

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, CORP, Digital, EJECU, INVER		
May-25	AA+fm/M1	
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 TESORERÍA.

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 Tesorería.

El Fondo Mutuo Santander Tesorería tiene como objetivo invertir en instrumentos deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales que cuenten con una alta liquidez, con una duración máxima de cartera de 45 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo de crédito se sustenta en una cartera cumple con su objetivo de inversión, con una alta y estable calidad crediticia y una holgada liquidez. 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 y una mayor volatilidad patrimonial que el segmento 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 45 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 Tesorería gestionó un patrimonio de \$188.285 millones, siendo un fondo mediano para tanto Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 1,3% y un 0,7%, respectivamente.

Entre abril 2024 y abril 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo descendió un 5,8% producto de rescates que superaron la revalorización de activos en el periodo. Por su parte, el segmento disminuyó un 2,1% impactado de igual forma por ambos factores. Durante el mismo periodo, el número de partícipes del Fondo experimentó un aumento significativo, creciendo un 268,1%, situándose en 924 aportantes al cierre de abril de 2025. De esta forma, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 74,6% debido a la mayor entrada de aportantes a la serie Digital, la cual exige un monto considerablemente menor de entrada en relación con las demás series. Así, el aporte promedio por partícipe del Fondo alcanzó los \$203,8 millones, monto superior al del segmento el cual se situó en los \$22,6 millones.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 48 días, lo que representa cerca del 18,4% de los días hábiles de dicho período, presentando una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2025, el activo estuvo compuesto por pagarés descontables del Banco Central (82,0%), pagarés de empresas (9,8%), depósitos a plazo (6,7%) y bonos corporativos (1,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Durante el mismo período, el Fondo exhibió una baja diversificación por emisor. Al cierre de abril 2025, el Fondo estaba compuesto por 16 instrumentos de 9 emisores diferentes.

Al cierre de abril de 2025, la cartera estuvo compuesta por un 86,0% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual del Fondo.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto y estable perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones “AAA” o equivalentes. Al cierre de abril 2025, un 95,6% de la cartera estaba invertida en instrumentos con clasificaciones “AAA” o equivalentes, exhibiendo una leve mejora en el perfil de solvencia respecto al año anterior.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 45 días, manteniendo un promedio de 21 días en los últimos 12 meses. Durante el mismo período, la duración experimentó una leve volatilidad con tendencia alcista, manteniéndose en un rango entre 18 y 26 días. Al cierre de abril 2025, la duración alcanzó los 26 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 superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando finalmente en un índice ajustado por riesgo similar al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2025 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,6%, mientras que el segmento ha rentado un 1,5%.

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 responde 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