	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, F, G, H, I-APV, S, V		
30-10-24	RV-2	
29-12-23	RV-2	

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

7 NOVIEMBRE 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, manteniendo un acotado tracking error de seguimiento frente a éste y una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable. 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 mantiene la volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de septiembre 2024, gestionó 34 fondos mutuos por un monto cercano a los $3.482.615 millones, representando un 4,6% de esta industria. Por otro lado, a junio de 2024 manejó 30 fondos de inversión, con activos de $694.646 millones, representando un 2,0% de este mercado.

La administradora pertenece a Banco Security, parte del Grupo Security, matriz nacional de compañías de inversión, seguros y servicios financieros. Actualmente el Grupo Security se encuentra en un proceso de integración con Bicecorp S.A. que incluirá la Administradora. Este proceso ya se encuentra cumpliendo etapas regulatorias necesarias para la integración. Feller Rate estará atento a la evolución de este proceso y los posibles impactos sobre la administración de los fondos.

Al cierre de septiembre 2024, el Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/CLX IPSA gestionó un patrimonio de $42.716 millones, siendo un fondo mediano tanto para Administradora General de Fondos Security S.A. como para el segmento Accionario Nacional Large Cap, representando un 1,5% y un 3,7%, respectivamente.

Entre septiembre 2023 y septiembre 2024, el patrimonio promedio del Fondo tuvo una leve caída de 1,6% debido a algunos rescates y salida de aportantes, mientras que el segmento creció un 18,9% durante el mismo período producto de aportes. Por su parte, el aporte promedio por partícipe del Fondo ascendió un 3,9%, ubicándose en $18,3 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en $15,2 millones. Por otro lado, el número de aportantes se redujo un 2,6%, situándose en 2.339 partícipes al cierre de septiembre 2024.

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 0,85% 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 septiembre 2024, el activo estuvo compuesto por acciones nacionales (99,2%), mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación observada de los instrumentos en cartera ha sido adecuada, dado el universo de inversión, compuesto por las 28 acciones que componen el SP IPSA. Al cierre de septiembre 2024, los 5 mayores emisores representaban un 44,9% 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 permite 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 2024 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,38%, mientras que el segmento comparable y el índice SP IPSA han rentado un 3,22% y 4,72%, respectivamente. La diferencia en rentabilidad entre el índice SP IPSA y el Fondo se debe principalmente a gastos y comisiones, pero mitigada en parte por los ingresos generados por préstamos de acciones.

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, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Ignacio Carrasco – 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