	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV1, B, D, G, H, I-APV, J, S, V		
30-10-24	AAfm/M2	
29-12-23	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.

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.

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, una menor volatilidad patrimonial que el segmento 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 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 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 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 Mutuo Security Mid Term manejó un patrimonio de $337.717 millones, siendo un fondo grande para la Administradora General de Fondos Security S.A. y mediano para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 11,6% y 5,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre septiembre 2023 y septiembre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una leve alza de 1,8%, que se explica por la rentabilidad de sus inversiones junto con un aumento de aportantes de 8,1%, alcanzando 4.546 partícipes al cierre de septiembre 2024, efectos que se vieron mitigados por una caída en el aporte promedio de 8,8%. Así, el aporte promedio del Fondo alcanzó los $74,3 millones durante el mismo periodo, mientras que el aporte promedio del segmento llegó a los $23,7 millones. Por su parte, el segmento mostró un aumento anual de su patrimonio promedio mensual de un 118,8%.

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 (41,9%), depósitos a plazo (37,9%), bonos corporativos (9,0%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (7,2%) y pagarés de empresas (3,5%). La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 55,8% 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, moviéndose en un rango entre 274 y 354 días, alcanzando un promedio de 317 días en los últimos 12 meses.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedió un 42,0% en los últimos 12 meses. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una alta exposición a instrumentos indexados a esta moneda, alcanzando cerca de un 34,9% 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 2024 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 5,88%, mientras que el segmento ha rentado 5,76%.

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: 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