



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado Anual de Clasificación (estados financieros junio 2017)

Fondo de Inversión Santander Small Cap

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 Serie UNICA	Primera Clase Nivel 1	Confirmación	N.A.	Metodología de fondos de inversión

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en Categoría Primera Clase Nivel 1, la clasificación asignada a las cuotas del fondo de inversión Santander Small Cap.

La ratificación de la clasificación del fondo se fundamenta en la adecuada diversificación de la cartera por tipo de emisor, y por el buen desempeño que ha tenido el fondo en términos de rentabilidad y retorno. Esto último, deriva del resultado del análisis comparativo del fondo con los índices MSCI Small Cap y el IPSA Small como benchmark. Por otro lado, la situación financiera del fondo es adecuada y existe un cumplimiento generalizado de los límites de inversión y políticas reglamentarias. Finalmente, la administradora presenta una buena gestión de los fondos, lo que se refleja en el cumplimiento de los artículos del Acuerdo N°44 de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

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 gestionado por 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 vigentes.

En cuanto a los estados financieros del fondo, se observan grandes variaciones en las cuentas entre junio de 2016 y junio de 2017, lo que se explica por el mejoramiento considerable del desempeño del mercado accionario local.

El resultado del ejercicio muestra una ganancia de \$15.124 millones al cierre del año 2016. En cuanto al segundo trimestre de 2017, la ganancia del fondo corresponde a \$20.368 millones. El resultado del ejercicio se justifica principalmente por un incremento en los cambios netos en valor razonable de los activos financieros.

A junio de 2017, el patrimonio neto administrado por el fondo ha crecido un 212% respecto a junio de 2016, alcanzando un valor de

\$108.985 millones de pesos. Esto se debe a un aumento en los aportes efectuados y mayores ganancias acumuladas por \$27.293 millones.

A igual fecha, el activo del fondo alcanza un valor de \$110.425 millones, monto principalmente compuesto por activos financieros a valor razonable (99,2% del total de activos).

Al 30 de junio de 2017, un 94,39% de la cartera se encuentra invertido en acciones nacionales de sociedades anónimas abiertas. El 5,61% restante corresponde a pagarés descontables del Banco Central de Chile. A la misma fecha, un 93,63% del activo del fondo se encuentra invertido en instrumentos de renta variable.

Al cierre del segundo trimestre de 2017, el principal emisor del fondo es Coca Cola Embonor, concentrando un 8,33% del activo. Le siguen Besalco e Hites, que concentran un 6,94% y un 6,25% del activo del fondo respectivamente. A la misma fecha, el fondo poseía un total de 42 emisores.

El valor cuota del fondo alcanzó un precio de \$69.497,67 al cierre de agosto de 2017. Este es el mayor valor en los últimos veinticuatro meses. Para el mismo período, el fondo obtuvo una rentabilidad acumulada de 102,48%.

Al realizar una comparación entre el fondo e índices bursátiles, la serie Única muestra una rentabilidad acumulada de 102,48% para el período agosto 2015 – agosto 2017, mientras que el índice MSCI Small Cap y el IGPA Small crecieron un 47,46% y un 72,48% respectivamente. La volatilidad de los últimos doce meses fue de un 6,4% para la serie Única, mientras que para el MSCI Small Cap y para el IGPA Small fue de 4,68% y un 4,75% respectivamente.

A junio de 2017, el fondo contaba con 15 aportantes, de los cuales el principal es AFP Cuprum, con una propiedad del 21,73%. Le siguen AFP Provida y AFP Capital con un 20,99% y un 18,61% de propiedad, respectivamente. Estos tres inversionistas institucionales concentran un 61,32% de la propiedad del fondo.

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	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 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.