

## Fondo Mutuo Santander Tesorería

**FitchRatings**  
KNOW YOUR RISK  
**AA+fm/M1 (cl)**  
National Rating

Fecha cambio de Rating:  
30 septiembre 2009

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-	95,3
N1/A+/A	4,7
N2/A-/BBB+	0,0

\*Promedio últimos 12 meses

### Antecedentes de la Administradora

Administradora	Santander Asset Management Administradora General de Fondos
Activos Administrados	MM\$ 3.701.550
Participación Industria (%)	18,6
Número Fondos Mutuos	36
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\$ 794.913
Número de Participes	667
Participación Industria (%)	4,0
Participación Peer Group (%)*	8,2
Serie de Cuotas	Unica
Valorización	TIR de Compra
Plazo Máximo Pago Rescate Unica	1 Día Hábil Bancario
Volatilidad Cuota (36m) (%)	0,52

\* 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.

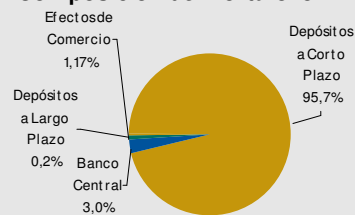
### Perfil de la Administradora

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 mar'10 se encontraba bajo la gestión de 36 fondos mutuos, dentro de los cuales 5 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	0,27	0,08	0,23	1,42

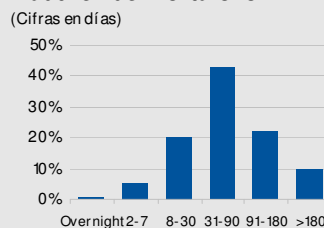
\*\* TAC = Tasa Anual de Costos Total (Incluye Remuneración de la Administradora y Gastos de Cargo del Fondo)

### Composición del Portafolio



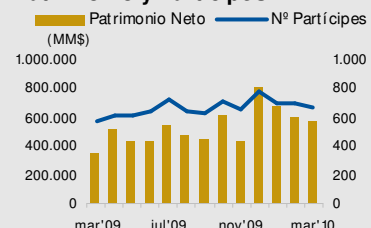
Fuente: SVS, estimaciones Fitch

### Madurez del Portafolio



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

### Patrimonio y Participes



Fuente: SVS, estimaciones Fitch

### Inversión en UF (%)

Máximo 12 meses	2,4
Mínimo 12 meses	-
Promedio 12 meses	1,2

### Duration

Máximo 12 meses	89 días
Mínimo 12 meses	58 días
Promedio 12 meses	79 días

### Principales Emisores

Emisor	%Activos	%Acum.
Corpbanca	10,3	10,3
Banco Santander Chile	9,9	20,2
BBVA (Chile)	9,8	30,0
Banco de Chile	9,7	39,7
Banco Itaú (Chile)	9,6	49,4

## Junio 2010