

Ratings

Hernán Valenzuela
Analista
hvalenzuela@icrchile.cl

Makarena Gálvez
Subgerente Clasificación
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos de Inversión: Serie A	Primera Clase Nivel 2	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría Primera Clase Nivel 2**, las cuotas del fondo de inversión Santander Deuda Corporativa (en adelante, el fondo). El fondo es del tipo rescatable y está dirigido al público en general.

El objetivo del fondo es invertir en todo tipo de instrumentos de deuda, ya sean de corto, mediano o largo plazo, emitidos por entidades nacionales y, alternativamente, por entidades extranjeras, siempre y cuando la entidad extranjera opere en Chile y emita o garantice el respectivo instrumento de deuda en Chile. El fondo deberá mantener estas inversiones, por al menos un 70% del activo total del fondo.

La clasificación asignada a las cuotas del fondo, se sustenta principalmente en el grado de diversificación y concentración por emisor de la cartera de inversiones, el grado de cumplimiento de las políticas de inversión del fondo, en términos de tipo de instrumento y clasificación de riesgo de éstos y la duración promedio de la cartera de inversiones. Por otra parte, la clasificación también considera factores cualitativos atribuibles a la administración y experiencia de la administradora en la gestión de activos. Respecto a lo anterior:

Administración: El fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos que, según datos publicados por *ACAFI*, a junio de 2018 mantenía \$237.681 millones en activos bajo administración (AUM), representando un 1,42% del sistema.

Tipo de instrumentos: Al cierre de junio de 2018, la cartera estaba compuesta en su totalidad por instrumentos nacionales, las inversiones en bonos representaban el 87,45%. Los bonos de bancos e instituciones financieras representaban un 37,47%, los bonos de empresas nacionales un 47,74%, depósitos a plazo fijo de corto plazo un 12,24%, bonos de la Tesorería General de la República de Chile un 1,68%, bonos del Banco Central de Chile (BCU) 0,56% y 0,30% por bonos subordinados.

Clasificación de riesgo: Al cierre de junio de 2018, la cartera exhibe un bajo grado de riesgo concentrándose en instrumentos con ratings en categorías A y AA, representando de manera conjunta el 66,14%. Asimismo, la categoría de riesgo AAA representaba el 15,83% y el 2,26% no presentaban rating. Solo existe un instrumento en categoría BBB que equivale al 5,08% de la cartera total.

Diversificación: Al cierre de junio de 2018, el activo total alcanzó \$54.493 millones distribuido en 158 posiciones y 38 emisores, destacando que los diez principales emisores concentraban el 64,12% del activo total. Respecto al nivel de concentración que cada emisor mantiene sobre el total del activo del fondo, el principal emisor es Caja los Andes, cuya inversión representaba el 10,7%, seguido por BBVA y Banco Security con un 8,88% y un 7,97%, respectivamente.

La cartera exhibía una alta diversificación, puesto que no registró emisores que mantuvieran inversiones por montos superiores al 12% del activo.

Duración: Al cierre de junio de 2018, la cartera del fondo registró una duración de 1.424,65 días (3,90 años), similar al promedio para los últimos 24 meses de 1.707,21 días (4,68 años). Se destaca que, el reglamento interno del fondo no establece límites en la duración de la cartera.

Patrimonio y aportantes: Al cierre de junio de 2018, el fondo administraba un patrimonio de \$54.493 millones distribuido entre cuatro aportantes, lo que representa un aumento de 22,54% y un aportante respecto a junio de 2017.

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de agosto de 2018, el valor cuota de la serie A alcanzó \$1.091,35, reflejando un retorno mensual de 0,52%, superior al retorno promedio medido para los últimos doce meses, de 0,33%. En términos acumulados, la rentabilidad nominal de la serie, de los últimos 24 meses ascendió a 9,01%. Superior al promedio de la serie, el que fue de 6,02%.

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

Acuerdo CCR: El fondo cumple a cabalidad con las disposiciones contenidas en el Acuerdo N° 31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), que hacen referencia a la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno de los fondos, plataforma de operaciones y manejo de la información.

Definición de Categorías

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 2

Cuotas con razonable protección ante pérdidas asociadas y/o probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Oct-17	Primera Clase Nivel 2	No Aplica	Primera Clasificación
Sep-18	Primera Clase Nivel 2	No Aplica	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.