	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, H, I-APV, Institucional, J, S		
30-10-26	BBBfm/M5	
30-10-25	BBBfm/M5	

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

6 NOVIEMBRE 2026 | 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 en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores domiciliados en Latinoamérica y el Caribe o cuyos principales activos se encuentren localizados en dicha región y/o en cuotas del sub fondo domiciliado en Luxemburgo denominado BICE Inversiones - Latin American Corporate Debt.

La clasificación "BBBfm" asignada al riesgo crédito del Fondo está basada en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con 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 políticas para la gestión de fondos. En contrapartida, considera la alta concentración por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, 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 gestionado por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de septiembre 2026, la Administradora gestionó un total de 61 fondos mutuos, con activos por $10.596.343 millones, alcanzando un 10,3% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2026, manejó 64 fondos de inversión con activos por $1.695.946 millones, representando un 3,9% de esta industria.

Al cierre de septiembre 2026, el patrimonio gestionado por el Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana alcanzó un total de US$21,5 millones, posicionándose como un fondo pequeño para BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. y mediano para el segmento de deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, representando un 0,2% y un 3,5%, respectivamente.

Entre septiembre 2025 y septiembre 2026, el patrimonio promedio mensual descendió un 16,5% anual explicado principalmente por rescates, en tanto que el segmento comparable aumentó un 5,7% por crecimiento en aportes y participes. Por su parte, el número de aportantes del Fondo se situó en 695 al cierre de septiembre de 2026, mostrando una caída anual del 2,8%.

Durante los últimos años, el Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana funcionó como feeder del Fondo Pareturn PineBridge Latin America Corporate Bond Fund. Luego de un cambio de su reglamento interno, a partir de septiembre de 2025 comenzó a invertir en el Fondo BICE - Latin American Corporate Debt. Este nuevo fondo subyacente ha exhibido una buena diversificación, tanto por emisor como por país. Al cierre de septiembre 2026, esa cartera estaba compuesta por 70 emisores, pertenecientes a 10 países. Respecto a la diversificación por emisor, las 5 mayores posiciones dentro de la cartera del fondo subyacente representaban un 12,5% del activo.

Por otra parte, el fondo subyacente ha exhibido un moderado perfil de solvencia, con un alto porcentaje invertido en instrumentos bajo grado de inversión en escala

internacional, consistente con su objetivo. Al cierre de septiembre 2026, un 32,0% de los instrumentos en su cartera estaban clasificados en categoría grado de inversión en escala global.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del fondo subyacente se ha mantenido oscilando entre 4,8 y 5,5 años y promediando 5,1 años.

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días en mercados emergentes e inferior al índice JP Morgan CEMBI Broad Latam. Además, la volatilidad fue superior al segmento comparable y al índice, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* y al índice en el largo plazo.

Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación tanto con su segmento comparable como con el índice de referencia.

Durante 2026 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad acumulada de -0,47%, mientras que el segmento comparable y el índice JP Morgan CEMBI Broad Latam han rentado 0,45% y -0,53%, respectivamente.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas en cuanto a la evolución de las tasas de interés. Para los próximos meses, la evolución de tasas estará marcada por la conducción de la política monetaria a nivel global, según la trayectoria de la inflación y del mercado laboral, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Esteban Peñailillo – Analista Principal / 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