

CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, APV1, B, D, G, H, I-APV, J, 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.

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.

El Fondo Mutuo Security Mid Term 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, y una mayor rentabilidad promedio respecto a segmento comparable en el largo plazo. 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 cercana al límite en algunos meses, 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 moderada exposición a instrumentos indexados a la U.F., que indica 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 \$141.455 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representado un 5,3% y 5,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre abril 2020 y abril 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 79,2%, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 8,9%. Por otro lado, el número de partícipes creció un 33,8%, situándose en 2.771 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 (49,5%), depósitos a plazo (24,0%), bonos corporativos (20,5%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,4%) y pagarés de empresas (0,1%). Entre abril 2020 y abril 2021 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo y bonos de la Tesorería General de la República en desmedro de bonos bancarios.

Al cierre de abril 2021, la diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 57,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

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

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 365 días, alcanzando un promedio de 237 días en los últimos 12 meses. Durante 2021 se observa un aumento en la duración de la cartera, situándose en 329 días al cierre de abril.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue considerable, promediando un 50,7% en los últimos 12 meses, con una tendencia al alza. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una moderada exposición a instrumentos indexados a esta moneda.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 365 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 0,04% (serie S), mientras que el segmento ha rentado -0,24%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400