	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AM, APV, Corporativa, Ejecutiva, G, I, II, III, Inversionista, Universal		
30-11-22	AAfm/M3	
30-11-21	AAfm/M3	

FELLER RATE RATIFICA EN "AAfm" EL RIESGO DE CRéDITO Y EN "M3" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER RENTA LARGO PLAZO UF.

7 DICIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M3" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Santander Renta Largo Plazo UF.

El Fondo Mutuo Santander Renta Largo Plazo UF se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales, con una duración de cartera entre 1 y 4 años.

La clasificación "AAfm" otorgada al riesgo crédito se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un buen perfil crediticio y diversificación por emisor, una baja concentración de partícipes y un mejor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. Asimismo, incorpora la gestión de una de las mayores administradoras de fondos del sistema, con adecuadas políticas para el manejo de fondos. En contrapartida, considera el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M3" para el riesgo de mercado se basa en una duración promedio de cartera inferior a 3 años, que indica una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de octubre 2022, gestionaba 45 fondos mutuos por $8.782.908 millones en activos, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 17,9% de este mercado. Por otro lado, a junio 2022, la administradora gestionaba 7 fondos de inversión por activos totales de $129.921 millones, representando un 0,4% de esta industria.

Al cierre de octubre 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de $395.336 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de deuda nacional mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años, representado un 4,5% y 14,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2021 y octubre 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo ha tenido un comportamiento estable, disminuyendo un 0,4% en dicho período, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 0,4%. Por su parte, el número de partícipes creció un 3,5%, situándose en 14.474 aportantes al cierre de octubre 2022.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2022, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (45,7%), bonos corporativos (40,9%), depósitos a plazo (6,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,3%) y bonos subordinados (1,4%). Entre octubre 2021 y octubre 2022 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo y bonos corporativos, en desmedro de bonos bancarios.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 272 instrumentos, pertenecientes a 68 emisores. La diversificación del Fondo se considera buena, con un 37,9% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una buena calidad crediticia, dada por la inversión en instrumentos de emisores con clasificación de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido entre sus límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 2,7 años (983 días) en los últimos 12 meses. No obstante, al cierre de octubre 2022 evidenció una fuerte alza, alcanzando 3,5

años posicionándose de mejor manera ante la baja en las tasas de interés de mercado.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. ha sido alta, promediando un 89,4% en los últimos 12 meses, manteniéndose sobre el límite mínimo reglamentario durante el período analizado.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda nacional mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años. Por su parte, la volatilidad de los retornos fue mayor. No obstante, resultó en un índice ajustado por riesgo superior respecto al *benchmark* en el largo plazo. En 2022 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 8,69%, mientras que el segmento ha rentado un 8,65%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Gabriel Villablanca - 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