

FONDO MUTUO SECURITY DEUDA CORPORATIVA LATINOAMERICANA

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, H, I-APV, J, S		
Oct-25	BBBfm/M5	
Oct-24	BBBfm/M5	
Cuotas - Institucional		
Oct-25	BBBfm/M5	
Oct-25	BBBfm/M5	
Cuotas - D,	FO, GP	
Nov-25	retiro	
Oct-24	BBBfm/M5	

FELLER RATE RATIFICA EN "BBBfm/M5" LA CLASIFICACIÓN DEL FONDO MUTUO SECURITY DEUDA CORPORATIVA LATINOAMERICANA.

6 NOVEMBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBBfm" el riesgo crédito y en "M5" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana.

El Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana tiene como objetivo invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores domiciliados en Latinoamérica y el Caribe o cuyos principales activos se encuentren localizados en dicha región y/o en cuotas del sub fondo domiciliado en Luxemburgo denominado BICE Inversiones – Latin American Corporate Debt.

La clasificación "BBBfm" asignada al riesgo crédito del Fondo está basada en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena diversificación por emisor del fondo subyacente. 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 la alta concentración por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, un moderado perfil crediticio de cartera de fondo subyacente, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, el riesgo regional de sus inversiones y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación "M5" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de su cartera y su nula exposición cambiaria, indicando una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Administradora General de Fondos Security S.A. Al cierre de septiembre 2025, gestionó 32 fondos mutuos por un monto cercano a los \$3.562.601 millones, representando un 4,0% de esta industria. Por otro lado, a junio de 2025 manejó 34 fondos de inversión, con activos por \$773.935 millones, representando un 2,2% de este mercado.

La administradora pertenece a Banco BICE desde noviembre 2025, parte de BICECORP, holding financiero del Grupo Matte, el cual mantiene inversiones en el sector financiero, asegurador y de servicios.

Al cierre de septiembre 2025, el patrimonio gestionado por el Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana alcanzó un total de US\$30,9 millones, posicionándose como un fondo pequeño para Administradora General de Fondos Security S.A. y mediano para el segmento de deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, representando un 0,8% y un 4,6%, respectivamente.

Entre septiembre 2024 y septiembre 2025, el patrimonio promedio mensual descendió un 30,0% anual explicado por rescates provenientes de la Serie S, en tanto que el segmento comparable aumentó un 30,7%. Por su parte, el número de aportantes se situó en 715 al cierre de septiembre de 2025, mostrando una caída del 4,7%.

Durante los últimos años, el Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana funcionó como feeder del Fondo Pareturn PineBridge Latin America Corporate Bond Fund. Este fondo subyacente ha exhibido una buena diversificación, tanto por emisor como por país. Al cierre de septiembre 2025, la cartera del fondo Pareturn estaba compuesta por 28 emisores, pertenecientes a 5 países. Respecto a la diversificación por emisor, las 5 mayores posiciones dentro de la cartera del fondo subyacente representaban un 30,2% del activo. El 24 de octubre de 2025 entró en vigencia el nuevo reglamento interno del Fondo, el cual cambiaría esta estrategia de inversión en los próximos meses.



FONDO MUTUO SECURITY DEUDA CORPORATIVA LATINOAMERICANA

COMUNICADO DE PRENSA

En los últimos 12 meses, el fondo subyacente ha exhibido un moderado perfil de solvencia, con un alto porcentaje invertido en instrumentos bajo grado de inversión, consistente con su objetivo. Al cierre de septiembre 2025, un 35,3% de los instrumentos en su cartera estaban clasificados en categoría grado de inversión en escala global.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del fondo subyacente se ha mantenido alta, oscilando entre 5,4 y 5,8 años y promediando 5,5 años (2.007 días). Durante los últimos 24 meses se observa una tendencia alcista en la duración de cartera, situándose en 5,8 años al cierre de septiembre 2025. Por otra parte, la cartera estuvo invertida en un 100% en instrumentos denominados en dólares de Estados Unidos, anulando la existencia de riesgo cambiario.

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días en mercados emergentes e inferior al índice JP Morgan CEMBI Broad Latam. Además, la volatilidad fue superior al segmento comparable y al índice, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* y al índice en el largo plazo.

Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación tanto con su segmento comparable como con el índice de referencia.

Durante 2025 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 8,78%, mientras que el segmento de fondos comparables y el índice JP Morgan CEMBI Broad Latam han rentado 6,76% y 7,15%, respectivamente.

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, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – Analista Principal Nicolás Barra – Analista Secundario Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400