

# Fondo Mutuo Santander Money Market

## Ratings

**Makarena Gálvez**  
Subgerente Clasificación  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

**Fernando Villa**  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos series: AM, APV, CORPO, EJECU, INVER, UNIVER, G y P	AAA fm / M1	Primera Clasificación	N/A	Metodología de fondos mutuos

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica en categoría AAA fm para riesgo de crédito y M1 para riesgo de mercado, las cuotas del fondo mutuo Santander Money Market.

Este fondo se define como tipo 1, es decir, está destinado a invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración máxima de 90 días. El fondo mantendrá dentro de su cartera de inversiones instrumentos de deuda de emisores nacionales.

La clasificación para riesgo de crédito se sustenta principalmente en la administración y gestión de la cartera, así como también en el grado de diversificación y concentración por emisor, en cumplimiento de las políticas de inversión según tipo de instrumento y clasificación de riesgo de los instrumentos. Por otra parte, la clasificación de riesgo de mercado, se fundamenta en la baja exposición de la cartera a cambios en las condiciones de mercado dada su baja duración. Respecto a lo anterior:

**Administración:** El fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Al 2 de julio de 2018 maneja un total de 43 fondos mutuos, que alcanzan un patrimonio efectivo de \$5.557.475 millones, distribuido en 319.641 partícipes, equivalentes al 11,91% del total de partícipes en la industria. Ambas cifras posicionan a la administradora como uno de los tres principales actores dentro de la industria, tanto en términos de patrimonio como de partícipes.

**Tipo de instrumentos:** A junio de 2018, la cartera estaba compuesta en un 88,81% por depósitos a corto plazo, mientras que el porcentaje restante corresponde a bonos de la Tesorería General de la República (en UF y en pesos), pagarés descontables del Banco Central y bonos emitidos por el Banco Central (en UF y en pesos). De esta manera, cumple con los límites estipulados en su reglamento interno.

**Clasificación de riesgo:** El 88,81% de la cartera, a junio de 2018, corresponde a una clasificación de riesgo N1 o superior, en tanto que, el porcentaje restante corresponde a instrumentos del Banco Central y la Tesorería General de la República. La cartera refleja un bajo nivel de riesgo y cumple con los límites estipulados en su reglamento vigente.

**Diversificación:** Al cierre de junio de 2018, las inversiones del fondo registraron \$1.377.564,6 millones, destacando que el 88,8% de ésta

correspondía a depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras, a través de 16 emisores.

En términos del grado de concentración de los emisores respecto al activo total, se destacan las posiciones de Banco de Chile, Banco Estado y Scotiabank, cuya inversión conjunta representó \$624.833 millones, monto que correspondía al 45,35% del activo del fondo.

El fondo no registró emisores que mantuvieran inversiones superiores al 20% del activo total, siendo consistente con el reglamento interno vigente.

**Duración:** Durante junio de 2018, el 99,99% del activo del fondo correspondía a instrumentos de deuda de corto plazo, tal que, la duración de la cartera al 29 de junio de 2018 era de 69 días, igual a la duración promedio calculada para los periodos comprendidos entre junio de 2016 y junio de 2018. Lo anterior evidencia una baja duración de la cartera y muy baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado, reflejando un bajo riesgo.

**Patrimonio y aportantes:** En consideración de las series AM, APV, corporativa, ejecutiva, inversionista, universal, P y serie G, a junio de 2018, el patrimonio del fondo ascendió a \$1.377.617 millones, evidenciando un crecimiento del 31,05% respecto a junio de 2017, consistente con el ingreso de 7.187 partícipes (2.703 en la serie universal, 2.571 en la serie G y 1.064 partícipes adicionales a la serie ejecutiva).

**Valor cuota y rentabilidad:** Al cierre de junio de 2018, el valor cuota de la serie ejecutiva del fondo ascendió a \$1.350,78 mostrando una rentabilidad de 0,17%, respecto a mayo de 2018, consistente con el promedio aritmético de la rentabilidad nominal mensual del periodo comprendido entre junio de 2017 y junio de 2018. En términos acumulados, la serie registró un crecimiento de 5,3% respecto a junio de 2016.

**Reglamento Interno:** ICR destaca que, el fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. Asimismo, el fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

## Definición de Categorías

### CATEGORÍA AAA

Cuotas con la más alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

### CATEGORÍA M1

Corresponde a aquellas cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN				
Fecha	Rating	Tendencia	Acción de Rating	Motivo
Jul-18	AAA fm/M1	N/A	Inicial	1° clasificación

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*