

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.

10 JULY 2023 - 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.

El Fondo Mutuo Santander Money Market tiene como objetivo invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales 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 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 una baja diversificación por emisor, un índice ajustado por riesgo levemente inferior respecto al *benchmark* y el escenario de desaceleración económica e inflación 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 90 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 2023 gestionaba 52 fondos mutuos por \$9.304.364 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 18,5% de este mercado. Por otro lado, a marzo 2023, la administradora gestionaba 8 fondos de inversión por \$128.131 millones en activos, representando un 0,4% de esta industria.

Al cierre de mayo 2023, el Fondo Mutuo Santander Money Market gestionó un patrimonio de \$3.258.932 millones, siendo el mayor fondo para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 37,2% y un 20,6%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo se mantuvo relativamente estable, con un aumento anual de 8,4%, dado el crecimiento en sus aportantes y el retorno de sus activos. El segmento tuvo un crecimiento anual similar. En el mismo periodo el aporte promedio bajó un 1,6% y el número de partícipes creció un 10,6%, situándose en 124.393 aportantes al cierre de mayo 2023. Con todo, el Fondo presenta una menor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

En los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2023, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (69,8%), depósitos a plazo (29,4%), pagarés de empresas (0,7%) y bonos bancarios (0,1%). Entre mayo 2022 y mayo 2023 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo, en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 146 instrumentos pertenecientes a 16 emisores, observándose una baja diversificación. Los 5 mayores representaban un 90,6% del activo.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, APV, CORPO, EJECU, G, INVER, P, UNIVE		
Jun-23	AA+fm/M1	
Jun-22	AA+fm/M1	

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

La duración de la cartera ha tenido un comportamiento volátil en los últimos doce meses, pero manteniéndose dentro del límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 32 días, con un rango entre 15 y 52 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 ligeramente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,36%, mientras que el segmento ha rentado un 4,39%.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Andrea Huerta – Analista principal
- ◉ Ignacio Carrasco– Analista secundario
- ◉ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400