	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AM, APV, Corporativa, Ejecutiva, G, Inversionista, SI, Universal		
30-11-23	AA+fm/M2	
30-11-22	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.

6 DICIEMBRE 2023 | 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 menor volatilidad patrimonial que comparables 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 mercado que amplía volatilidad de los 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 2023, gestionaba 53 fondos mutuos por $10.214.131 millones en activos, lo que la posicionaba como la segunda mayor administradora, representando un 18,2% de este mercado. Por otro lado, a junio 2023, la administradora gestionaba 8 fondos de inversión por activos totales de $134.419 millones, representando un 0,4% de esta industria.

Al cierre de octubre 2023, el Fondo Mutuo Santander Renta Mediano Plazo manejó un patrimonio de $361.983 millones, siendo un fondo mediano para Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos y grande para el segmento de deuda nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos, representado un 4,1 y 12,9% del total gestionado, respectivamente.

Entre octubre 2022 y octubre 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo creció un 57,6%, explicado principalmente por un aumento de un 49,2% del aporte promedio por partícipe. El número de partícipes subió un 2,5%, situándose en 20.145 aportantes al cierre de octubre 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2023, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (53,4%), bonos bancarios (33,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (6,7%) y bonos corporativos (6,0%). Entre octubre 2022 y octubre 2023 se observa una mayor ponderación en depósitos a plazo, en desmedro de pagarés descontables del Banco Central.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 183 instrumentos, pertenecientes a 31 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 64,7% 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 292 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 240 y 352 días.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 34,2% en los últimos 12 meses.

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 nacional de corto plazo menor a 365 días, en pesos. Por su parte, la volatilidad de los retornos similar, resultando en un índice ajustado por riesgo levemente inferior respecto al benchmark en el largo plazo. En 2023 (hasta el cierre de octubre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 6,96%, mientras que el segmento ha rentado un 7,08%.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. En el presente año experimentamos una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar algunos trimestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la reactivación económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – Analista principal
- Ignacio Carrasco – 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