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

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN SANTANDER SMALL CAP.

7 JUNIO 2024 | SANTIAGO, CHILE

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

El Fondo de Inversión Santander Small Cap es un fondo no rescatable orientado a la inversión en acciones de sociedades anónimas nacionales de pequeña capitalización bursátil.

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 una buena diversificación por emisor y liquidez de cartera, y un mejor índice ajustado por riesgo respecto a *benchmark*. 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 riesgo inherente a activos accionarios, su alta concentración de aportantes y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los 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 $25.300 millones, siendo un fondo grande para su administradora en fondos de inversión y pequeño para el segmento Acciones Nacional Small Cap, representando un 17,1% y un 2,5%, respectivamente.

Entre diciembre 2022 y diciembre 2023, el patrimonio del Fondo ha exhibido un comportamiento volátil con una tendencia a la baja, cayendo un 21,7%, debido principalmente a retiros, y con ello una disminución en el número de cuotas, las cuales bajaron un 31,8%, efecto que se vio mitigado en parte por el alza en su rentabilidad. Por otra parte, la caída de patrimonio del Fondo estuvo en línea con el segmento de fondos Small Cap, el cual tuvo una baja de un 22,3%.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de diciembre 2023, un 95,5% del activo estaba invertido en acciones nacionales y un 3,1% en pagarés descontables del Banco Central. El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una buena diversificación. Al cierre de diciembre 2023, la cartera estaba formada por 26 emisores de 9 sectores industriales, donde los cinco mayores representaron un 47,3% del activo.

Durante el periodo revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de diciembre 2023, los pasivos representaban un 0,9% del patrimonio y correspondían a remuneración de la administradora y otros pasivos. Por otro lado, la liquidez de la cartera del Fondo ha sido buena, asociada a la alta presencia bursátil de alrededor de un 32% de su cartera y la capacidad de endeudamiento disponible según su reglamento, permitiendo al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de marzo 2024) se situó en 8,3%, superior a la obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacional *small cap*

(7,3%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue superior al segmento comparable, sin embargo, se obtuvo un índice ajustado por riesgo superior respecto al *benchmark*.

El Fondo tiene término establecido para el 22 de diciembre de 2026, prorrogable por periodos de cinco años, según acuerdo en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

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:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Andrea Huerta – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - 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