	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, APV, Corporativa, Ejecutiva, G, I, II, III, Inversionista, Universal		
29-11-24	AAfm/M3	
30-11-23	AAfm/M3	

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

9 DICIEMBRE 2024 | 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 alto perfil crediticio, una menor volatilidad patrimonial que comparables, un mejor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y una baja concentración de partícipes. 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 mercado que mantiene la volatilidad de los activos.

La clasificación “M3” para el riesgo de mercado se basa en una duración promedio de cartera en torno a 3 años y una alta exposición a instrumentos indexados a la U.F., 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 2024, gestionaba 51 fondos mutuos por $13.862.059 millones en activos, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 17,9% de este mercado. Por otro lado, a junio 2024, la administradora gestionaba 8 fondos de inversión por activos totales de $159.171 millones, representando un 0,4% de esta industria.

Al cierre de octubre 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de $512.981 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 3,7% y 11,9% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2023 y octubre 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento de 47,4%, mientras que el segmento creció un 89,8% en los últimos 12 meses. El mayor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por los aportes realizados, principalmente en las series AM y Ejecutiva, dadas las expectativas de rentabilidad futura para fondos de renta fija de mediano y largo plazo, así como por el desempeño positivo de sus inversiones durante el período.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2024, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (55,5%), bonos corporativos (35,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (7,5%), bonos subordinados (0,9%) y depósitos a plazo (0,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 285 instrumentos, emitidos por 72 emisores diferentes. Durante el período analizado se observa una menor diversificación, situándose en un nivel adecuado, con un 42,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango “AAA”, “AA” o equivalentes.

En los últimos dos años la duración de la cartera ha evidenciado una tendencia al alza, ajustando su estrategia a la coyuntura y expectativas de tasas actual, pero manteniéndose dentro de los limites reglamentarios, alcanzando un promedio de 2,9 años (1.066 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 2,8 y 3,0 años. Al cierre de octubre 2024 la duración se situó en 2,9 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. ha sido alta, promediando un 90,7% en los últimos 12 meses, manteniéndose sobre el límite mínimo reglamentario durante el período analizado. Al cierre de octubre 2024, la exposición a esta moneda se situó en 93,9%.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años. Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

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: 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