	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, C, D, E, G, I, S		
31-05-23	AA+fm/M1	
31-05-22	AA+fm/M1	
Cuotas - F, H		
31-05-23	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY PLUS.

8 JUNIO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Security Plus.

El Fondo Mutuo Security Plus está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, ponderando una duración de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación “AA+fm” otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un alto perfil crediticio, buena diversificación de cartera, holgada liquidez y menor volatilidad patrimonial que segmento comparable. 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 al *benchmark* y el escenario de incertidumbre que amplía volatilidad de activos.

La clasificación “M1” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior de 90 días y la nula exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de abril 2023, gestionó 31 fondos mutuos por un monto cercano a los $2.487.787 millones, representando un 5,2% de esta industria. Por otro lado, a diciembre de 2022 manejó 22 fondos de inversión, con activos de $596.875 millones, representando un 1,9% 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 abril 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de $544.571 millones, siendo el mayor para su administradora y un fondo grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 24,2% y 3,1% del total gestionado, respectivamente.

Entre abril 2022 y abril 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo se mantuvo relativamente estable, con un alza anual de 1,9%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 7,2%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 1,4%, situándose en 11.316 aportantes al cierre de abril 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2023, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (36,7%), bonos bancarios (30,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (6,4%) y pagarés de empresa (0,5%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Entre abril 2022 y abril 2023 se observa una mayor ponderación en bonos bancarios en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

Al cierre de abril 2023, la diversificación del Fondo se considera buena, con un 44,5% de la cartera concentrada 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” y “N1+” o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 52 días en los últimos 12 meses, con una tendencia al alza, manteniéndose en un rango entre 29 y 73 días

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable, promediando un 25,9% en los últimos 12 meses. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una nula exposición neta a instrumentos indexados a esta moneda.

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 90 días en pesos. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados Durante 2023 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,56%, mientras que el segmento ha rentado un 3,49%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por el alza en la Tasa de Política Monetaria, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe– Analista Principal
- Ignacio Carrasco – Analista Secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - 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