

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, APV, Corporativa, Ejecutiva, G, Inversionista, SI, Universal		
Nov-25	AA+fm/M2	
Nov-24	AA+fm/M2	
Cuotas - ADC		
Nov-25	AA+fm/M2	
Nov-25	AA+fm/M2	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO DE CRÉDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER RENTA MEDIANO PLAZO.

5 DECEMBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Santander Renta Mediano Plazo.

El Fondo Mutuo Santander Renta Mediano Plazo se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales, con una duración de cartera entre 90 y 365 días.

La clasificación "AA+fm" otorgada al riesgo crédito se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un alto perfil crediticio, un mejor índice ajustado por riesgo respecto al **benchmark** y una baja concentración de partícipes. 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 la concentración por emisor cercano al límite reglamentario en algunos períodos, una volatilidad patrimonial levemente superior al segmento comparable y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de los activos.

La clasificación "M2" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de la cartera inferior a los 365 días, que indica una moderada a baja 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 octubre 2025, gestionaba 44 fondos mutuos por \$16.889.495 millones en activos, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 18,8% de este mercado. Por otro lado, a junio 2025, la administradora gestionaba 5 fondos de inversión por activos totales de \$167.672 millones, representando un 0,5% de esta industria.

Al cierre de octubre 2025, el Fondo manejaba un patrimonio de \$906.504 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos, representado un 5,4% y 13,3% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2024 y octubre 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento de 31,2%, mientras que el segmento creció un 10,0% en el mismo periodo. El mayor patrimonio del Fondo se explica fundamentalmente por (i) los aportes realizados, (ii) nuevos aportantes, (iii) el desempeño positivo de sus inversiones durante el período. A nivel de mercado, expectativas de menores tasas de mercado han propiciado un mejor ambiente para invertir en instrumentos de mayor duración. Con todo, el fondo evidencia una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de octubre 2025, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (55,3%), bonos bancarios (36,6%), bonos corporativos (6,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (1,7%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 199 instrumentos, de 39 emisores diferentes. La diversificación del Fondo se ha mantenido relativamente estable, situándose en un nivel moderado, con un 67,3% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango “AAA”, “AA” o equivalentes.

En los últimos doce meses la duración de la cartera ha evidenciado cierta volatilidad con una tendencia descendiente, pero manteniéndose dentro de los límites reglamentarios, oscilando en un rango entre 301 y 353 días. Al cierre de octubre 2025 la duración alcanzó los 329 días.

Al mismo cierre, la inversión en instrumentos denominados en U.F. se situó en 40,6%. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, reduciendo la exposición a esta moneda a un 38,7%, acorde con el segmento comparable. Con todo, la exposición a instrumentos denominados en U.F. ha sido considerable, promediando un 37,9% en los últimos 12 meses.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al **benchmark** construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos. No obstante, la volatilidad de los retornos fue marginalmente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior respecto al **benchmark** en el largo plazo. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia y su impacto en la economía global, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, la cual 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, de acuerdo con 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 los activos se mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. Adicionalmente, la evolución del rendimiento de este tipo de fondos se verá sujeta a los cambios en las condiciones externas del mercado, tales como: la política arancelaria de EE. UU. junto con las reacciones de sus contrapartes y la inflación real que se deriva de la implementación de 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

Gabriel Villablanca – Analista principal

Andrea Huerta – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400