

Fondo de Inversión Santander Small Cap

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 UNICA	Primera Clase Nivel 1	Confirmación	No Aplica	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría **Primera Clase Nivel 1**, las cuotas del fondo de inversión Santander Small Cap (en adelante, el fondo o Santander Small Cap). Este se define como un fondo de inversión del tipo no rescatable y está orientado al público en general.

El objetivo del fondo es invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas cuyas emisiones hayan sido registradas como valor de oferta pública local y cuya capitalización bursátil individual no supere la capitalización bursátil individual correspondiente a la acción número 30 del Índice General de precio de Acciones (IGPA), en acciones de sociedades que se encuentren ubicadas en la posición 31 en adelante, incluyendo la 31, de las acciones de mayor capitalización bursátil del IGPA.

Adicionalmente, el fondo no podrá invertir más del 25% de su activo en acciones de sociedades que se encuentren entre la posición 31 y 40, ambas inclusive, de las acciones de mayor capitalización bursátil del IGPA.

La clasificación asignada se sustenta principalmente en el grado de diversificación y concentración por emisor de la cartera, sumado al cumplimiento de políticas de inversión, en términos de tipo de instrumento y clasificación de riesgo de éstos. Asimismo, la clasificación asignada también considera factores cualitativos atribuibles a la administración y gestión de la cartera, entre otros. Respecto a lo anterior:

Administración: El fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de fondos, que a junio de 2018 administraba cinco fondos de inversión, con un total de \$237.681 millones en activos bajo administración, cifra que representaba el 1,42% de la industria, según información publicada por *ACAFI*, situándose como la administradora número diecisiete relativo al monto de activos totales bajo administración en la industria.

Tipo de instrumentos: Consistente con su política de inversión, el fondo ha mantenido sus inversiones en acciones de sociedades anónimas abiertas, cuyas emisiones hayan sido registradas como valor de oferta pública local, y cuya capitalización bursátil individual al momento de la compra no supere la capitalización bursátil individual correspondiente a la acción número 30 del Índice General de Precios de Acciones (IGPA), esto es, en acciones de sociedades que se encuentren ubicadas en la posición 31 en adelante.

Por su parte, las inversiones del fondo ascendieron, al cierre de junio, en \$165.997 millones, cifra que representaba el 99,99% del activo total.

Clasificación de riesgo: La cartera del fondo ha mantenido sus posiciones en títulos accionarios en categoría de Primera Clase Nivel 2 y Primera Clase Nivel 3 representando, a junio de 2018, el 90,26% del total de activos. Este tipo de clasificación, desde mayo 2014, se ha mantenido sobre el 59% del total de activos y cartera total. El reglamento del fondo no contempla exigencias de rating para los instrumentos de capitalización.

Diversificación: Como principal emisor, se ubicaba SMU S.A, con una inversión de \$14.195 millones, representando un 8,55% del activo total, seguido por Salfacorp y Hortifrut S.A, con el 8,30% y el 7,77% del total del activo, respectivamente. Durante los trimestres analizados el fondo no exhibió una concentración mayor al 10% en un emisor en particular.

Patrimonio y aportantes: Al cierre de agosto 2018, el patrimonio del fondo ascendía a \$172.591 millones, con 18 aportantes. Por su parte, el fondo contaba con 4.003.351 cuotas emitidas y 2.087.496 cuotas pagadas. En comparación a agosto 2017, el patrimonio del fondo se incrementó en \$49.583 millones, consistente con el ingreso de más participes, con una variación relativa de 40,31%.

Valor cuota y rentabilidad: El valor cuota de la serie única, al cierre de agosto de 2018, alcanzó \$80.224, representando una rentabilidad mensual de 1,71% y un rendimiento anual de 15,43%. Asimismo, la volatilidad diaria de sus retornos a 30 días, fue de 0,22% y la volatilidad anual a doce meses fue de 7,37%. Así también, con base mayo 2014, el valor cuota alcanzó una rentabilidad acumulada de 76,82%.

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

Acuerdo N° 31 CCR: ICR destaca que, el fondo cumple con los requisitos exigidos por la CCR y de su reglamento interno, para cada uno de sus artículos.

Definición de Categorías

CATEGORÍA PRIMERA CLASE NIVEL 1

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Nov-13	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
Oct-14	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña Anual
Ago-15	Primera Clase Nivel 1	Estable	Cambio Clasificación
Oct-15	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
Sep-16	Primera Clase Nivel 1	Estable	Reseña Anual
Sep-17	Primera Clase Nivel 1	No Aplica	Reseña Anual
Sep-18	Primera Clase Nivel 1	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.