

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, B, D, G, H, I-APV, S, V		
May-21	AAfm/M2	
May-20	AAfm/M2	

FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY MID TERM UF.

7 JUNE 2021 - 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 UF.

El Fondo Mutuo Security Mid Term UF 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. 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 exposición por emisor y duración sobre el límite en algunos periodos, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M2" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 365 días y la alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., indicando 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 2021, gestionó 29 fondos mutuos por un monto cercano a los \$2.761.587 millones, representando un 5,3% de esta industria. Por otro lado, a diciembre de 2020 manejó 17 fondos de inversión, con activos de \$427.267 millones, representando un 1,8% 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 2021, el Fondo manejó un patrimonio de \$47.172 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y pequeño para el segmento de deuda menor a 365 días en U.F., representado un 1,8% y 5,5% del total gestionado, respectivamente.

Entre abril 2020 y abril 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con alza anual de 23,3%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 13,1%. Por otro lado, el número de partícipes creció un 29,4%, situándose en 731 aportantes al cierre de abril 2021.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2021, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (61,7%), depósitos a plazo (15,8%), bonos corporativos (12,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (8,6%) y pagarés de empresas (0,2%). Entre abril 2020 y abril 2021 se observa una mayor ponderación en bonos bancarios, bonos de la Tesorería General de la República y depósitos de corto plazo en desmedro de bonos corporativos y depósitos de largo plazo.

Al cierre de abril 2021, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 57,0% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría "AAA", "AA" o equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera ha promediado 285 días, observándose una tendencia al alza durante 2021. Al cierre de abril la duración se situó en 373 días, por sobre su límite reglamentario.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 91,8% en los últimos 12 meses, en línea con su objetivo y estrategia de inversión.

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 365 días en U.F. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2021 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad negativa de -0,45% (serie A), mientras que el segmento ha rentado -0,08%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⊙ Ignacio Carrasco – Analista Principal
- ⊙ Esteban Peñailillo – Director Senior
- ⊙ Andrea Huerta – Directora Asociada

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400