante se encontraba representado por depósitos a largo plazo (2,69%), bonos de la Tesorería General de República en pesos (1,54%), bonos securitizados (0,49%) y bonos del Banco Central en UF (0,21%). De esta manera, cumple con los límites estipulados en su reglamento interno.

Clasificación de riesgo: El fondo deberá contar con una clasificación de riesgo de sus instrumentos financieros BBB, N-4 o superior. A marzo de 2018, un 42,41% contaba con clasificación N-1 o superior, 23,88%

con clasificación AAA, 25,59% con clasificación AA y 3,07% con clasificación A. Cabe señalar que el porcentaje restante corresponden a instrumentos del Banco Central y la Tesorería General de la República.

Diversificación: El fondo contaba con 31 emisores al cierre de marzo de 2018; los diez principales concentraban el 82,84% del activo del fondo. Así mismo, el total de la cartera alcanzó \$75.134,3 millones.

Como principal emisor destacaba Banco Estado con un 16,70% del activo del fondo, correspondiente a una inversión de \$12.570,9 millones. En la contraparte, se encontraba Concha y Toro con una inversión de \$18,37 millones, representando el 0,02% del total del activo.

A la misma fecha, el fondo no registró emisores con una inversión superior al 20% del activo, límite establecido en su reglamento interno vigente, evidenciando que el fondo no ha caído en incumplimiento de sus políticas.

Duración: A marzo de 2018, se registró una duración de 288 días con una duración promedio de 305 días entre diciembre 2015 y marzo 2018. La duración de la cartera refleja una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.

Patrimonio y aportantes: Al cierre de marzo de 2018, alcanzó un patrimonio de \$75.170,4 millones con un total de 3.141 partícipes, lo que representó un crecimiento de 7,0% y una disminución de 2.059 partícipes durante el último año.

Valor cuota y rentabilidad: El valor de la cuota serie A alcanzó \$1.804,9, a marzo de 2018. La rentabilidad nominal mensual a marzo de 2018 fue de 0,15%. A su vez, la rentabilidad acumulada de los últimos 24 meses fue de 6,99% con una volatilidad de 0,14% para el mismo período.

Reglamento interno: ICR destaca que, el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Asimismo, el fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

Definición de Categorías

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 moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

| Historial de Clasificación | | | |
|----------------------------|---------------|-------------------------|-----------|
| Fecha | Clasificación | Acción de clasificación | Tendencia |
| jun-13 | AA-fm/M2 | Inicial | Estable |
| may-14 | AA-fm/M2 | Confirmación | Estable |
| may-15 | AA-fm/M2 | Confirmación | Estable |
| abr-16 | AA-fm/M2 | Confirmación | Estable |
| abr-17 | AA-fm/M2 | Confirmación | N/A |
| abr-18 | AA-fm/M2 | Confirmación | N/A |