

Ratings

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez
Subgerente Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
villa@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
<u>Cuotas de Fondos Mutuos Series:</u> UNIVERSAL, INVERSIONISTA, EJECUTIVA, APV, AM, I,G, III	RV-1	Confirmación	No aplica	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo confirma en **categoría RV-1, la clasificación asignada a las cuotas del fondo mutuo Santander Acciones Chilenas**, en adelante, el fondo o Acciones Chilenas.

Acciones Chilenas se define como un fondo tipo 5, es decir, enfocado en instrumentos de capitalización y dirigido al público general. La clasificación de riesgo se sustenta sobre la base que la cartera de inversiones se compone principalmente de títulos accionarios de sociedades anónimas que conforman el IPSA, mantiene una cartera adecuadamente diversificada en instrumentos de capitalización con alta presencia y rotación bursátil, mitigando los riesgos asociados a liquidez. Adicionalmente, la clasificación considera factores cualitativos, tales como la trayectoria y experiencia de la administradora. Al respecto:

Administración: El fondo mutuo Santander Acciones Chilenas es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, sociedad que pertenece a SAM Investment Holdings Limited. De acuerdo a los antecedentes publicados en AAFM, con fecha 14 de septiembre de 2018, Santander Asset Management manejaba un total de 29 fondos mutuos, que alcanzaban un patrimonio efectivo de \$5.699.876 millones, cifra que representaba el 14,75% del patrimonio total de la industria.

Tipo de instrumentos: La cartera a agosto 2018 estaba compuesta principalmente de títulos accionarios nacionales, con participación en el total de activos de 97,83%. El porcentaje restante correspondía a depósitos a plazo fijo de corto plazo y pagarés descontables del Banco Central que en conjunto concentraban el 0,5% del activo total. Finalmente, el 1,66% correspondía a otros activos que principalmente corresponde a caja equivalentes para cumplir la política de liquidez del fondo. Además, mantenía inversión en cuotas del fondo mutuo Santander Money Market, que representaban el 0,001% del activo total del fondo.

Cartera de inversiones: Al 31 de agosto de 2018, el fondo contaba con 37 emisores, totalizando una cartera por \$100.521 millones. El principal emisor es Empresas Copec, cuya inversión representaba el 11,51% de la cartera total y un 11,32% del activo del fondo, con una inversión de \$11.568 millones. Le siguen Banco Santander y Latam Airlines Group, con un 7,30% (\$7.465 millones) y 6,87% (\$7.021 millones) de participación sobre el activo del fondo, respectivamente.

Clasificación de riesgo: Al cierre de agosto de 2018 el 55,18% de la cartera estaba clasificada en categoría Nivel 1, 25,16% en categoría Nivel 2, 9,88% en categoría Nivel 3 y el porcentaje restante en Nivel 4 e instrumentos sin rating. Se destaca que el fondo no contempla requerimientos de rating para las acciones de sociedades anónimas abiertas, por lo que no existe incumplimiento de su reglamento

Patrimonio y partícipes: A agosto de 2018, el patrimonio neto del fondo ascendía a \$100.455 millones, exhibiendo un crecimiento del 33,70% respecto a agosto de 2017. Este incremento se explica principalmente por el aumento en el número de partícipes y aportes percibidos.

Durante agosto de 2018, el total de partícipes fue de 14.561, lo que representa un aumento del 27,16% respecto a agosto 2017.

Valor cuota y rentabilidad: El valor cuota de la serie universal, exhibe un valor de \$1.153,49. Esta serie exhibió rentabilidad nominal mensual de -3,16% y una rentabilidad acumulada de 30,97% respecto a agosto 2015. Asimismo, la rentabilidad anualizada para los últimos doce meses fue -0,06%. El valor cuota de la serie ejecutiva, presenta un comportamiento igualmente creciente durante los últimos 36 meses, alcanzando al cierre de agosto 2018, los \$4.658,37. Esta serie alcanzó una rentabilidad nominal mensual de -3,04% y una rentabilidad acumulada de 35,37% respecto a agosto 2015. Asimismo, la rentabilidad nominal anualizada para de los doce meses fue 0,56%.

Finalmente, la volatilidad de la serie universal, inversionista y ejecutiva, desde agosto 2015, alcanzaron un 4,49%, 4,50% y 4,82% a julio de 2018, dando cuenta de un comportamiento variable. Cifras en conformidad con el objetivo de inversión del fondo, manifestando niveles consistentes con la clase de activos en que invierte y el periodo enfrentado por el mercado en tal horizonte temporal.

Reglamento interno: ICR destaca que el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Asimismo, cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

Acuerdo N° 31 CCR: El fondo cumple con los artículos estipulados en el acuerdo N° 31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

Definición de Categorías

CATEGORÍA RV - 1

Cuotas con la mejor capacidad para entregar retornos adecuados a su nivel de riesgo.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Dic-16	RV-1	Estable	Primera Clasificación
Sep-17	RV-1	N.A.	Reseña Anual
Sep-18	RV-1	N.A.	Reseña Anual

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.