| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| CUOTAS - A, APV1, B, D, G, H, I-APV, J, S, V | | |
| 31-05-22 | AAfm/M2 | |
| 31-05-21 | 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.

7 JUNIO 2022 | 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 alta concentración de aportantes**,** mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el escenario de incertidumbre 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 abril 2022, gestionó 29 fondos mutuos por un monto cercano a los $2.485.139 millones, representando un 5,1% de esta industria. Por otro lado, a diciembre de 2021 manejó 19 fondos de inversión, con activos de $540.076 millones, representando un 1,6% 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 abril 2022, el Fondo manejó un patrimonio de $61.688 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y pequeño para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 2,5% y 3,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre abril 2021 y abril 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída anual de 61,9%, que se explica tanto por la salida de participes de 31,9%, como por retiros, esto producto del actual escenario inflacionario, en donde los inversionistas buscan protección a través fondos con carteras invertidas en instrumentos denominados en UF. Con todo, al cierre de abril de 2022 el Fondo mantenía 1.888 participes, con un aporte promedio cercano a los $33 millones, un 36,0% menor a igual mes del año anterior.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2022, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (50,2%), depósitos a plazo (34,1%), bonos corporativos (8,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,1%), pagarés de empresas (0,8%) y bonos subordinados (0,4%). Entre abril 2021 y abril 2022 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo e instrumentos del Banco Central en desmedro de bonos corporativos.

Al cierre de abril 2022, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 58,2% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil crediticio con una leve mejora, 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 278 días en los últimos 12 meses.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. se ha ido incrementando en los últimos doce meses, inclusive con mayor fuerza en abril de 2022, promediando un 61,8% 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 cerca de un 40% 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 un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2022 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,32% (serie S), mientras que el segmento ha rentado 1,13%.

## 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