	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, FO, GP, H, I-APV, J, S		
30-10-24	BBBfm/M5	
29-12-23	BBBfm/M5	

FELLER RATE RATIFICA EN "BBBfm/M5" LA CLASIFICACIóN DEL FONDO MUTUO SECURITY DEUDA CORPORATIVA LATINOAMERICANA.

7 NOVIEMBRE 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBBfm" el riesgo crédito y en "M5" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana.

El Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana tiene como objetivo invertir indirectamente en instrumentos de deuda emitidos por sociedades o corporaciones cuyos principales activos se encuentren localizados en Latinoamérica, denominados en dólares estadounidenses, mediante la modalidad ***feeder fund*** del fondo "Pareturn PineBridge Latin America Corporate Bond Fund", domiciliado en Luxemburgo.

La clasificación "BBBfm" asignada al riesgo crédito del Fondo está basada en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable y una buena diversificación por emisor del fondo subyacente. 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 la alta concentración por partícipe, un moderado perfil crediticio de cartera de fondo subyacente, un menor índice ajustado por riesgo respecto al ***benchmark***, el riesgo regional de sus inversiones y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación "M5" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de su cartera y su nula exposición cambiaria, indicando una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de septiembre 2024, gestionó 34 fondos mutuos por un monto cercano a los $3.482.615 millones, representando un 4,6% de esta industria. Por otro lado, a junio de 2024 manejó 30 fondos de inversión, con activos de $694.646 millones, representando un 2,0% de este mercado.

La administradora pertenece a Banco Security, parte del Grupo Security, matriz nacional de compañías de inversión, seguros y servicios financieros. Actualmente el Grupo Security se encuentra en un proceso de integración con Bicecorp S.A. que incluirá la Administradora. Este proceso ya se encuentra cumpliendo etapas regulatorias necesarias para la integración. Feller Rate estará atento a la evolución de este proceso y los posibles impactos sobre la administración de los fondos.

Al cierre de septiembre 2024, el patrimonio gestionado por el Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana alcanzó un total de US$38,2 millones, posicionándose como un fondo mediano para Administradora General de Fondos Security S.A. y grande para el segmento de deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, representando un 1,2% y un 8,0%, respectivamente.

Entre septiembre 2023 y septiembre 2024, el patrimonio promedio mensual tuvo un crecimiento de 8,1%, en tanto que el segmento comparable aumentó un 19,2%. La evolución del patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por la rentabilidad obtenida y un aumento de 16,8% en el aporte promedio, alcanzando los US$50,9 miles, monto superior al del segmento el cual se situó en US$ 33,1 miles el mismo periodo.

En enero de 2024 el Fondo absorbió el Fondo de Inversión Security Deuda Latam en UF, el cual al cierre gestionaba activos por $543 millones, lo que generó un alza de 4,5% en el patrimonio del Fondo al sumar 8 aportantes al cierre de febrero 2024. No obstante, en meses posteriores el número de aportantes continuó disminuyendo, reflejando una caída anual de 4,2% y cerrando el mes de septiembre con 750 participes.

La cartera del Fondo ha cumplido consistentemente con su objetivo de inversión. A partir de junio de 2022, el Fondo comenzó a invertir en cuotas del fondo Pareturn PineBridge Latin America Corporate Bond Fund (en adelante fondo Pareturn), manteniéndose como un fondo *feeder*.

Durante el periodo de análisis, la cartera del fondo Pareturn PineBridge Latin America Corporate Bond Fund ha exhibido una buena diversificación, tanto por emisor como por país. Al cierre de septiembre 2024, la cartera del fondo Pareturn estaba compuesta por 38 emisores, pertenecientes a 5 países. Respecto a la diversificación por emisor, las 5 mayores posiciones dentro de la cartera del fondo subyacente representaban un 27,9% del activo,

En los últimos 12 meses, el Fondo subyacente ha exhibido un moderado perfil de solvencia, con un alto porcentaje invertido en instrumentos bajo grado de inversión, consistente con su objetivo. Al cierre de septiembre 2024, un 31,5% de los instrumentos en cartera estaban clasificados en categoría grado de inversión en escala global.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del fondo subyacente ha sido alta pero estable, promediando 5,4 años (1.968 días), manteniéndose entre 5,2 y 5,7 años. Por otra parte, la cartera estuvo invertida en un 100% en instrumentos denominados en dólares de Estados Unidos, anulando la existencia de riesgo cambiario.

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad inferior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días en mercados emergentes y al índice JP Morgan CEMBI Broad Latam. Además, la volatilidad fue superior, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* y al índice en todos los plazos considerados. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación tanto con su segmento comparable como con el índice de referencia. Durante 2024 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 7,48%, mientras que el segmento y el índice han rentado 7,26% y 9,41%, respectivamente.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – 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