	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, CORP, Digital, EJECU, INVER		
29-05-26	AA+fm/M1	
30-05-25	AA+fm/M1	
Cuotas - APV, Global, P		
29-05-26	AA+fm/M1	
29-05-26	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 TESORERíA.

3 JUNIO 2026 | 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, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* 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 2026, la Administradora gestionaba 37 fondos mutuos por $17.078.543 millones en activos bajo administración, posicionándose como la segunda mayor administradora, representando un 17,7% de este mercado. Por otro lado, a diciembre 2025, la Administradora gestionaba 5 fondos de inversión por $336.989 millones en activos, representando un 0,9% de esta industria.

Al cierre de abril 2026, el Fondo Mutuo Santander Tesorería gestionaba un patrimonio de $379.592 millones, siendo un fondo mediano tanto para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 2,2% y un 1,4%, respectivamente.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio promedio del Fondo tuvo un incremento del 98,4%, lo que se explica principalmente por una mayor entrada de partícipes debido a la fusión del Fondo con el Fondo Mutuo Santander Monetario. En línea con lo anterior, el número de aportantes aumentó un 1.638,6%, alcanzando los 16.065 partícipes al cierre de abril 2026. Por su parte, el segmento creció un 5,2% producto de la positiva rentabilidad de las inversiones.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 41 días, lo que representa cerca del 15,7% 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 2026, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (83,1%) y depósitos a plazo (16,8%). 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 2026, el Fondo estaba compuesto por 28 instrumentos de 10 emisores diferentes. Los 5 mayores representaron un 97,4% de la cartera.

Al cierre de abril de 2026, la cartera estuvo compuesta por un 87,4% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la

volatilidad patrimonial anual del Fondo.

Durante el período en revisión, 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 2026, un 100,0% 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. Durante el mismo período, la duración experimentó cierta volatilidad con tendencia alcista, manteniéndose en un rango entre 15 y 35 días. Al cierre de abril 2026, la duración alcanzó los 28 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 inferior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2026 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,3%, al igual que el segmento comparable que ha rentado un 1,3% en el mismo período.

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, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. 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

Nicolás Barra – Analista Principal

Andrea Huerta – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad