	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, C, D, E, F, G, H, I, S		
30-10-24	AA+fm/M1	
29-12-23	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.

7 NOVIEMBRE 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 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 una holgada liquidez, junto con una menor volatilidad patrimonial que su 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 mercado que mantiene la 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 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 Plus gestionó un patrimonio de $587.029 millones, siendo el mayor fondo de Administradora General de Fondos Security S.A. y un fondo grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 20,2% y 2,9% del total gestionado, respectivamente.

Entre septiembre 2023 y septiembre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo sufrió una leve caída de 1,9%, reflejando un menor aporte promedio, el cual descendió un 15,6% y una caída de 17% en aportantes, efectos que se vieron contrarrestados por la rentabilidad obtenida en su cartera. Por otro lado, si bien el aporte promedio del Fondo, cuyo monto alcanzó los $51,3 millones, fue mayor al del segmento ($18,2 millones), el patrimonio promedio mensual del segmento ascendió un 14,2% durante el mismo periodo, producto de un crecimiento en los aportantes.

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 depósitos a plazo (47,8%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (23,5%), bonos bancarios (17,6%) y bonos corporativos (5,4%). La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 63,1% 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, manteniéndose en un rango entre 44 y 84 días, con tendencia al alza.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedió un 21,7% 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 levemente superior al benchmark construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. No obstante, dada una mayor volatilidad de los retornos del Fondo respecto al segmento, el índice ajustado por riesgo fue menor al benchmark en el largo plazo. Durante 2024 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,82%, mientras que el segmento ha rentado un 4,59%.

Los retornos mensuales de este segmento de fondos tienen una estrecha relación con la evolución de la Tasa de Política Monetaria. Por consiguiente, tanto el Fondo como el segmento han experimentado un descenso en sus retornos respecto a años anteriores, en línea con la desescalada de tasas por parte del Banco Central de Chile.

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: 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