

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, APV, CORPO, EJECU, G, INVER, P, UNIVE, YOU		
May-26	AA+fm/M1	
May-25	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.

3 JUNE 2026 - 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 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 2026, la Administradora gestionaba 37 fondos mutuos por \$17.078.543 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 17,7% de este mercado. Por otro lado, a diciembre 2025, la Administradora gestionaba 5 fondos de inversión por \$336.989 millones en activos, representando un 0,9% de esta industria.

Al cierre de abril 2026, el Fondo Mutuo Santander Money Market gestionó un patrimonio de \$3.547.170 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 20,9% y un 12,7%, respectivamente.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, propio del segmentos de fondos Money Markets, con una tendencia bajista, disminuyendo en términos anuales un 15,1% producto principalmente de mayores rescates realizados. En línea con lo anterior, el aporte promedio por partícipe se redujo un 2,5%, ubicándose en \$28,8 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$24,0 millones. Por su parte, el número de partícipes disminuyó un 4,9%, alcanzando 123.007 aportantes al cierre de abril 2026.

En los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril de 2026, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (65,6%) y depósitos a plazo (34,4%). 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 2026, el Fondo estaba compuesto por 104 instrumentos de 11 emisores diferentes. Los 5 mayores representaron un 84,5% del activo.

Al cierre de abril 2026, la cartera estuvo compuesta en un 66,7% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual exhibida por el Fondo.

Durante el período de revisión, 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 2026, un 99,0% 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 71 días en los últimos 12 meses. Durante el mismo período, la duración experimentó una tendencia alcista, manteniéndose en un rango entre 43 y 92 días. Al cierre de abril 2026, la duración alcanzó los 87 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 el período analizado, los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

En 2025, el Fondo exhibió una rentabilidad de 4,2%, mientras que el segmento rentó un 4,5%. Durante 2026 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha rentado un 1,2%, manteniéndose por debajo del segmento comparable que alcanzó un retorno de 1,3% en el mismo período.

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, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. 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

Nicolás Barra – Analista Principal

Andrea Huerta – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400