	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV1, B, D, G, H, I-APV, J, S, V		
29-12-23	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.

5 ENERO 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.

El Fondo Mutuo Security Mid Term 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 y un mayor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*. 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 una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, una diversificación por emisor cercana al límite permitido por el reglamento y el escenario de mercado que amplía volatilidad de activos.

La clasificación “M2” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior a 365 días y la moderada exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica 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 noviembre 2023, gestionó 36 fondos mutuos por un monto cercano a los $2.734.636 millones, representando un 4,9% de esta industria. Por otro lado, a septiembre de 2023 manejó 24 fondos de inversión, con activos de $640.546 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 noviembre 2023, el Fondo manejó un patrimonio de $294.785 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 12,3% y 10,1% del total gestionado, respectivamente.

Entre noviembre 2022 y noviembre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 81,3%, por incremento de partícipes y aportes, debido principalmente a las expectativas de desaceleración de la inflación que hicieron a este tipo de fondo más atractivo por sobre los fondos orientados a la inversión en instrumentos en UF. Así, el aporte promedio por partícipe aumento un 19,1%. Por otro lado, el número de partícipes aumento un 33,7%, situándose en 4.041 aportantes al cierre de noviembre 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de noviembre 2023, el activo estuvo compuesto, por depósitos a plazo (56,6%), bonos bancarios (35,3%), bonos corporativos (5,1%), pagarés de empresas (2,2%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (0,5%) y bonos subordinados (0,1%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Entre noviembre 2022 y noviembre 2023 se observa una mayor ponderación bonos bancarios en desmedro de depósitos a plazo.

Al cierre de noviembre 2023, la diversificación del Fondo se considera moderada, con un 60,2% 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 el límite reglamentario de 365 días, alcanzando un promedio de 303 días en los últimos 12 meses.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedia un 38,6% en los últimos 12 meses. Por otra parte, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una alta exposición a instrumentos indexados a esta moneda, alcanzando un 27,8% de la cartera en términos netos.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 365 días en pesos. A pesar de que, la volatilidad de los retornos fue mayor, se obtuvo en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2023 (hasta el cierre de noviembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 8,4%, mientras que el segmento ha rentado 7,9%.

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:

- 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