



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Primera Clasificación (estados financieros junio 2017)

Fondo de Inversión Santander Deuda Corporativa Chile

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@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 Series: A, AM, I	Primera Clase Nivel 2	Primera Clasificación	N.A.	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría Primera Clase Nivel 2, las cuotas del fondo de inversión Santander Deuda Corporativa Chile (el fondo).

La clasificación del fondo se fundamenta en la adecuada diversificación de la cartera por tipo de emisor, y por el buen desempeño que ha exhibido en términos de rentabilidad y retorno respecto a su benchmark y otros fondos de la misma categoría.

Al realizar una comparación entre el fondo y el índice LVA Corp 2-5, en los últimos diez meses, el fondo presenta un retorno promedio mensual de 0,43%; mientras que LVA Corp exhibe un 0,51%. Sin embargo, en términos de volatilidad (medida como la desviación estándar de los retornos mensuales nominales de los últimos 10 meses) el benchmark establecido presentó un 0,86%, mientras que el fondo exhibió un 0,77%.

Respecto a otros fondos de deuda corporativa chilena clasificados por ICR. Se observa que el fondo alcanzó el menor nivel de rentabilidad acumulada de la muestra (4,52%), medida desde el 17 de agosto de 2016. No obstante, no mantiene una brecha significativa con otros fondos.

El fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, sociedad que pertenece a SAM Investment Holding Limited. De acuerdo a la última información publicada por la ACAFI (marzo 2017), el patrimonio efectivo de la administradora alcanzaba los \$174.102 millones, que representa el 1,39% del total de la industria. Al cierre de agosto de 2017, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, manejaba un total de tres fondos de inversión.

El resultado del ejercicio muestra una ganancia de \$1.085 millones al segundo trimestre de 2017, prosiguiendo con los buenos resultados

obtenidos en periodos anteriores, producto de la mayor cantidad de aportes.

A junio de 2017, el patrimonio administrado por el fondo totalizó \$44.441 millones, mostrando un alza de 78,5% respecto a septiembre de 2016, producto de mayores niveles de aportes en el periodo analizado y ganancias acumuladas, dado que la cartera del fondo se encuentra en etapa de maduración.

A la misma fecha, el activo del fondo alcanzó un valor de \$44.502 millones, monto que se compone principalmente de activos financieros a valor razonable (99,8% del total de activos).

La cartera del fondo se concentra preferentemente en bonos bancarios (35,98% de la cartera) y bonos corporativos (34,98% de la cartera), mientras que el porcentaje restante se concentra en bonos de Tesorería General de la República, instrumentos de corto plazo (depósitos) y pagarés de empresas, entre otros.

Al 30 de junio de 2017, el fondo poseía un total de 36 emisores, siendo Tesorería General de la República el principal emisor, representando un 19,86% del activo del fondo. El valor cuota del fondo alcanzó un precio de \$1.045,25, uno de los mayores exhibidos durante 2017. La serie muestra una tendencia al alza en su valor cuota, reflejada en una rentabilidad acumulada de 4,52% desde que inició operaciones.

A junio de 2017, el fondo contaba con 4 aportantes, donde la totalidad corresponden a corredores de bolsa locales. Destaca Santander S.A. Corredores de Bolsa que concentra un 99,55% de la propiedad, por cuenta de terceros.

Finalmente, la administradora presenta una buena gestión de los fondos, lo que se refleja en el adecuado cumplimiento de los artículos del Acuerdo N°44 de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

Definición de Categorías

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 2

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

Fecha	HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		Motivo
	Rating	Tendencia	
04-oct-17	Primera Clase Nivel 2	N.A	Primera Clasificación

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.