	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, FO, GP, H, I-APV, J, S		
29-12-23	BBBfm/M5	
30-12-22	BBBfm/M5	

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

5 ENERO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBBfm" el riesgo crédito y en "M5" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana.

El Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana tiene como objetivo invertir indirectamente en instrumentos de deuda emitidos por sociedades o corporaciones cuyos principales activos se encuentren localizados en Latinoamérica, denominados en dólares estadounidenses, mediante la modalidad ***feeder fund*** del fondo "Pareturn PineBridge Latin America Corporate Bond Fund", domiciliado en Luxemburgo.

La clasificación "BBBfm" asignada al riesgo crédito del Fondo está basada en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una alta diversificación por emisor del fondo subyacente. 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 la alta concentración por partícipe, el moderado perfil crediticio de la cartera del fondo subyacente, un menor índice ajustado por riesgo respecto al ***benchmark***, el riesgo regional de sus inversiones y el escenario de mercado que amplía la volatilidad de activos.

La clasificación "M5" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de su cartera y su nula exposición cambiaria, indicando una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de noviembre 2023, esta gestionaba 36 fondos mutuos por un monto cercano a los $2.734.636 millones en activos bajo administración, representando un 4,9% de esta industria. Por otro lado, a septiembre de 2023 manejó 24 fondos de inversión por $640.546 millones en activos, representando un 1,9% de este mercado.

Al cierre de noviembre 2023, el patrimonio gestionado por el Fondo alcanzó un total de US$33,9 millones, posicionándose como un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, representando un 1,2% y un 9,0%, respectivamente.

Entre noviembre 2021 y noviembre 2022, el patrimonio promedio mensual tuvo una caída anual de 41,3%, en tanto que el segmento comparable disminuyó un 17,1%. La evolución del patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los rescates realizados durante el período, principalmente a través de la serie D y H.

Por otra parte, el aporte promedio por partícipe bajó un 49,2%, mientras que el número de partícipes creció un 15,0%, situándose en 760 aportantes al cierre de noviembre 2023

La cartera del Fondo ha cumplido consistentemente con su objetivo de inversión. A partir de junio de 2022, el Fondo comenzó a invertir en cuotas del fondo Pareturn PineBridge Latin America Corporate Bond Fund, manteniéndose como un fondo ***feeder***.

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 2023, la cartera del fondo Pareturn estaba compuesta por 43 emisores, pertenecientes a 6 países. Respecto a la diversificación por emisor, las 5 mayores posiciones dentro de la cartera del fondo subyacente representaban un 25,0% del activo.

En los últimos 12 meses, el Fondo subyacente ha exhibido un moderado perfil de solvencia, con un alto porcentaje invertido en instrumentos bajo grado de inversión,

consistente con su objetivo. Al cierre de noviembre 2023, un 36,6% de los instrumentos en cartera estaban clasificados en categoría grado de inversión en escala global.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del fondo subyacente ha sido alta, promediando 5,5 años (1.994 días), manteniéndose entre 5,1 y 5,7 años. Durante 2023 se observa una tendencia a la baja en la duración de cartera, situándose en 5,3 años al cierre de noviembre.

Por otra parte, la cartera estuvo invertida en un 100% en instrumentos denominados en dólares de Estados Unidos, anulando la existencia de riesgo cambiario.

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad inferior 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 Latam. Además, la volatilidad fue superior, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* y al índice en todos los plazos considerados. En 2023 (hasta el cierre de noviembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,9%, mientras que el segmento y el índice han rentado 3,3% y 4,7%, respectivamente.

Durante los últimos 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:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Camila Uribe – 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