

CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, B, D, FO, GP, H, I-APV, J, S	
Dec-20	BBBfm/M5
Dec-19	BBBfm/M5

FELLER RATE RATIFICA EN "BBBfm/M5" LA CLASIFICACIÓN DEL FONDO MUTUO SECURITY DEUDA CORPORATIVA LATINOAMERICANA.

6 JANUARY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación "BBBfm" del riesgo crédito y "M5" del riesgo de mercado del Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana.

El Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana está orientado a la inversión en instrumentos de deuda, de mediano y largo plazo, de emisores latinoamericanos, denominados en dólares estadounidenses.

La clasificación "BBBfm" asignada al riesgo crédito se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión y que mantiene una alta diversificación de sus instrumentos a través de la inversión en un fondo subyacente. Además, considera la gestión de su administradora, filial de un importante banco nacional, que cuenta con apropiadas políticas para el manejo de las inversiones objetivo del Fondo. En contrapartida, considera una alta concentración por aportantes, el moderado perfil crediticio de su cartera subyacente, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, los riesgos regionales de sus inversiones y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M5" otorgada al riesgo de mercado considera la alta duración ponderada de cartera y el nulo riesgo cambiario.

El Fondo es manejado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de noviembre 2020, gestionó 28 fondos mutuos por un monto cercano a los \$2.793.968 millones, representando un 5,4% de esta industria. Por otro lado, a septiembre 2020 manejó 15 fondos de inversión por un patrimonio de \$412.347 millones, representando un 1,8% de este mercado. La administradora pertenece a Banco Security, que a su vez forma parte del Grupo Security, matriz nacional de compañías de inversión, seguros y servicios financieros.

Al cierre de noviembre 2020, el Fondo manejó un patrimonio de US\$85,7 millones, posicionándose como un fondo mediano para su administradora y como el mayor para su segmento. Durante los últimos 12 meses, se observa un comportamiento volátil en el patrimonio promedio, coincidente con el inicio de la crisis política y social por la que se encuentra atravesando el país, y luego con la expansión del Covid-19 a nivel mundial. Así, desde el 17 de octubre y hasta el cierre de 2019, el Fondo registró una caída patrimonial de 11,4%. Luego el patrimonio se observó relativamente estable hasta fines de febrero de 2020 para luego evidenciar nuevamente volatilidad. Con todo, durante el año el Fondo experimentó un alza de 25,8% hasta el cierre de noviembre, mientras que el segmento subió un 39,2% en igual periodo.

La cartera del Fondo ha cumplido con su objetivo, invirtiendo en cuotas del fondo Pareturn Security Latam Corporate Debt. Durante el periodo de análisis, la cartera del fondo subyacente ha exhibido una alta diversificación, tanto por emisor como por país. Al cierre de noviembre 2020, las 5 mayores posiciones representaban un 26,5% del activo. Asimismo, ha exhibido un moderado perfil de solvencia, con un alto porcentaje invertido en instrumentos bajo grado de inversión.

Por otra parte, la duración de la cartera ha sido alta, promediando cerca de 6,0 años en los últimos doce meses. Además, el Fondo ha mantenido solamente instrumentos denominados en dólares estadounidenses, anulando la existencia de riesgo cambiario.

El Fondo presentó una rentabilidad superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días en mercados emergentes y al índice JP Morgan CEMBI Broad Latin American. Por otro lado, al considerar la volatilidad, resulta en un índice ajustado por riesgo inferior a ambos, en todos los plazos considerados. Desde el inicio de la crisis social hasta el fin de 2019, el Fondo alcanzó una rentabilidad de 2,1% (Serie S), superior al segmento (1,5%). En 2020 el Fondo ha evidenciado una rentabilidad acumulada de 1,7%, mientras que el segmento alcanzó un 2,4%, hasta el cierre de noviembre.

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400