	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, F, G, H, I-APV, S, V		
29-12-23	RV-2	
30-12-22	RV-2	

FELLER RATE CONFIRMA EN "RV-2" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA.

5 ENERO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "RV-2" la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/CLX IPSA.

El Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/CLX IPSA tiene como objetivo obtener una rentabilidad similar a la obtenida por el índice SP IPSA, a través de una estrategia de seguimiento pasiva de dicho índice.

La clasificación “RV-2” responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, estando compuesta por acciones pertenecientes al SP IPSA, logrando una adecuada diversificación y buena liquidez, con una estrategia de inversión pasiva y manteniendo un acotado tracking error de seguimiento frente a éste. 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 partícipe, el riesgo inherente al tipo de activo y el escenario de mercado que amplía la volatilidad de activos.

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 Fondo gestionó un patrimonio de $39.363 millones, siendo un fondo mediano tanto para su administradora como para el segmento Accionario Nacional Large Cap, representando un 1,6% y un 4,3%, respectivamente.

Entre noviembre 2022 y noviembre 2023, el patrimonio promedio del Fondo tuvo una caída anual de 17,4%, mientras que el segmento creció un 4,4% durante el mismo período. La evolución del patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los rescates realizados durante el período, principalmente a través de la serie S. Por otra parte, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 14,2%, mientras que el número de aportantes se redujo un 5,6%, situándose en 2.383 partícipes al cierre de noviembre 2023.

El Fondo tiene como objetivo replicar el índice SP IPSA, manteniendo un acotado ***tracking error***. Al cierre de noviembre 2023, el error de seguimiento con respecto al SP IPSA es de 0,15% ex post a 90 días anualizado.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de noviembre 2023, el activo estuvo compuesto por acciones nacionales (96,6%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una buena diversificación. Al cierre de noviembre 2023, la cartera estaba formada por 29 emisores, donde los cinco mayores representaron un 43,2% del activo.

Por otra parte, se considera que el Fondo presenta una buena liquidez, dada por la naturaleza de los activos en cartera y por la capacidad de endeudamiento establecida en el reglamento. Lo anterior permitió al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al ***benchmark*** construido por Feller Rate para caracterizar al segmento Accionario Nacional

Large Cap e inferior al índice SP IPSA. Asimismo, al considerar la volatilidad, resulta en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark*, pero similar al SP IPSA en el largo plazo. Durante 2023 (hasta el cierre de noviembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 10,1%, mientras que el segmento comparable y el índice SP IPSA han rentado un 10,3% y 10,6%, respectivamente. La diferencia en rentabilidad entre el índice SP IPSA y el Fondo se debe principalmente a gastos y comisiones, pero está mitigada, en parte, por los ingresos generados por préstamos de acciones.

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: Nicolás Barra - 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