

Fondo Mutuo Santander Tesorería

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

Luis Alberto González S.
+562 499-3341
luisalberto.gonzalez@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.
- Baja exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF).

Composición Crediticia de la Cartera (%)

N1+/AAA/AA+/AA/AA-	95,5
N1/A+/A	5,0
N2/A-/BBB+	0,0

Fecha cambio de Rating:
30 septiembre 2009

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\$ 619.406
Número de Participes	630
Participación Industria (%)	3,5
Participación Peer Group (%)*	7,0
Serie de Cuotas	Unica
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate	1 Día Hábil Bancario
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,51

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

Perfil del Fondo

Santander Tesorería, 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.

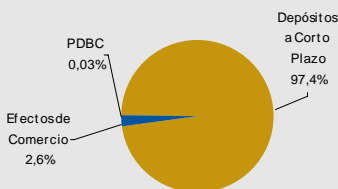
Perfil de la Administradora

Santander Asset Management Administradora General de Fondos, corresponde a la segunda gestora de mayor tamaño (en términos de patrimonio administrado) 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 (%)
Unica	0,30	0,07	0,31	5,55

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

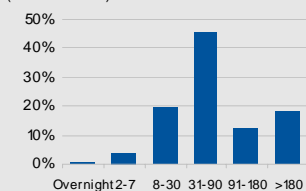
Composición del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

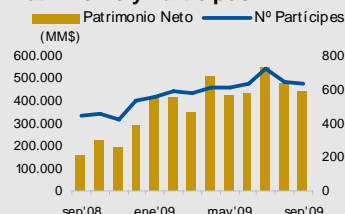
Madurez del Portafolio

(Cifras en días)



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

Patrimonio y Participes



Fuente: SVS

Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	4,7
Mínimo 12 meses	0,0
Promedio 12 meses	1,5

Duration

Máximo 12 meses	89 días
Mínimo 12 meses	57 días
Promedio 12 meses	80 días

Principales Emisores

	%Activos	%Acum.
Corpbanca	10,7	10,7
Banco Santander-Chile	10,3	21,0
BCI	9,8	30,8
BBVA (Chile)	9,5	40,3
BancoEstado	9,5	49,8

Diciembre 2009