	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AM, APV, CORPO, EJECU, G, INVER, P, UNIVE		
Jun-22	AA+fm/M1	
Jun-21	AA+fm/M1	

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" EL RIESGO DE CRéDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER MONETARIO.

7 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” el riesgo de crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Santander Monetario.

El Fondo Mutuo Santander Monetario tiene como objetivo invertir en instrumentos deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales y extranjeros que cuenten con una alta liquidez, con una duración máxima de cartera de 90 días.

La clasificación “AA+fm” asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia, una holgada liquidez y un mejor índice ajustado respecto al *benchmark*. Asimismo, incorpora la gestión de una de las mayores administradoras de fondos del sistema, con adecuadas políticas para el manejo de fondos. En contrapartida, considera una concentración por emisor superior al límite reglamentario en algunos periodos, una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación “M1” otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la nula exposición neta a instrumentos indexados a la U.F., que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de mayo 2022 gestionaba 41 fondos mutuos por $8.584.444 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 17,7% de este mercado. Por otro lado, a marzo 2022, la administradora gestionaba 7 fondos de inversión por $146.207 millones en activos, representando un 0,5% de esta industria.

Al cierre de mayo 2022, el Fondo Mutuo Santander Monetario gestionó un patrimonio de $183.946 millones, siendo un fondo mediano para su administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 2,3% y un 1,4%, respectivamente.

Entre mayo 2021 y mayo 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de 24,6%, producto de salida de aportantes y rescates, mientras que el segmento se redujo un 5,0%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 36,5%, mientras que el número de partícipes bajó un 8,4%, situándose en 15.869 aportantes al cierre de mayo 2022. Con todo, el Fondo presenta una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2022, el activo estuvo compuesto por pagarés descontables del Banco Central (78,6%) y depósitos a plazo (21,3%). Entre mayo 2021 y mayo 2022 se observa una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central en desmedro de depósitos a plazo.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 26 instrumentos pertenecientes a 7 emisores, observándose una baja diversificación. Los 5 mayores representaban un 96,2% del activo.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones “N-1+” o equivalentes.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 33 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 15 y 57 días. Por otro lado, durante el mismo período, la exposición neta a instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue similar, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2022 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,2%, similar al segmento. La mayor rentabilidad observada en el último tiempo responde a los ajustes monetarios al alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Andrea Huerta – Analista secundario
- Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.