	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, H, I-APV, Institucional, S		
30-10-26	AAfm/M2	
30-10-25	AAfm/M2	
Cuotas - D, G		
30-10-26	retiro	
30-10-25	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 UF.

6 NOVIEMBRE 2026 | 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. 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*, moderada diversificación de emisores, mayor volatilidad patrimonial que su segmento comparable 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 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 Fondo manejó un patrimonio de $180.758 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y pequeño para el segmento de deuda menor a 365 días en U.F., representando un 1,8% y 2,7% del total gestionado, respectivamente.

Entre septiembre 2025 y septiembre 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento relativamente volátil, con una caída anual de 10,1%, la cual se explica principalmente por salida de aportantes, que fue mitigada por la revalorización de activos. Por su parte, el patrimonio promedio mensual del segmento, durante el mismo período, disminuyó un 11,0%, evidenciando una tendencia similar. En el mismo periodo, el aporte promedio por partícipe del Fondo aumentó un 7,2%, alcanzando los $66,1 millones, monto similar al segmento comparable. Al cierre de septiembre 2026, el número de partícipes alcanzó los 2.733 aportantes, mostrando un decrecimiento anual de un 6,0%. Con todo, el Fondo ha evidenciado una volatilidad patrimonial mayor a su segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de septiembre 2026, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (66,8%), bonos empresas (14,1%), instrumentos del Banco Central (12,3%), bonos subordinados (3,5%) y depósitos a plazo (2,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

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 257 y 342 días,

evidenciando una leve tendencia a la baja, promediando 314 días y cerrando el tercer trimestre de 2026 en 257 días.

Asimismo, la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedió un 87,1%, en línea con su objetivo y estrategia de inversión.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio 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.

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