	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AM, APV, Corporativa, Ejecutiva, G, Inversionista, Universal		
30-11-21	AA+fm/M2	
30-11-20	AA+fm/M2	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO DE CRéDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER RENTA MEDIANO PLAZO.

7 DICIEMBRE 2021 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Santander Renta Mediano Plazo.

El Fondo Mutuo Santander Renta Mediano Plazo se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales, con una duración de cartera entre 90 y 365 días.

La clasificación "AA+fm" otorgada al riesgo crédito responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión, que posee un alto perfil de solvencia de su cartera subyacente y una baja concentración de partícipes. 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 mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de incertidumbre económica amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M2" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de la cartera bajo los 365 días, que indica una moderada a baja 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 octubre 2021, gestionaba 38 fondos mutuos por $8.657.981 millones en activos, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 17,0% de este mercado. A junio 2021 gestionaba 6 fondos de inversión por activos totales de $206.199 millones, representando un 0,7% de esta industria.

Al cierre de octubre 2021, el Fondo manejó un patrimonio de $274.914 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días en pesos, representado un 3,2% y 15,3% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2020 y octubre 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída anual de 44,2%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 38,9%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 13,2%, situándose en 21.349 aportantes al cierre de octubre 2021.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2021, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (53,7%), depósitos a plazo (33,8%), bonos corporativos (11,4%) e instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (1,0%). Entre octubre 2020 y octubre 2021 se observa una mayor ponderación en bonos bancarios, en desmedro de depósitos a plazo.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 127 instrumentos, pertenecientes a 30 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 62,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el periodo de revisión, la cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia, dada por la inversión en instrumentos de emisores con clasificación de riesgo "AAA", "AA+" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido dentro de los límites reglamentarios, alcanzando un promedio de 337 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 315 y 355 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 47,9% en los últimos 12 meses. No obstante, el Fondo mantenía contratos *forward* como cobertura, disminuyendo la exposición a esta moneda, manteniéndose bajo el 40% durante el período analizado.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio similar al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días. Asimismo, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -1,33% (serie Universal), mientras que el segmento ha rentado -0,99%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco – Analista principal
- Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior
- Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Gabriel Villablanca - 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