

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO DE CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER MONETARIO.

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 Monetario.

El Fondo Mutuo Santander Monetario 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 holgada liquidez y un mejor índice ajustado respecto al *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, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable 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 Monetario gestionó un patrimonio de \$192.364 millones, siendo un fondo mediano para su administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 2,2% y un 1,2%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo evidencia una baja, con una caída anual de 20,3%. Si bien se observa un alza hasta octubre de 2022 en los retornos de los activos, estos no pudieron contrarrestar los rescates en el periodo evaluado. Así, el número de partícipes bajó un 6,2% situándose en 14.879 aportantes al cierre de mayo 2023, mientras que el aporte promedio por partícipe aumentó un 11,5%. Con todo, el Fondo presenta una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable.

Durante 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 pagarés descontables del Banco Central (61,4%) y depósitos a plazo (37,4%). Entre mayo 2022 y mayo 2023 se observa una desinversión en pagarés descontables del Banco Central, dada la mayor ponderación en depósitos a plazo.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 40 instrumentos de 12 emisores diferentes, observándose una baja diversificación. Los 5 mayores representaban un 89,9% del activo.

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.

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

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 33 días con un rango entre 16 y 62 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 benchmarking construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue ligeramente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,39%, al igual que el segmento.

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