

Fondo Mutuo Security Dólar Money Market

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, C y S.	AA- fm/M1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica la clasificación de las cuotas del fondo mutuo Security Dólar Money Market en **categoría AA- fm** para riesgo de crédito y **M1** para riesgo de mercado.

Dólar Money Market corresponde a un fondo mutuo tipo 1, orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días. El fondo tiene como objetivo optimizar la rentabilidad para los partícipes a través de un vehículo de inversión cuya cartera está conformada por instrumentos, bienes y contratos que cumplan las políticas, requisitos, condiciones y restricciones establecidas en su reglamento interno y el reglamento general de fondos de la administradora.

La clasificación para riesgo de crédito se sustenta principalmente en la administración y gestión de la cartera, facilitando el cumplimiento de la normativa y los reglamentos internos. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la baja duración de la cartera de inversiones, lo que refleja una muy baja sensibilidad de ésta ante cambios en las tasas de mercado. Respecto a esto:

Administración: El fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A., sociedad filial del Banco Security, que cuenta con más de 20 años de trayectoria en la industria de administración de fondos.

Al 2 de julio de 2018, la administradora manejaba un total de 30 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$2.740.858 millones, distribuido entre 74.567 partícipes.

Tipo de instrumentos: Al cierre de junio de 2018, la cartera estaba compuesta por depósitos de corto plazo en un 74,48%, bonos bancarios en un 14,31% y bonos de la Tesorería General de la República en un 11,21%. De esta manera, el fondo cumple con los límites establecidos por tipo de instrumento estipulados en su reglamento interno.

Clasificación de riesgo: Al cierre de junio de 2018, el 74,48% de la cartera estaba compuesta por instrumentos con clasificación N1 o superior, el 12,15% por instrumentos AAA, un 2,16% por instrumentos AA y un 11,21% en instrumentos sin clasificación de riesgo, los que corresponden a instrumentos de la Tesorería General de la República. En términos generales, los instrumentos del fondo mantenían un bajo perfil

de riesgo, consistentes con sus límites de inversión establecidos en el reglamento interno del fondo.

Diversificación: El fondo, en junio de 2018, solo contaba con emisores nacionales. Por su parte, el total de la cartera alcanzó US\$138,37 millones y el total del activo US\$188,18 millones.

Como principal emisor destacaba BCI con el 16,96% del activo, seguido por Banco Estado y Banco Internacional, con una participación de 11,41% y 9,01%, respectivamente. Se destaca que ningún emisor excedió el 20% del activo del fondo, acorde a su reglamento interno.

Duración: Al cierre de junio de 2018, la cartera presentaba una duración de 26,25 días, inferior al promedio del periodo (56,85 días), medido desde junio de 2016. En general, la cartera presenta una duración estable y con holgura respecto a su máximo de 90 días, lo que refleja una muy baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado

Patrimonio y partícipes: Al cierre de junio de 2018, el patrimonio del fondo alcanzó US\$140,04 millones, inferior en US\$92 millones, respecto al patrimonio registrado en junio 2017. En cuanto a los partícipes, estos totalizaron 2.282 (tres institucionales) a la misma fecha.

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de junio de 2018, el valor cuota de la serie A alcanzó \$1.137,35, lo que representó un crecimiento de 0,63% a doce meses. La rentabilidad promedio de los últimos doce meses fue de 0,05%. Así también, la rentabilidad acumulada a 24 meses fue de 0,77%.

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.

Acuerdo CCR: El fondo cumple a cabalidad con las disposiciones contenidas en el Acuerdo N°31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), que hacen referencia a la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno de los fondos, plataforma de operaciones y manejo de la información.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA-

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

La sub-categoría “-” denota menos protección dentro del sector.

CATEGORÍA M1

Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Fecha	Historial de Clasificación		Motivo
	Rating	Tendencia	
may-14	AA-fm/M1	Estable	1° Clasificación
ago-14	AA-fm/M1	Estable	Reseña anual
ago-15	AA-fm/M1	Estable	Reseña anual
jul-16	AA-fm/M1	Estable	Reseña anual
jul-17	AA-fm/M1	N.A.	Reseña anual
jul-18	AA-fm/M1	N.A.	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.