

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AM, CORP, EJECU, INVER		
Jun-22	AA+fm/M1	
Jun-21	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 TESORERÍA.

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 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 alta concentración de partícipes, 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 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 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 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 Tesorería gestionó un patrimonio de \$50.662 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 0,6% y un 0,4%, respectivamente.

Entre mayo 2021 y mayo 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un crecimiento anual de 37,8%, mientras que el segmento se redujo un 5,0%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 9,9%, mientras que el número de partícipes creció un 14,6%, situándose en 94 aportantes al cierre de mayo 2022.

En 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 (98,6%) y depósitos a plazo (1,3%). 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 10 instrumentos pertenecientes a 2 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 6 y 24 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 inferior 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 levemente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2022 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,3%, mientras que el segmento ha rentado un 2,2%. 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: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400