	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - H		
4-11-25	retiro	
30-10-24	RV-2	
Cuotas - A, B, D, F, G, I-APV, S, V		
30-10-25	RV-2	
30-10-24	RV-2	
Cuotas - J		
30-10-25	RV-2	
30-10-25	RV-2	

FELLER RATE RATIFICA EN "RV-2" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA.

6 NOVIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "RV-2" la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/CLX IPSA.

El Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/CLX IPSA tiene como objetivo obtener una rentabilidad similar a la obtenida por el índice SP IPSA, a través de una estrategia de seguimiento pasiva de dicho índice.

La clasificación “RV-2” responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, estando compuesta por acciones pertenecientes al SP IPSA, logrando una adecuada diversificación y buena liquidez, con una estrategia de inversión pasiva, manteniendo un acotado tracking error de seguimiento frente a éste. 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 por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial que el segmento, el riesgo inherente al tipo de activo y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de septiembre 2025, gestionó 32 fondos mutuos por un monto cercano a los $3.562.601 millones, representando un 4,0% de esta industria. Por otro lado, a junio de 2025 manejó 34 fondos de inversión, con activos de $773.935 millones, representando un 2,2% de este mercado.

Desde noviembre de 2025, la administradora pertenece a Banco BICE, que a su vez es parte de BICECORP, holding financiero del Grupo Matte, el cual mantiene inversiones en el sector financiero, asegurador y de servicios. Durante el año 2026 se espera comenzar el proceso de fusión con Bice Inversiones Administradora General de Fondos, lo que traería cambios en su estructura.

Al cierre de septiembre 2025, el Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/CLX IPSA gestionó un patrimonio de $113.939 millones, siendo un fondo mediano para la Administradora General de Fondos Security S.A. y grande para el segmento Accionario Nacional Large Cap, representando un 3,4% y un 5,9%, respectivamente.

Entre septiembre 2024 y septiembre 2025, el patrimonio promedio del Fondo tuvo un incremento del 165,8% lo que se explica principalmente por mayores aportes y participes, esto por el buen desempeño del segmento en los últimos años que atrae más inversiones. Complementariamente, el Fondo absorbió otro fondo de la Administradora, lo que también incidió en el crecimiento patrimonial. Por su parte, el segmento creció un 66,5% durante el mismo período producto de mayores aportes y partícipes, pero en una proporción relativa menor que el Fondo.

El Fondo tiene como objetivo replicar el índice SP IPSA, manteniendo un acotado ***tracking error***. Al cierre de septiembre 2025, el error de seguimiento con respecto al SP IPSA es de 0,54% ex post a 90 días anualizado.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de septiembre 2025, el activo estuvo compuesto por acciones nacionales (98,0%) e instrumentos del Banco Central (0,5%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación observada de los instrumentos en cartera ha sido adecuada, dado el universo de inversión, compuesto por las 30 acciones que componen el SP IPSA. Al

cierre de septiembre 2025, los 5 mayores emisores representaban un 46,1% del activo. Por otra parte, se considera que el Fondo presenta una buena liquidez, dada por la naturaleza de los activos en cartera y por la capacidad de endeudamiento establecida en el reglamento. Lo anterior permite al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior tanto al benchmark construido por Feller Rate para caracterizar al segmento Accionario Nacional Large Cap como al índice SP IPSA. Asimismo, al considerar la volatilidad, resulta en un índice ajustado por riesgo inferior al benchmark, pero superior al SP IPSA en el largo plazo.

Durante 2025 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad acumulada de 32,9%, mientras que el segmento comparable y el índice SP IPSA han rentado un 28,4% y 29,2%, respectivamente. La diferencia en rentabilidad entre el índice SP IPSA y el Fondo se debe principalmente a gastos y comisiones, pero mitigada en parte por los ingresos generados por operaciones de derivados de préstamos de acciones.

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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Barra – Analista Principal

Carolina Ruedlinger – 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