

|                   | CLASIFICACIÓN    | PERSP. |
|-------------------|------------------|--------|
| Cuotas - A, AM, I |                  |        |
| May-26            | 1ª Clase Nivel 2 |        |
| May-25            | 1ª Clase Nivel 2 |        |

## FELLER RATE CONFIRMA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN SANTANDER DEUDA CORPORATIVA CHILE.

3 JUNE 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión Santander Deuda Corporativa Chile.

El Fondo de Inversión Santander Deuda Corporativa Chile es un fondo rescatable, orientado a la inversión en instrumentos o contratos representativos de deuda corporativa de corto, mediano y largo plazo, emitidos o generados por empresas y entidades nacionales y, complementariamente, por empresas y entidades extranjeras, siempre y cuando operen en Chile y emitan o garanticen el respectivo instrumento de deuda en Chile.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un buen perfil crediticio, una alta diversificación por emisor y una buena liquidez de cartera. Adicionalmente, incorpora la gestión de una de las administradoras más grandes a nivel nacional, que cuenta con buenas estructuras y amplia experiencia en el rubro. En contrapartida, considera el menor índice ajustado por riesgo respecto al **benchmark**, una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, dada la duración de su cartera, y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de diciembre 2025, la Administradora gestionaba 5 fondos de inversión por \$336.989 millones en activos, representando un 0,9% de esta industria. Por otro lado, al cierre de abril 2026 gestionaba 37 fondos mutuos por \$17.078.543 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 17,7% de este mercado.

Al cierre de diciembre 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de \$31.214 millones, siendo un fondo de inversión mediano para su Administradora y pequeño para el segmento de Deuda Chilena Corporativa, representando un 13,4% y un 1,0%, respectivamente. Al cierre de abril 2026, el Fondo gestionó un patrimonio de \$33.331 millones.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio del Fondo exhibió una tendencia al alza, creciendo un 7,9%, explicado principalmente por el desempeño positivo de sus inversiones. En cuanto al segmento, que considera los principales fondos comparables, este aumentó un 56,2% durante el mismo período.

Durante el período revisado, la cartera del Fondo estuvo formada por instrumentos de deuda objetivo, concentrándose en bonos corporativos de entidades nacionales. Al cierre del diciembre 2025, el activo del Fondo estuvo compuesto por bonos corporativos (85,6%), bonos bancarios (9,1%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (5,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una alta diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de diciembre de 2025 el Fondo mantuvo 90 instrumentos de 53 emisores diferentes, los cinco mayores representaron un 28,2% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo un buen perfil crediticio, invirtiendo principalmente en instrumentos con clasificaciones "AAA", "AA" o equivalentes, los cuales representaron un 59,0% del activo. Entre diciembre 2024 y diciembre 2025, se observa una leve mejora del perfil crediticio producto de una mayor proporción en instrumentos con clasificaciones de riesgo "A-", en desmedro de instrumentos con clasificación "BBB" o inferior.

En el período de análisis, se observa una ligera tendencia a la baja en la duración de cartera, situándose en 4,2 años al cierre de abril 2026. En los últimos 12 meses la duración promedió 4,2 años.

En términos de monedas, durante el período analizado la cartera estuvo invertida principalmente en instrumentos denominados en U.F. y en menor cuantía en pesos chilenos. Al cierre de diciembre 2025, un 90,1% del activo correspondía a instrumentos indexados a la U.F.

Durante el período revisado, el Fondo no mantuvo endeudamiento financiero, tal como lo señala su reglamento interno. Al cierre de diciembre 2025, los pasivos representaban un 0,01% del patrimonio y correspondían a remuneración de la Administradora y otros documentos y cuentas por pagar.

En los últimos 36 meses la rentabilidad acumulada del Fondo (cierre de abril 2026), incluyendo dividendos, alcanzó un 30,2%, superior a la rentabilidad obtenida por el **benchmark** elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda chilena corporativa (28,7%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue mayor a los comparables, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al segmento. Durante 2026 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,9% (serie A), mientras que el segmento rentó un 3,3%.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Barra – Analista principal

Andrea Huerta – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400