

FELLER RATE SUBE A "1ª CLASE NIVEL 2" LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN SANTANDER DEUDA CORPORATIVA CHILE.

2 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "Primera 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.

El alza de clasificación otorgada a las cuotas del Fondo a "Primera Clase Nivel 2" se fundamenta en la mayor antigüedad de este y en la mejor diversificación de su cartera de inversiones. Adicionalmente, el Fondo mantiene un buen perfil crediticio de la cartera. Además, 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de mayo 2021, la administradora gestionaba 38 fondos mutuos por \$9.007.106 millones en activos, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 16,9% de este mercado. Por otro lado, a marzo 2021, la administradora gestionaba 6 fondos de inversión por activos totales de \$263.108 millones, representando un 1,0% de esta industria.

Al cierre de marzo 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de \$49.136 millones, siendo un fondo de inversión grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda chilena corporativa, representando un 18,7% y un 3,1%, respectivamente.

Ante la expansión del Covid-19 a nivel mundial, el patrimonio del Fondo disminuyó un 18,8% en los primeros cinco meses de 2020, mientras que el segmento bajó un 21,9% durante el mismo período. Posteriormente, exhibió un comportamiento relativamente estable con una leve tendencia a la baja en los últimos meses. Durante 2021 (hasta el cierre de mayo) el patrimonio del Fondo se redujo un 10,1%, mientras que el segmento ha caído un 5,5%.

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 31 de marzo de 2021, el activo del Fondo estuvo compuesto por bonos corporativos (82,0%), bonos bancarios (13,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (4,2%) y bonos subordinados (0,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Entre marzo 2020 y marzo 2021 se observa una mayor ponderación en bonos corporativos, disminuyendo la exposición a bonos bancarios.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de marzo de 2021, los cinco mayores emisores representaron un 28,2% del activo.

Durante el periodo analizado, la mayor parte de la cartera estuvo formada por emisores con una buena calidad crediticia, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría "AAA", "AA" o equivalentes.

A partir del segundo semestre de 2020 se observa un aumento en la duración de cartera, manteniéndose sobre los 5,0 años. En los últimos 12 meses la duración de la

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, AM, I		
Jun-21	1ª Clase Nivel 2	
Jun-20	1ª Clase Nivel 3	

cartera promedió 5,2 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 del primer trimestre de 2021, un 92,1% del activo correspondía a instrumentos indexados a la U.F.

Al cierre de marzo 2021, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 15,2%, superior a la rentabilidad obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda chilena corporativa (14,7%). Asimismo, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor a los comparables, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento. Durante 2021 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad negativa de -1,4% (serie A), mientras que el segmento ha rentado -0,1%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⊙ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⊙ Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior
- ⊙ Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400