



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Julio 2016)

Fondo Mutuo Security Index Fund Chile

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@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,D,G,I-APV,S,V	RV-2	Confirmación	Estable	Metodología de Fondos Mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en Categoría RV-2, con Tendencia “Estable”, las cuotas del Fondo Mutuo Security Index Fund Chile.

El Fondo Security Index Fund Chile es un fondo mutuo tipo 5, orientado a invertir en instrumentos de capitalización, cuyo objetivo consiste en ofrecer a los inversionistas un vehículo de inversión que les permita obtener una rentabilidad similar a la obtenida por el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) medido a valor medio diario, para lo cual condicionará su rentabilidad al comportamiento de dicho índice, manteniendo ponderaciones similares a las del índice. El fondo invertirá al menos un 90% del valor de sus activos en acciones con presencia bursátil que compongan el IPSA.

La clasificación considera que la cartera de inversiones del fondo se compone principalmente de títulos accionarios de sociedades anónimas que conforman el principal índice de la plaza local IPSA, por lo cual mantiene una cartera bien diversificada en instrumentos de capitalización con alta presencia y rotación bursátil, mitigando los riesgos asociados a liquidez.

Adicionalmente, la clasificación considera que el comportamiento de la cuota del fondo mantiene una estrecha relación con el mencionado índice, con un coeficiente de correlación que supera las 0,89 veces en sus retornos acumulados comparados, lo que da cuenta de una adecuada gestión de inversiones y un fuerte ajuste a las políticas de inversión, pues el objetivo del Fondo es explícito en indicar que sus inversiones se concentrarán en papeles que integren el IPSA.

Asimismo, la clasificación refleja que, al ser un fondo mutuo de capitalización, el valor de la cuota de Security Index Fund incorpora volatilidad, la que, por la estrategia de inversión del fondo, se aproxima a la volatilidad del mercado.

En conformidad con su política de inversión, el fondo invierte casi la totalidad de sus activos en acciones de sociedades anónimas chilenas, manteniendo esta composición estable en el periodo analizado.

El fondo presentaba una acotada tendencia a la baja durante 2014 y 2015 en el valor cuota de su serie A, aunque durante el presente año ha mostrado “break even points”, que dan cuenta de reversión en la tendencia. Al 30 de julio de 2016, la cuota del fondo alcanzó un equivalente a \$ 706,89, su valor más alto durante 2016.

Finalmente, se considera la experiencia y trayectoria de la administradora y sus profesionales en la gestión de fondos de terceros, contando con un adecuado marco de políticas y procedimientos internos orientados al control de inversiones y al manejo de conflictos de interés.

El fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A., sociedad filial del Banco Security, que cuenta con más de 15 años de trayectoria en la industria de administración de fondos. Al 30 de junio de 2015, la sociedad manejaba un total de 26 fondos mutuos, alcanzando un patrimonio efectivo de \$1.886.338 millones, distribuido entre 75.833 partícipes. Estas cifras representan el 6,18% y 3,59% de la industria de fondos mutuos, respectivamente, lo que posiciona a la administradora como uno de los principales referentes en el mercado de FFMM.

El Grupo Security representa un aspecto importante en la evaluación, ya que constituye un sólido respaldo para la administradora. Adicionalmente, los canales de venta y las diferentes áreas funcionales que prestan servicios a la administradora permiten obtener importantes mejoras de eficiencia.

Definición de Categorías

CATEGORÍA RV - 2

Cuotas Cuotas con muy buena capacidad para entregar retornos adecuados a su nivel de riesgo.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
mar-14	RV - 2	Estable	Inicial
sep-14	RV - 2	Estable	Reseña anual
sep-15	RV - 2	Estable	Reseña anual
ago-16	RV - 2	Estable	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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.