



ACCIÓN DE RATING

7 de junio, 2019

Comunicado de Clasificación

RATINGS

Security Mid Term UF

Riesgo de Crédito AA- fm

Riesgo de Mercado M2

Para mayor información, ir a sección

[Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de fondos mutuos](#)

CONTACTOS

Makarena Gálvez +56 2 2896 8210

Subgerente de Clasificación

mgalvez@icrchile.cl

Hernán Valenzuela +56 2 2896 8216

Analista

hvalenzuela@icrchile.cl

Fondo Mutuo Security Mid Term UF

Comunicado de Clasificación

ICR Clasificadora de riesgo ratifica en categoría AA- fm la clasificación asignada al riesgo de crédito de las cuotas del [Fondo Mutuo Security Mid Term UF](#) (Series A, B, D, G, H, I-APV, S y V). Por su parte, la clasificación asignada al riesgo de mercado se mantiene en categoría M2. Los fundamentos que sustentan la clasificación asignada son los siguientes:

- Fondo administrado por Administradora General de Fondos Security S.A., propiedad de Grupo Security, conglomerado financiero que posee más de 20 años de experiencia en la industria y tiene un importante posicionamiento en el mercado, lo que entrega un respaldo adecuado de la administradora.
- Baja probabilidad de default del portafolio, a abril 2019 el fondo exhibió un 0,15% de riesgo de crédito agregado, valor que ascendió a 0,16% para la probabilidad promedio considerando los últimos 24 meses. Al cierre de abril 2019, el 98,9% de la cartera correspondía a instrumentos de largo plazo con clasificación A o superior. El 1,1% restante estaba compuesto por activos de corto plazo sin clasificación (NA), equivalentes a instrumentos en categoría N1 o superior.
- A abril 2019, el fondo presentaba una cartera de instrumentos concentrada mayoritariamente en bonos de bancos e instituciones financieras (76,8%) y bonos de empresas (20,8%).
- Cartera altamente diversificada constituida de 73 posiciones, distribuidas en 29 emisores. Presentó un bajo índice de concentración promedio para las carteras de los últimos 24 meses alcanzando 987 unidades de concentración y 942 para la cartera de abril 2019.
- La ratificación en M2 del riesgo de mercado se fundamenta en una moderada duración de la cartera, que al cierre de abril 2019 alcanza 308 días (con un promedio de 312 días durante los últimos 24 meses), dando cuenta de una moderada sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo a cambios en tasas de interés.

ICR destaca que el fondo presenta inversiones, liquidez y endeudamiento alineados con su política de inversión y reglamento interno. Asimismo, cuenta con procedimientos determinados para el tratamiento de eventuales excesos de inversión y manuales que controlan adecuadamente potenciales conflictos de interés.

Evolución de ratings

CATEGORÍA AA fm

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

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la Categoría.

CATEGORÍA M2

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

Fecha	May-17	May-18	Dic-18	May-19
Rating	AA- fm / M2	AA- fm / M2	AA- fm / M2	AA- fm / M2
Tendencia	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Acción de rating	Inicial	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Motivo	Primera Clasificación	Reseña anual	Cambio Metodológico	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.