	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, C, D, E, F, G, H, I, S		
29-12-23	AA+fm/M1	
31-05-23	AA+fm/M1	

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

5 ENERO 2024 | 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 y holgada liquidez. 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 mercado 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 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 gestionó un patrimonio de $534.807 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y un fondo grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 22,3% y 2,7% del total gestionado, respectivamente.

Con todo, entre noviembre 2022 y noviembre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo tuvo un alza anual de 39,3% producto fundamentalmente de mayores aportantes y aportes. En tanto que el segmento aumentó su patrimonio en 50,1%. Así, el aporte promedio por partícipe aumentó un 19,2%, mientras que el número de partícipes subió un 6,5%, situándose en 11.992 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 (45,5%), bonos bancarios (21,0%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (6,0%) y pagaré de empresas (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Entre noviembre 2022 y noviembre 2023 se observa una mayor ponderación en bonos bancarios y depósitos a plazo en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

Al cierre de noviembre 2023, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 42,6% 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 64 días en los últimos 12 meses, con una tendencia al alza, manteniéndose en un rango entre 46 y 84 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable, promediando un 30,3% 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 noviembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 9,42%, mientras que el segmento ha rentado un 9,45%. El retorno en este tipo de fondos tiene una estrecha relación con la evolución de la Tasa de Política Monetaria, de esta forma, tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, no obstante, a partir de la segunda mitad del presente año la rentabilidad ha comenzado a disminuir ante el comienzo de la desescalada de tasas por parte del Banco Central.

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: 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