	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, G, H, I-APV, S, V		
29-11-23	AAfm/M2	
31-05-23	AAfm/M2	

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

30 NOVIEMBRE 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 UF.

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. 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto a benchmark, una volatilidad patrimonial mayor que segmento comparable, una diversificación por emisor cercana al límite permitido por el reglamento y el escenario de mercado amplía volatilidad de los activos.

La clasificación “M2” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior a 365 días y la alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., indicando 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 octubre 2023, gestionó 36 fondos mutuos por un monto cercano a los $2.706.258 millones, representando un 4,8% de esta industria. Por otro lado, a junio de 2023 manejó 25 fondos de inversión, con activos de $609.669 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.

Al cierre de octubre 2023, el Fondo manejó un patrimonio de $123.063 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 365 días en U.F., representado un 6,7% y 6,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2022 y octubre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una baja anual de 50,7%, explicada fundamentalmente por rescates. En el mismo periodo el aporte promedio por partícipe disminuyó un 23,3%, mientras que el número de partícipes cayó un 34,3%, situándose en 2.393 al cierre de octubre 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2023, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (72,9%), depósitos a plazo (16,0%), bonos corporativos (7,9%), pagarés de empresa (1,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (1,1%) y bonos subordinados (0,2%).

Al igual fecha, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 63,7% 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.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera ha promediado 305 días. Durante el primer semestre de 2023 registra un alza, manteniéndose desde junio en niveles cercanos al límite reglamentario, con un promedio de 337 días. Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedió un 70,4% en los últimos 12 meses, en línea con su objetivo y estrategia de inversión.

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 365 días en U.F. Por otro lado, la volatilidad de los retornos fue mayor, obteniendo un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark en el largo plazo. Durante 2023 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 6,9%, mientras que el segmento ha rentado 7,3%.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. En el presente año experimentamos una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar algunos trimestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la reactivación económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – Analista principal
- Camila Uribe – 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