

Fondo Mutuo Celfin Money Market

FitchRatings

AAfm/M1 (cl)

National Rating

La clasificación de las cuotas en 'AAfm/M1' (cl) refleja la muy alta protección de éstas ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio y la más baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

Analistas

Luis Alberto González S.
+562 499-3341
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Gonzalo Alliende A.

+562 499-3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Fundamentos Riesgo de Crédito

- Cartera de activos con una alta calidad crediticia, compuesta en una alta proporción por títulos clasificados en 'N1+' (cl), correspondiente a la mejor clasificación asignada a instrumentos de corto plazo; no obstante concentra una proporción importante de sus inversiones en instrumentos clasificados en 'N2' (cl).

Fundamentos Riesgo de Mercado

- Duración de la cartera por bajo los 90 días, disminuyendo el impacto en el valor de la cuota frente a un cambio en las tasas de interés.
- Adecuado nivel de liquidez de los instrumentos, medido como el porcentaje de títulos con vencimiento inferior a 30 días.
- Baja exposición a instrumentos emitidos en indexados a la inflación (UF).

Composición Crediticia de la Cartera (%)

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	78,9
N1/A+/A	10,4
N2/A-/BBB+	10,7

Fecha cambio de Rating:
31 diciembre 2008

Antecedentes de la Administradora

Administradora	Celfin Capital Administradora General de Fondos
Activos Administrados	MM\$ 530.282
Participación Industria (%)	3,0
Número Fondos Mutuos	17
Custodio	DCV

Antecedentes del Fondo

Tipo de Fondo	FM de Inv. en Instr. de Deuda de C/P con Duración ≤ a 90 días (Money Market)
Activos Administrados	MM\$ 213.297
Número de Participes	10.627
Participación Industria (%)	1,2
Participación Peer Group (%)*	2,4
Serie de Cuotas	A e I
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate	1 Día Hábil Bancario
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,44

* Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración ≤ 90 días en Pesos

Perfil del Fondo

Celfin Money Market, orientado a grandes inversionistas, empresas y personas con un horizonte de inversión de corto plazo, es un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda nacional, formando mediante éstos un portafolio con un *duration* máximo de 90 días en pesos.

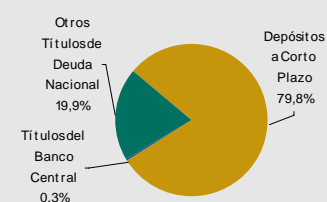
Perfil de la Administradora

Celfin Capital Administradora General de Fondos, corresponde a la undécima gestora de mayor tamaño (en términos de activos administrados) de la industria de Fondos Mutuos. A sep'09 se encontraba bajo la gestión de 17 fondos mutuos, dentro de los cuales uno corresponde a fondos de deuda de corto plazo con duración inferior a 90 días en pesos. La Agencia evalúa positivamente el apoyo brindado por el controlador de la Administradora, Celfin Capital S.A., destacando tanto el apoyo comercial como el acceso a importantes *research* de variadas instituciones.

Serie	TAC (%) **	Rentabilidad		
		30 días (%)	3 meses (%)	12 meses (%)
A	1,20	0,04	0,23	5,06
I	0,55	0,09	0,41	5,82
A-APV	0,26	0,05	NA	NA

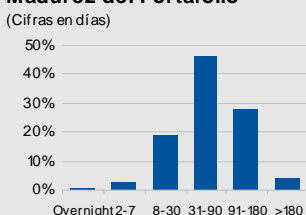
** TAC = Tasa Anual de Costos Total (Incluye Remuneración de la Administradora y Gastos de Cargo del Fondo)

Composición del Portafolio



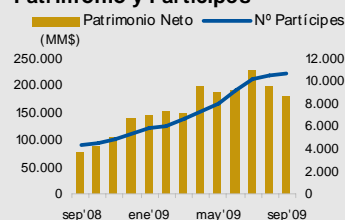
Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Madurez del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Patrimonio y Participes



Fuente: SVS

Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	7,5
Mínimo 12 meses	1,0
Promedio 12 meses	3,5

Duration

Máximo 12 meses	86 días
Mínimo 12 meses	64 días
Promedio 12 meses	78 días

Principales Emisores

Emisor	%Activos	%Acum.
Corpbanca	9,7	9,7
BBVA (Chile)	9,7	19,4
Banco del Desarrollo	9,4	28,8
Banco Santander-Chile	9,3	38,1
BCI	7,4	45,5

Diciembre 2009