

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - Alto Patrimonio, AMX, Digital, Ejecutiva, Universal	
May-26	AA+fm/M1
May-25	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 MONEY MARKET DÓLAR.

3 JUNE 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 Money Market Dólar.

El Fondo Mutuo Santander Money Market Dólar 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 menor volatilidad patrimonial que segmento comparable, una holgada liquidez y una baja concentración de aportantes. 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 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 90 días y la nula exposición a otras monedas, indicando 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 Money Market Dólar gestionó un patrimonio de US\$1.526 millones, siendo un fondo grande para la Administradora y el segundo mayor del segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representando un 8,1% y un 22,1%, respectivamente.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento relativamente volátil, propio del segmento de fondos Money Markets, con una disminución anual del 6,2% producto principalmente de menores partícipes junto con mayores rescates realizados. En línea con lo anterior, el aporte promedio por partícipe se redujo un 4,8%, ubicándose en US\$86,1 mil, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en US\$70,5 mil. Por su parte, el número de partícipes disminuyó un 6,3%, alcanzando 17.718 aportantes al cierre de abril 2026.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 1 día, lo que es parte de su operatoria comercial normal en este tipo de fondos, representando cerca del 0,4% de los días hábiles de dicho período. No obstante, el Fondo registró 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 2026, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (87,6%), instrumentos del Departamento del Tesoro de Estados Unidos (11,0%) y pagarés de empresas (1,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Durante el período analizado, el Fondo exhibió una moderada diversificación por emisor.

Al cierre de abril 2026, el Fondo estaba compuesto por 76 instrumentos de 12 emisores diferentes. Los 5 mayores representaron un 78,2% del activo.

Al cierre de abril 2026, la cartera estaba compuesta en un 21,9% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario. Adicionalmente, su inversión en instrumentos del Tesoro de Estados Unidos dota al Fondo de una mayor liquidez para responder a rescates.

Durante el período de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia. Al cierre de abril 2026, un 97,7% de la cartera se encontraba invertida en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

Durante los últimos 12 meses, la duración exhibió un comportamiento volátil, manteniéndose en un rango entre 55 y 87 días. Al cierre de abril 2026, la duración alcanzó los 82 días. Por otro lado, durante el mismo período la exposición a otras monedas fue nula.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente superior al benchmark construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor al **benchmark** en el largo plazo. Durante 2026 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,2%, mientras que el segmento rentó igualmente un 1,2%.

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. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos dependerá de las tasas internacionales y como se trasladen a la oferta de instrumentos en dólares de emisores locales. 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