	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, AM, I		
31-05-24	1ª Clase Nivel 2	
30-06-23	1ª Clase Nivel 2	

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

6 JUNIO 2024 | 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, con un buen perfil crediticio, 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 mercado que mantiene volatilidad de activos.

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de diciembre 2023 gestionaba 8 fondos de inversión por $149.176 millones en activos, representando un 0,5% de esta industria. Por otro lado, al cierre de abril 2024, la administradora gestionaba 53 fondos mutuos por $12.577.846 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 18,7% de este mercado.

Al cierre de diciembre 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de $26.109 millones, siendo un fondo de inversión grande para su administradora y mediano para el segmento de Deuda Chilena Corporativa, representando un 17,5% y un 2,0%, respectivamente.

Entre diciembre 2022 y diciembre 2023, el patrimonio del Fondo ha disminuido un 10,4%, producto de los rescates realizados durante el período, observándose una caída de 12,6% en el número de cuotas. En cuanto al segmento que considera los principales fondos comparables, el patrimonio aumentó un 7,9% durante el mismo período.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo estuvo formada por instrumentos de deuda objetivo, concentrándose en bonos corporativos de entidades nacionales. Al cierre de diciembre 2023, el activo del Fondo estuvo compuesto por bonos corporativos (88,2%), bonos bancarios (6,8%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (4,0%) y bonos subordinados (0,7%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de diciembre 2023, la cartera estaba compuesta por 92 instrumentos, pertenecientes a 56 emisores. La diversificación del Fondo se considera alta, con un 26,6% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo analizado, la mayor parte de la cartera estuvo formada por instrumentos de emisores con una buena calidad crediticia, cumplimento con los límites reglamentarios relacionados a la inversión en instrumentos con clasificación de riesgo en grado de inversión. Entre diciembre 2022 y diciembre 2023, el perfil crediticio de la cartera ha mostrado una leve mejora, concentrando la inversión en instrumentos con clasificación "AAA", "AA" o equivalentes.

Durante el período analizado, la duración de cartera se ha mantenido estable, promediando 4,9 años en los últimos 12 meses. Al cierre del primer trimestre de 2024

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 diciembre 2023, un 95,2% del activo correspondía a instrumentos indexados a la U.F.

Durante el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero, tal como lo señala su reglamento interno. Al cierre de diciembre 2023, los pasivos representaban un 0,01% del patrimonio y correspondían a remuneración de la administradora y otros documentos y cuentas por pagar.

En los últimos 36 meses la rentabilidad acumulada del Fondo (cierre de marzo 2024), incluyendo dividendos, alcanzó un 14,1%, inferior a la rentabilidad obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda chilena corporativa (16,2%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor a los comparables, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al segmento. Durante 2024 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -0,7% (serie A), mientras que el segmento rentó un 1,5%.

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:

- Camila Uribe – 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