

# Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo

## Ratings

**Makarena Gálvez**  
Analista Senior Corporaciones  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto: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