	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AM, APV, Corporativa, Ejecutiva, G, Inversionista, Universal		
30-11-22	AA+fm/M2	
30-11-21	AA+fm/M2	
CUOTAS - SI		
30-11-22	AA+fm/M2	
30-11-22	AA+fm/M2	

FELLER RATE RATIFICA 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 2022 | 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 se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un alto perfil crediticio, una holgada liquidez 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

La clasificación "M2" otorgada al riesgo de mercado se sustenta en la duración de la cartera inferior a 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 2022, gestionaba 45 fondos mutuos por $8.782.908 millones en activos, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 17,9% de este mercado. Por otro lado, a junio 2022, la administradora gestionaba 7 fondos de inversión por activos totales de $129.921 millones, representando un 0,4% de esta industria.

Al cierre de octubre 2022, el Fondo manejó un patrimonio de $236.868 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos, representado un 2,7% y 13,0% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2021 y octubre 2022, el patrimonio promedio mensual del Fondo disminuyó un 18,0%, mientras que el segmento bajó un 4,2%, producto de la migración hacia fondos más orientados a instrumentos en U.F. Asimismo, el aporte promedio por partícipe se redujo un 6,5%, mientras que el número de partícipes bajó un 7,9%, situándose en 19.663 aportantes al cierre de octubre 2022.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2022, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (44,1%), bonos bancarios (31,6%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (15,9%%) y bonos corporativos (8,8%). Entre octubre 2020 y octubre 2021 se observa una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central y depósitos a plazo, en desmedro de bonos bancarios.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 129 instrumentos, pertenecientes a 30 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 59,7% 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 309 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 285 y 354 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 43,9% en los últimos 12 meses. No obstante, el Fondo mantenía contratos *forward* como cobertura, disminuyendo en parte la cobertura de esta moneda, manteniéndose bajo el 40% durante el período analizado y promediando una exposición neta de 35,4%.

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 nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos. Por su parte, la volatilidad de los retornos fue mayor. No obstante, resultó en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al *benchmark* en todos los plazos considerados. En 2022 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 6,42%, mientras que el segmento ha rentado un 6,6%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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