

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - Alto Patrimonio, AMX, Digital, Ejecutiva, Universal		
May-25	AA+fm/M1	
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 MONEY MARKET DÓLAR.

5 JUNE 2025 - 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 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, duración sobre el límite reglamentario un breve periodo 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 2025, la administradora gestionaba 49 fondos mutuos por \$14.915.831 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 18,2% de este mercado. Por otro lado, a diciembre 2024, la administradora gestionaba 5 fondos de inversión por \$167.672 millones en activos, representando un 0,5% de esta industria.

Al cierre de abril 2025, el Fondo Mutuo Santander Money Market Dólar gestionó un patrimonio de US\$1.710 millones, siendo el tercer mayor fondo para la administradora y el segundo mayor del segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representando un 10,9% y un 24,3%, respectivamente.

Entre abril 2024 y abril 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento anual de 16,8%, producto de la entrada del Fondo Mutuo Santander Corto Plazo Dólar (serie AMX) como aportante, mientras que el segmento aumentó un 13,5%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe del Fondo se alzó un 19,3%, mientras que el número de partícipes subió un 2,0%, situándose en 18.900 aportantes al cierre de abril 2025.

En los últimos 12 meses el Fondo no exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates, presentando una menor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2025, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (80,5%), instrumentos del Departamento del Tesoro de Estados Unidos (16,4%), bonos bancarios (2,4%) y pagarés de empresas (0,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Durante el período analizado, el Fondo exhibió una baja diversificación por emisor. Al cierre de abril 2025, el Fondo estaba compuesto por 66 instrumentos de 11 emisores diferentes. Los 5 mayores representaron un 81,9% del

activo.

Al cierre de abril 2025, la cartera estuvo compuesta en un 10,3% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una adecuada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario. Adicionalmente, su inversión en instrumentos del Tesoro de Estados Unidos dota al Fondo de una mayor liquidez para responder a rescates.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia. Al cierre de abril 2025, un 97,0% de la cartera se encontraba invertida en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

Durante los últimos 12 meses, la duración exhibió un comportamiento volátil con tendencia alcista, promediando 83 días y manteniéndose en un rango entre 64 y 115 días, cerrando el año 2024 por sobre el límite reglamentario de 90 días. Durante el año 2025, la duración se ha mantenido bajo el límite, cerrando el mes de abril en 83 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 levemente superior al benchmark construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Por su parte, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo mayor al benchmark en el largo plazo. Durante 2025 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,3%, mientras que el segmento rentó 1,2%.

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 menor inflación, 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. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos dependerá de las tasas internacionales y como se trasladen a la oferta de instrumentos en dólares de emisores locales. De esta forma, este mercado estará impactado por las políticas arancelarias impulsadas por EE.UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400