

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>CUOTAS - AMX, GLOBAL</b>		
Jun-21	AA+fm/M1	
Jun-21	AA+fm/M1	
<b>CUOTAS - UNICA</b>		
Jun-21	retiro	
Jun-20	AA+fm/M1	

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

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 Money Market Dólar.

El Fondo Mutuo Santander Money Market Dólar tiene como objetivo la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales y extranjeros, con una duración ponderada de cartera menor o igual a 90 días.

La clasificación "AA+fm" asignada al riesgo crédito considera una cartera que ha cumplido con su objetivo de inversión, con una alta calidad crediticia del activo subyacente, un mayor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark y una baja concentración por participes. Asimismo, incorpora la gestión de una de las mayores administradoras de fondos del sistema, con adecuadas políticas para el manejo de fondos. Como contrapartida, considera una concentración por emisor supera al límite reglamentario en algunos periodos 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 90 días reglamentarios durante todo el período revisado y en la nula exposición a otras monedas distintas del dólar estadounidense.

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 Money Market Dólar gestionó un patrimonio de US\$1.058 millones, siendo un fondo grande para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en dólares, representando un 9,3% y un 20,8%, respectivamente. Entre mayo 2020 y mayo 2021, el patrimonio promedio exhibió cierta estabilidad, con un crecimiento anual de 7,2%, esto dado que, ante un mayor riesgo e incertidumbre, los inversionistas tienden a refugiarse en instrumentos en dólares. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe cayó un 11,9%, ubicándose en US\$83,0 mil, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en US\$74,9 mil. Por otro lado, el número de participes subió un 24,5%, cerrando con 12.751 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 depósitos a plazo (97,8%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 67,8% del activo concentrado en los 5 mayores emisores, que en algunos períodos han superado el máximo reglamentario. Por otra parte, un 24,0% 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 6,1% de volatilidad patrimonial anual.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia.

El Fondo exhibió una rentabilidad superior al benchmark elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda nacional menor a 90 días en dólares, en el largo plazo. Por otro lado, si bien la volatilidad fue mayor, se observa un índice ajustado por riesgo mayor 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