

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

8 JULY 2021 - 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 Tesorería.

El Fondo Mutuo Santander Tesorería tiene como objetivo la inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo nacionales, con una duración igual o menor a 45 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo crédito considera una cartera que ha cumplido con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia del activo subyacente. 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 alta concentración de partícipes, una concentración por emisor superior al límite reglamentario en algunos periodos, una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial que segmento, un menor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de la cartera bajo los 45 días reglamentarios durante todo el período revisado y en una baja exposición a instrumentos indexados a la U.F.

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al cierre de mayo 2021, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos gestionaba fondos mutuos por un patrimonio de \$9.007.106 millones, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 16,9% de este mercado. Por otro lado, a marzo 2021, la administradora gestionaba 6 fondos de inversión por un patrimonio total de \$263.108 millones, representando un 1,0% de esta industria.

Al cierre de mayo 2021, el Fondo Mutuo Santander Tesorería gestionó un patrimonio de \$49.039 millones, siendo un fondo pequeño para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 0,6% y un 0,4%, respectivamente. Entre mayo 2020 y mayo 2021, el patrimonio promedio subió un 21,2%, registrando una alta volatilidad como es propio de este segmento, en donde se invierte habitualmente la caja disponible de empresas e inversionistas institucionales por cortos periodos, presentando continuos rescates significativos. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe aumentó un 49,4%, ubicándose en \$598,0 millones, monto muy superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$16,0 millones. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 9,9%, cerrando con 82 aportantes en mayo 2021.

En los últimos 12 meses, el Fondo mantuvo una cartera acorde con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2021, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (45,3%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (54,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 89,9% del activo concentrado en los 5 mayores emisores. Por otra parte, un 84,1% del activo correspondía a instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo que unido a su caja de 0,4%, refleja una cobertura holgada en relación al 30,4% de volatilidad patrimonial anual.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo mantuvo una alta y estable calidad crediticia.

|                                 | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---------------------------------|---------------|--------|
| CUOTAS - AM, CORP, EJECU, INVER |               |        |
| Jun-21                          | AA+fm/M1      |        |
| Jun-20                          | AA+fm/M1      |        |

El Fondo exhibió una rentabilidad levemente inferior al benchmark elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, en todos los plazos analizados. Por otro lado, la volatilidad fue inferior, resultando en un índice ajustado por riesgo menor en relación al benchmark en el largo plazo.

Desde mayo de 2020, producto de los ajustes monetarios del Banco Central y la inyección de liquidez, las tasas de los instrumentos objetivos de este tipo de fondos se desplomaron, así la rentabilidad tanto del Fondo como del segmento han tenido una fuerte caída, llegando a niveles de 0,01% de retorno mensual en la actualidad. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

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

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400