

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - Alto Patrimonio, AMX, Ejecutiva, Universal		
May-24	AA+fm/M1	
Jun-23	AA+fm/M1	
Cuotas - Digital		
May-24	AA+fm/M1	

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO DE CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER MONEY MARKET DÓLAR.

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 Money Market Dólar.

El Fondo Mutuo Santander Money Market Dólar 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 calidad crediticia, una holgada liquidez, una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable, una baja concentración de aportantes y un mayor índice ajustado por riesgo respecto a *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 baja diversificación por emisor 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 90 días y la nula exposición a otras monedas, indicando 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 Money Market Dólar gestionó un patrimonio de US\$ 1.406 millones, siendo el segundo mayor fondo tanto para su administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representando un 10,6% y un 23,3%, respectivamente.

Entre abril 2023 y abril 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una disminución anual de 6,1%, producto de rescates, mientras que el segmento cayó un 3,0%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe del Fondo descendió un 15,6%, mientras que el número de partícipes creció un 7,3%, situándose en 18.537 aportantes al cierre de abril 2024.

Durante los últimos 12 meses la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2024, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (66,4%) e instrumentos del Departamento del Tesoro de Estados Unidos (33,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Al cierre de abril 2024, el Fondo estaba compuesto por 61 instrumentos de 15 emisores diferentes. Los 5 mayores representaron un 83,0% del activo, exhibiendo una baja diversificación por emisor.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia. Al cierre de abril 2024, un 97,5% de la cartera se encontraba invertida en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

La duración de la cartera ha reflejado una tendencia al alza en los últimos doce meses, pero manteniéndose dentro del límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 65 días con un rango entre 50 y 84 días. Por otro lado, durante el mismo período la exposición a otras monedas 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 dólares. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo mayor al *benchmark* en todos los plazos considerados.

En 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 4,9%, mientras que el segmento rentó un 4,7%. Durante 2024 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,6%, al igual que el segmento.

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