

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---------------------------------|---------------|--------|
| Cuotas - AM, CORP, EJECU, INVER | | |
| Jun-23 | AA+fm/M1 | |
| Jun-22 | AA+fm/M1 | |

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+fm" EL RIESGO DE CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER TESORERÍA.

10 JULY 2023 - 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 Tesorería.

El Fondo Mutuo Santander Tesorería tiene como objetivo invertir en instrumentos deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales que cuenten con una alta liquidez, con una duración máxima de cartera de 45 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 y una holgada liquidez. 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 baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que el segmento, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y escenario de incertidumbre económica e inflación 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 45 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 2023 gestionaba 52 fondos mutuos por \$9.304.364 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 18,5% de este mercado. Por otro lado, a marzo 2023, la administradora gestionaba 8 fondos de inversión por \$128.131 millones en activos, representando un 0,4% de esta industria.

Al cierre de mayo 2023, el Fondo Mutuo Santander Tesorería gestionó un patrimonio de \$126.865 millones, siendo un fondo mediano para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos y pequeño para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 1,46% y un 0,8%, respectivamente. Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza, con un crecimiento anual de 56,7%, producto del fuerte crecimiento de partícipes, mientras que el segmento solo creció un 8,5%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe creció un 47,1%, ubicándose en \$792,9 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$15,8 millones. Por su parte, el número de partícipes creció un 70,2%, situándose en 160 aportantes al cierre de mayo 2023.

En los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2023, el activo estuvo compuesto por pagarés descontables del Banco Central (93,0%), depósitos a plazo (6,6%) y pagarés de empresas (0,3%). Entre mayo 2022 y mayo 2022 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo. en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 17 instrumentos pertenecientes a 7 emisores, observándose una baja diversificación.

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 45 días, alcanzando un promedio de 14 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un

rango entre 8 y 20 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 superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando finalmente en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,6%, mientras que el segmento ha rentado un 4,4%.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400