

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, APV, CORPO, EJECU, G, INVER, P, UNIVE		
May-25	AA+fm/M1	
May-24	AA+fm/M1	

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.

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 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 una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable. 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 menor índice ajustado por riesgo respecto al 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 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 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 Monetario gestionó un patrimonio de \$228.166 millones, siendo un fondo mediano tanto para la administradora como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 1,5% y un 0,9%, respectivamente.

Entre abril 2024 y abril 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo muestra un aumento anual de 2,6%, fundamentalmente por la mayor valorización de activos que se vio contrarrestada con rescates netos en el periodo. Por su parte, el segmento disminuyó un 2,1% ante mayores rescates netos. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe creció un 18,9%, alcanzando los \$16,0 millones, monto inferior al aporte promedio del segmento, el cual se situó en \$22,6 millones. Por otro lado, el número de partícipes descendió un 4,1%, ubicándose en 14.267 aportantes al cierre de abril de 2025.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en sólo 19 días, lo que representa cerca del 7,3% de los días hábiles de dicho período, presentando una menor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2025, el activo estuvo concentrado en pagarés descontables del Banco Central (59,0%) y depósitos a plazo (40,9%). 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 2025, el Fondo estaba compuesto por 40 instrumentos de 9 emisores diferentes. Los 5 mayores representaban un 90,6% del activo.

Al cierre de abril 2025, la cartera estuvo compuesta por un 65,0% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual del Fondo.

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 2025, un 94,2% de la cartera estaba invertida en ese rango.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, manteniendo un promedio de 66 días en los últimos 12 meses. Durante el mismo período, la duración experimentó una leve volatilidad con tendencia alcista, manteniéndose en un rango entre 30 y 80 días. Al cierre de abril 2025, la duración alcanzó los 75 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. Por otra parte, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor al **benchmark** en el largo plazo. Durante 2025 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,4%, 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 de este tipo de fondos también estará impactada por las políticas arancelarias impulsadas por EE.UU. y como responda 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: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400