	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, H, I-APV, Institucional, J, S		
30-10-26	AAfm/M2	
30-10-25	AAfm/M2	
Cuotas - APV1, D, G		
30-10-26	retiro	
30-10-25	AAfm/M2	

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

6 NOVIEMBRE 2026 | 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 un mayor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, filial de un importante grupo financiero nacional, que cuenta con adecuadas políticas para la gestión de fondos. En contrapartida, considera una exposición por emisor cercana al límite reglamentario en algunos periodos, mayor volatilidad patrimonial que su segmento comparable y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación “M2” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior a 365 días y una considerable 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 BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de septiembre 2026, la Administradora gestionó un total de 61 fondos mutuos, con activos por $10.596.343 millones, alcanzando un 10,3% del mercado. Por otra parte, al cierre de junio 2026, manejó 64 fondos de inversión con activos por $1.695.946 millones, representando un 3,9% de esta industria.

Al cierre de septiembre 2026, el Fondo Mutuo Security Mid Term manejó un patrimonio de $259.088 millones, siendo un fondo mediano tanto para Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A como para el segmento de deuda menor a 365 días en pesos, representando un 2,5% y 3,9% del total gestionado, respectivamente.

Entre septiembre 2025 y septiembre 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una baja de 31,6%, que se explica por rescates y una disminución de aportantes. Sus partícipes decrecieron un 19,1%, alcanzando 3.847 aportantes. Por su parte, el aporte promedio del Fondo bajó un 21,0% llegando a los $67,3 millones durante el mismo periodo. Por otro lado, el segmento mostró una baja anual de su patrimonio promedio mensual de un 6,1%, explicado por rescates. Así mismo, el Fondo evidenció una mayor volatilidad patrimonial que su segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de septiembre 2026, el activo estuvo compuesto fundamentalmente por bonos bancarios (64,1%), depósitos a plazo (15,2%), bonos corporativos (11,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,9%), bonos subordinados (0,8%). El porcentaje restante correspondía a otros instrumentos financieros y caja disponible.

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

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 365 días, moviéndose en un rango entre 280 y 343 días, alcanzando un promedio de 316 días en los últimos 12 meses y cerrando el tercer trimestre de 2026 en

312 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedió un 61,9% en los últimos 12 meses. No obstante, el Fondo presentaba U.F. conocida y tenía contratos *forward* de cobertura, resultando en una exposición neta de 31,5% a instrumentos indexados a esta moneda al cierre de septiembre del 2026.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio ligeramente superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda menor a 365 días en pesos. En conjunto con una volatilidad levemente menor, se obtuvo un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en el largo plazo.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas en cuanto a la evolución de las tasas de interés. Para los próximos meses, la evolución de tasas estará marcada por la conducción de la política monetaria a nivel global, según la trayectoria de la inflación y del mercado laboral, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Esteban Peñailillo – Analista Principal / Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - 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