

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, APV, CORPO, EJECU, G, INVER, P, UNIVE, YOU	
May-25	AA+fm/M1
May-24	AA+fm/M1
Cuotas - Digital	
May-25	retiro
May-24	AA+fm/M1

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

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.

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 inferior respecto al *benchmark* 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 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 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 gestionó un patrimonio de \$3.824.900 millones, siendo el mayor fondo tanto para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 25,7% y un 14,8%, respectivamente.

Entre abril 2024 y abril 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo descendió un 22,8% anual, lo que se explica por los rescates realizados. El aporte promedio disminuyó un 21,9% situándose en \$29,6 millones. Por su parte, el segmento mostró una caída de 2,1% en su patrimonio promedio mensual ante un menor volumen de rescates, alcanzando un aporte promedio de \$22,6 millones en el mismo período. Por otro lado, el número de partícipes mostró una baja de un 5,6%, situándose en 129.317 aportantes al cierre de abril 2025.

En el mismo periodo, producto del gran tamaño del Fondo, no exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates, presentando 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 abril de 2025, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (54,4%) y depósitos a plazo (45,6%). 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 130 instrumentos de 13 emisores diferentes. Los 5 mayores representaron un 82,8% del activo.

Al cierre de abril 2025, la cartera estuvo compuesta en un 56,2% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual exhibida por el Fondo.

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. Al cierre de abril 2025, un 98,7% de la cartera estaba invertida en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, manteniendo un promedio de 66 días en los últimos 12 meses. Durante el mismo período, la duración experimentó una tendencia alcista con cierto nivel de volatilidad, manteniéndose en un rango entre 29 y 85 días. Al cierre de abril 2025, la duración alcanzó los 76 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 mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor al benchmark en todos los plazos considerados. Durante 2025 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,4%, menor al segmento, el cual rentó 1,5% el mismo periodo.

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 este tipo de fondos también estará impactada 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