

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Cuotas - AM, CORP, EJECU, INVER</b>		
May-24	AA+fm/M1	
Jun-23	AA+fm/M1	
<b>Cuotas - Digital</b>		
May-24	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 TESORERÍA.

5 JUNE 2024 - 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 el escenario de mercado que mantiene la 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 abril de 2024, la administradora gestionaba 53 fondos mutuos por \$12.577.846 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 18,7% de este mercado. Por otro lado, al cierre de diciembre 2023, gestionaba 8 fondos de inversión por \$149.176 millones en activos, representando un 0,5% de esta industria.

Al cierre de abril 2024, el Fondo Mutuo Santander Tesorería gestionó un patrimonio de \$201.657 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 1,6% y un 0,8%, respectivamente.

Entre abril 2023 y abril 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un alza anual de 29,0%, mientras que el segmento creció un 52,9%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 24,1%, ubicándose en \$803,4 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$23,6 millones. En tanto, el número de partícipes se incrementó en un 73,1%, situándose en 251 aportantes al cierre de abril de 2024.

En los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de abril 2024, el activo estuvo compuesto por pagarés descontables del Banco Central (88,9%), depósitos a plazo (9,4%), bonos de la Tesorería General de la República (1,0%) y bonos bancarios (0,5%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Al cierre de abril 2024, el Fondo estaba compuesto por 21 instrumentos de 9 emisores diferentes, exhibiendo una baja diversificación por emisor.

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 16 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 8 y 22 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. En 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 10,7%, mientras que el segmento rentó un 10,2%. Durante 2024 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,3%, mientras que el segmento ha rentado un 2,2%.

Tanto el Fondo como el segmento han experimentado un descenso en sus retornos mensuales con relación a períodos anteriores, lo que se explica por la desescalada en la Tasa de Política Monetaria que ha impulsado el Banco Central para controlar la inflación, impactando en las tasas de los instrumentos objetivo.

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, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- ⦿ Camila Uribe – Analista Secundario
- ⦿ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400