	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, G, H, I-APV, S, V		
30-10-24	AAfm/M2	
29-11-23	AAfm/M2	

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

7 NOVIEMBRE 2024 | 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.

El Fondo Mutuo Security Mid Term UF 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, baja concentración de aportantes y una menor volatilidad patrimonial que el segmento. 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* y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de 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 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 Fondo manejó un patrimonio de $194.336 millones, siendo un fondo grande para su administradora y pequeño para el segmento de deuda menor a 365 días en U.F., representado un 6,7% y 3,1% del total gestionado, respectivamente.

Entre septiembre 2023 y septiembre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un crecimiento anual de 66,2%, el cual se explica principalmente por un aumento tanto de los aportantes como del aporte promedio. Por su parte, el patrimonio promedio mensual del segmento, durante el mismo período, ascendió un 236,3%, ante la expectativa de una inflación menos desacelerada de lo previsto anteriormente.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de septiembre 2024, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (67,1%), bonos corporativos (15,6%), depósitos a plazo (9,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (6,2%) y pagarés de empresas (0,8%). Al igual fecha, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 51,1% 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 se ha mantenido bajo su límite reglamentario. En los últimos 12 meses, la duración de la cartera ha oscilado en un rango entre 323 y 357 días, promediando 330 días y con una tendencia al alza.

Asimismo, la inversión en instrumentos denominados en U.F. tuvo mostró una tendencia al alza entre septiembre 2023 y septiembre 2024. De esta forma, la exposición a instrumentos en U.F. promedió un 86,5%, en línea con su objetivo y estrategia de inversión.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente inferior 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 así un índice ajustado por riesgo inferior al ***benchmark*** en el largo plazo. Durante 2024 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 6,56%, mientras que el segmento ha rentado 6,86%.

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