

Fondo Mutuo Santander Money Market

FitchRatings

AA+fm/M1 (cl)

National Rating

La clasificación de las cuotas en 'AA+fm/M1' (cl) refleja la muy alta protección de éstas ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio y la más baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

Analistas

Carolina Alvarez T.
+562 499-3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Gonzalo Alliende A.
+562 499-3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Fundamentos Riesgo de Crédito

- Cartera de activos con una muy alta calidad crediticia, conformada en su mayoría por instrumentos clasificados en categoría 'N1+' (cl) correspondiente a la mejor clasificación asignada a instrumentos de corto plazo.

Fundamentos Riesgo de Mercado

- Duración de la cartera por bajo los 90 días, disminuyendo el impacto en el valor de la cuota frente a un cambio en las tasas de interés.
- Adecuado nivel de liquidez de los instrumentos, medido como el porcentaje de títulos con vencimiento inferior a 30 días.
- Moderada exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF).

Composición Crediticia de la Cartera (%)

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	95,7
N1/A+/A	4,1
N2/A-/BBB+	0,2

Fecha cambio de Rating:
30 noviembre 2006

Antecedentes de la Administradora

Administradora	Santander Asset Management Administradora General de Fondos
Activos Administrados	MM\$ 3.499.622
Participación Industria (%)	19,8
Número Fondos Mutuos	46
Custodio	DCV

Antecedentes del Fondo

Tipo de Fondo	FM de Inv. en Instr. de Deuda de C/P con Duración ≤ a 90 días (Money Market)
Activos Administrados	MM\$ 469.738
Número de Participes	58.142
Participación Industria (%)	2,7
Participación Peer Group (%)*	5,3
Serie de Cuotas	Inver, APV y Unive
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate	1 Día Hábil Bancario
Serie Inver, APV y Unive	
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,45

* Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración ≤ 90 días en Pesos

Perfil del Fondo

Santander Money Market, orientado a grandes inversionistas, empresas y personas con un horizonte de inversión de corto plazo, es un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda nacional, formando mediante éstos un portafolio con un *duration* máximo de 90 días en pesos.

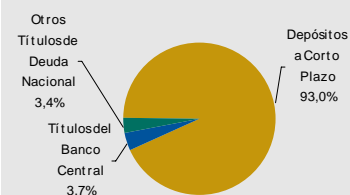
Perfil de la Administradora

Santander Asset Management Administradora General de Fondos, corresponde a la segunda gestora de mayor tamaño (en términos de activos administrados) de la industria de Fondos Mutuos. A sep'09 se encontraba bajo la gestión de 46 fondos mutuos, dentro de los cuales 7 corresponden a fondos de deuda de corto plazo con duración inferior a 90 días en pesos. La Agencia evalúa positivamente el apoyo brindado por el controlador de la Administradora, Banco Santander Chile, clasificado por Fitch en 'AAA' (cl) - especialmente en todos los niveles de control, apoyo operacional y comercial que éste como grupo entrega.

Serie	TAC (%) **	Rentabilidad 30 días (%)	Rentabilidad 3 meses (%)	Rentabilidad 12 meses (%)
Inver	0,70	0,04	0,22	5,10
APV	0,80	0,04	0,20	4,99
Unive	1,28	0,01	0,10	4,49

** TAC = Tasa Anual de Costos Total (Incluye Remuneración de la Administradora y Gastos de Cargo del Fondo)

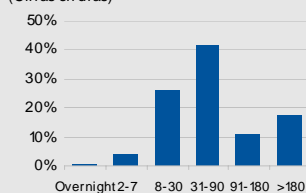
Composición del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

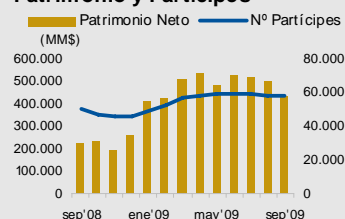
Madurez del Portafolio

(Cifras en días)



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Patrimonio y Participes



Fuente: SVS

Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	9,4
Mínimo 12 meses	0,0
Promedio 12 meses	3,3

Duration

Máximo 12 meses	88 días
Mínimo 12 meses	61 días
Promedio 12 meses	79 días

Principales Emisores

Emisor	%Activos	%Acum.
Corpbanca	10,9	10,9
BBVA (Chile)	9,7	20,6
BCI	9,7	30,2
BancoEstado	9,6	39,8
Banco Santander-Chile	8,6	48,4

Diciembre 2009