

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, D, GP, I-APV, IP, S, SEED	
Oct-24	RV-4
Dec-23	RV-4 (N)

FELLER RATE RATIFICA EN "RV-4" LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SECURITY QFUND BRAZIL.

7 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "RV-4" la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Security QFund Brazil.

El Fondo Mutuo Security QFund Brazil se orienta a la inversión, directa o indirectamente, en instrumentos de capitalización del mercado brasileño, ya sean instrumentos emitidos por entidades constituidas en Brasil, o que en este se ubique la mayor parte de sus activos, facturación o actividades.

La clasificación "RV-4" responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una adecuada diversificación por emisores y sectores del mercado brasileño, y un mayor índice ajustado que su 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 partícipes, el riesgo inherente al tipo de activo, la exposición cambiaria al real brasileño 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 patrimonio gestionado por el Fondo Mutuo Security QFund Brazil alcanzó un total de US\$21,4 millones, posicionándose como un fondo pequeño para Administradora General de Fondos Security S.A., pero el mayor fondo para el segmento Accionario Brasil, representando un 0,7% y un 74,3%, respectivamente.

Entre septiembre 2023 y septiembre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída de 27,2%, mientras que el segmento disminuyó un 42,6% en el mismo período, en ambos casos explicada fundamentalmente por rescates, aunque en el total del segmento se aprecian salidas de aportantes. El patrimonio promedio del Fondo presentó una caída del 28,4% alcanzando los US\$357,3 miles, monto superior al segmento, el cual alcanzó los US\$31,8 miles el mismo período. Por su parte, el número de partícipes creció un 5,3%, situándose en 60 aportantes al cierre de septiembre 2024.

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 extranjeras (97,7%) y títulos representativos de índices accionarios extranjeros (0,8%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Por otra parte, el Fondo mantiene una contabilidad en dólares estadounidenses, en tanto que sus activos se encuentran principalmente denominados en reales brasileños, exponiendo al Fondo a las variaciones de estas paridades cambiarias.

Al cierre de septiembre 2024, la cartera estaba compuesta por 53 emisores, pertenecientes a 9 industrias. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con

un 50,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de Accionario Brasil y al MSCI Brazil Index. Pese a que la volatilidad fue mayor al segmento, se obtuvo un índice ajustado por riesgo mayor al *benchmark* y al índice en todos los plazos considerados.

Durante 2024 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad negativa de 12,24%, mientras que el segmento y el índice han rentado negativamente 11,72% y 17,27%, respectivamente.

Este desempeño se explica, principalmente, por el riesgo político presente en el país y la incertidumbre económica, lo que se ha traducido en una caída abrupta del tipo de cambio local durante el año y expectativas de alzas de tasas por parte del Banco Central, pese a las positivas perspectivas de crecimiento para la economía brasileña.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400