	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV1, B, D, G, H, I-APV, J, S, V		
31-05-23	AAfm/M2	
31-05-22	AAfm/M2	

FELLER RATE MANTIENE EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY MID TERM.

8 JUNIO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M2” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Security Mid Term.

El Fondo Mutuo Security Mid Term está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo, emitidos por instituciones nacionales, ponderando una duración de cartera menor o igual a 365 días.

La clasificación “AAfm” otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un alto perfil crediticio y un mayor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, filial de un importante grupo financiero nacional, que cuenta con adecuadas y conservadoras políticas para la gestión de fondos. En contrapartida, considera una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, una diversificación por emisor cercana al límite permitido por el reglamento y el escenario de incertidumbre que amplía volatilidad de activos.

La clasificación “M2” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior a 365 días y la moderada exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de abril 2023, gestionó 31 fondos mutuos por un monto cercano a los $2.487.787 millones, representando un 5,2% de esta industria. Por otro lado, a diciembre de 2022 manejó 22 fondos de inversión, con activos de $596.875 millones, representando un 1,9% de este mercado.

La administradora pertenece a Banco Security, parte del Grupo Security, matriz nacional de compañías de inversión, seguros y servicios financieros.

Al cierre de abril 2023, el Fondo manejó un patrimonio de $197.222 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 8,8% y 10,1% del total gestionado, respectivamente.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 263,4%, por incremento de participes y aportes, debido principalmente a las expectativas de desaceleración de la inflación que hicieron a este tipo de fondo más atractivo por sobre los fondos orientados a la inversión en instrumentos en UF. Así, el aporte promedio por participe aumento un 80,1%, mientras que el número de partícipes aumento un 77,5%, situándose en 3.352 aportantes al cierre de abril 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2023, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (64,1%), bonos bancarios (28,9%), bonos corporativos (4,0%), pagarés de empresas (2,6%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (0,1%) y bonos subordinados (0,1%). Entre abril 2022 y abril 2023 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo en desmedro de bonos bancarios.

Al cierre de abril 2023, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 61,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría “AAA”, “AA” o equivalentes.

La duración de la cartera ha evidenciado una tendencia al alza, pero manteniéndose bajo el límite reglamentario de 365 días, alcanzando un promedio de 267 días en los últimos 12 meses.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedia un 47,8% en los últimos 12 meses. Por otra parte, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una alta exposición a instrumentos indexados a esta moneda, alcanzando un 28,6% de la cartera en términos netos.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 365 días en pesos. A pesar de que la volatilidad de los retornos fue mayor, se obtuvo un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,9%, mientras que el segmento ha rentado 2,8%.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados Durante 2023 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,56%, mientras que el segmento ha rentado un 3,49%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por el alza en la Tasa de Política Monetaria, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe– Analista principal
- Ignacio Carrasco–Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad