

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, GP, I-APV, IP, S, SEED		
Oct-25	RV-4	
Oct-24	RV-4	

FELLER RATE CONFIRMA EN “RV-4” LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY QFUND BRAZIL.

6 NOVEMBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "RV-4" la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Security QFund Brazil.

El Fondo Mutuo Security QFund Brazil se orienta a la inversión, directa o indirectamente, en instrumentos de capitalización del mercado brasileño, ya sean instrumentos emitidos por entidades constituidas en Brasil, o que en este se ubique la mayor parte de sus activos, facturación o actividades.

La clasificación “RV-4” responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una adecuada diversificación por emisores y sectores del mercado brasileño, y un mayor índice ajustado que su índice de referencia. 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 partícipes, el riesgo inherente al tipo de activo, la exposición cambiaria al real brasileño 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 por \$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 patrimonio gestionado por el Fondo Mutuo Security QFund Brazil alcanzó un total de US\$26,6 millones, posicionándose como un fondo pequeño para Administradora General de Fondos Security S.A., representando un 0,8%.

Entre septiembre 2024 y septiembre 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un crecimiento anual de 21,7%, explicado por un mayor aporte promedio, el cual alcanzó los US\$483,9 miles al cierre de septiembre 2025. En contraste, el número de aportantes descendió un 8,3%, situándose en 55 a la misma fecha, reflejando una alta concentración de aportantes.

Por otra parte, el Fondo mantiene una contabilidad en dólares estadounidenses, en tanto que sus activos se encuentran principalmente denominados en reales brasileños, exponiendo al Fondo a las variaciones de estas paridades cambiarias.

Al cierre de de septiembre 2025, la cartera estaba compuesta por 54 emisores, pertenecientes a 9 industrias. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 42,8% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, los cuales correspondían a NU Holdings (10,7%), Itaú Unibanco (10,5%), Petrobras (9,7%), Vale (7,8%) e Itausa Inversiones (4,1%). Por otro lado, la cartera se concentró principalmente en emisores de los sectores Financiero (42,7%), Energía (14,6%), Materiales Básicos (12,6%), Servicios (11,2%) y Consumo No Cíclico (8,4%).

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad mensual promedio superior al índice MSCI Brazil. Por su parte, la volatilidad de los retornos fue menor al índice de referencia, resultando un índice ajustado por riesgo mayor al **benchmark**. Durante 2025 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad

acumulada de 35,03%, cifra levemente superior al índice, el cual ha rentado 34,08% durante el mismo periodo.

El desempeño del mercado financiero brasileño se explica, principalmente, por una mayor entrada de flujos tanto locales como internacionales dada una menor aversión al riesgo por economías emergentes, acompañado de una apreciación del real brasileño ante el debilitamiento del dólar a nivel global.

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

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400