	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, AM, I		
30-06-22	1ª Clase Nivel 2	
30-06-21	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN SANTANDER DEUDA CORPORATIVA CHILE.

7 JULIO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión Santander Deuda Corporativa Chile.

El Fondo de Inversión Santander Deuda Corporativa Chile es un fondo rescatable, orientado a la inversión en instrumentos o contratos representativos de deuda corporativa de corto, mediano y largo plazo.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, manteniendo una alta diversificación por emisor y una buena liquidez de cartera. Adicionalmente, incorpora la gestión de una de las administradoras más grandes a nivel nacional, que cuenta con buenas estructuras y amplia experiencia en el rubro. En contrapartida, considera el menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, dada la duración de su cartera, y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de los activos.

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de mayo 2022 gestionaba 41 fondos mutuos por $8.584.444 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 17,7% de este mercado. Por otro lado, a marzo 2022, la administradora gestionaba 7 fondos de inversión por $146.207 millones en activos, representando un 0,5% de esta industria.

Al cierre de marzo 2022, el Fondo de Inversión Santander Deuda Corporativa Chile gestionó un patrimonio de $30.407 millones, siendo un fondo de inversión grande para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos y mediano para el segmento de Deuda Chilena Corporativa, representando un 23,7% y un 3,3%, respectivamente.

Entre marzo 2021 y marzo 2022, el patrimonio del Fondo se redujo un 38,1%, producto de la reducción del número de cuotas debido a la salida de inversionistas, mientras que el segmento disminuyó un 41,7% durante el mismo período. El número de cuotas del Fondo bajó un 36,2%.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo estuvo formada por instrumentos de deuda objetivo, concentrándose en bonos corporativos y bancarios de entidades nacionales. Al cierre del primer trimestre de 2022, el activo del Fondo estuvo compuesto por bonos corporativos (89,9%), bonos bancarios (8,1%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (1,2%) y bonos subordinados (0,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de marzo 2022, la cartera estaba compuesta por 95 instrumentos, pertenecientes a 56 emisores. La diversificación del Fondo se considera alta, con un 28,8% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo una adecuada calidad crediticia. Entre marzo 2021 y marzo 2022, se observa un deterioro en el perfil crediticio de la cartera, producto de una mayor proporción en instrumentos de emisores clasificados en "AA", en desmedro de emisiones clasificadas en "AAA". Al cierre de marzo 2022, la cartera presentó un 2,3% en instrumentos clasificados en categoría no grado de inversión, correspondiente a Vivocorp S.A.

A partir del segundo semestre de 2021 se observa una disminución en la duración de cartera, manteniéndose entre 4,4 y 5,0 años. Al cierre del primer trimestre de 2022 se situó en 4,7 años.

En términos de monedas, durante el período analizado la cartera estuvo invertida principalmente en instrumentos denominados en U.F. y en menor cuantía en pesos chilenos. Al cierre de marzo 2022, un 92,5% del activo correspondía a instrumentos indexados a la U.F.

En los últimos 36 meses la rentabilidad acumulada del Fondo (cierre de marzo 2022), incluyendo dividendos, alcanzó un 6,0%, levemente inferior a la rentabilidad obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda chilena corporativa (6,4%). Asimismo, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor a los comparables, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al segmento. Durante 2022 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 8,6% (serie A), mientras que el segmento ha rentado un 6,8%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Andrea Huerta – 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