



ACCIÓN DE RATING

5 de julio, 2019

Comunicado de Clasificación

RATINGS

Security Plus

Riesgo de Crédito	AA- fm
Riesgo de Mercado	M1

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de fondos mutuos](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

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 Plus

Comunicado de Clasificación de riesgo anual

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría **AA- fm** la clasificación asignada al riesgo de crédito de las cuotas del [Fondo Mutuo Security Plus](#) (series A, B, C, D, E, I-APV, L y S). Por su parte, la clasificación asignada al riesgo de mercado se mantiene en categoría M1. 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. En mayo 2019 el fondo exhibió un 0,36% de riesgo de crédito estimado, valor que ascendió a 0,38% para la probabilidad promedio considerando los últimos 24 meses. Al cierre de mayo 2019, el 79,45% de la cartera se conformaba por instrumentos de corto plazo con clasificación N1 o N1+, mientras que el 18,01% correspondía a instrumentos de deuda de largo plazo clasificados en categoría AA- o superiores. El 2,54% restante estaba compuesto por activos de corto plazo sin clasificación (NA), equivalentes a instrumentos en categoría N1 o superior.
- A mayo 2019, el fondo presentaba una cartera de instrumentos concentrada mayoritariamente en depósitos con vencimiento a corto plazo (79,45%) y bonos de bancos e instituciones financieras (18,01%).
- Cartera moderadamente diversificada con 157 posiciones distribuidas en 13 emisores. EL fondo presentó un bajo índice de concentración promedio para las carteras de los últimos 24 meses, alcanzando 1.114 unidades de concentración y 1.140 para la cartera de mayo 2019.
- La ratificación en M1 del riesgo de mercado se fundamenta en una baja duración de la cartera, que al cierre de mayo 2019 alcanzó 88 días (con un promedio de 75 días durante los últimos 24 meses), dando cuenta de una baja sensibilidad de los instrumentos que componen el fondo a cambios en tasas de interés.

Las inversiones, liquidez y endeudamiento del fondo son consistentes con la política de inversión y el reglamento interno del fondo. Adicionalmente, ICR destaca que este presenta políticas de inversión, liquidez y endeudamiento alineados con el Acuerdo N°31 refundido de la Comisión Clasificadora de Riesgo. 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.

CATEGORÍA M1

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

Fecha	Jun-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Rating	AA- fm / M1	AA- fm / M1	AA- fm / M1	AA- fm / M1
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.