

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, B, C, D, E, I, S		
May-21	AA+fm/M1	
May-20	AA+fm/M1	
CUOTAS - L		
Jun-21	retiro	
May-20	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY PLUS.

7 JUNE 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Security Plus.

El Fondo Mutuo Security Plus está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, ponderando una duración de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación "AA+fm" 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La clasificación "M1" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la nula exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor 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 gestionó un patrimonio de \$598.698 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representado un 22,6% y 3,4% del total gestionado, respectivamente.

Entre abril 2020 y abril 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 29,7%, mientras que el aporte promedio por partícipe bajó un 44,9%. Por otro lado, el número de partícipes creció un 43,0%, producto principalmente de la fusión con el Fondo Mutuo Security Check, situándose en 12.204 aportantes al cierre de abril 2021. La fusión no significó un incremento relevante del patrimonio administrado para el Fondo.

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 depósitos a plazo (59,6%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (16,2%), bonos bancarios (11,3%) y bonos corporativos (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos, cuya importante participación en el activo se explica por el uso de contratos de derivados de cobertura. Entre abril 2020 y abril 2021 se observa una mayor ponderación en bonos de la Tesorería General de la República en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

Al cierre de abril 2021, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 63,4% de la cartera concentrada 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 "N-1+" o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 56 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 34 y 66 días, con una leve tendencia a la baja.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable, promediando un 7,4% en los últimos 12 meses. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una nula exposición a instrumentos indexados a esta moneda.

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 90 días en pesos. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,05% (serie E), similar al segmento.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400