

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN “AAfm” DEL RIESGO CRÉDITO Y “M1” DEL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SANTANDER TESORERÍA.

---

Claudio Salin / [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0452  
Oscar Mejías / [oscar.mejias@feller-rate.cl](mailto:oscar.mejias@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0482

**Santiago, Chile – 10 de octubre de 2006.** Feller Rate ratifica clasificación “AAfm” del riesgo crédito y “M1” del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Santander Tesorería.

La clasificación en “AAfm” para el riesgo crédito responde a un fondo que ha mantenido en el tiempo una cartera de alta calidad crediticia y que presenta un importante crecimiento en su patrimonio. Incorpora, asimismo, la gestión de una administradora que posee políticas y procedimientos explícitos y adecuados, que resguardan los intereses de los partícipes, y que pertenece a una de las mayores instituciones financieras del país y de América Latina.

La categoría “M1” para el riesgo de mercado considera la baja duración de cartera, que le entrega la más baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Santander Tesorería está orientado a la inversión en instrumentos de deuda nacional de corto plazo, con una duración menor o igual a 90 días.

El fondo es administrado por Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos, segunda mayor gestora de fondos de la industria nacional, enfocada preferentemente a fondos mutuos.

La administradora tiene una estructura simple y sus prácticas se encuentran insertas en las metodologías y políticas de inversión y control propias de la matriz, Banco Santander Santiago. Esta última es la mayor institución financiera del país y está clasificada “AA+/Estables” por Feller Rate; su controlador, Banco Santander Central Hispano, es el mayor grupo financiero de España y Latinoamérica, y cuenta con una clasificación internacional de “AA-/Positivas” por Standard & Poor’s.

El fondo mutuo Santander Tesorería es uno de los cuatro mayores fondos de su tipo y el segundo mayor patrimonio de la administradora. Al 31 de agosto de 2006, su patrimonio neto superaba los US\$ 457 millones, lo que representaba un 3% del mercado total y un 7,8% de los fondos mutuos de renta fija con duración menor o igual a 90 días.

La cartera cumple, consistentemente en el tiempo, con los objetivos del fondo, distribuyéndose mayoritariamente en depósitos de corto plazo.

Durante todo el periodo de análisis, la cartera del fondo presenta una alta calidad crediticia. Al 31 de agosto de 2006, un 82,5% de la cartera se encontraba invertida en instrumentos de corto plazo emitidos por instituciones con la más alta solvencia asignada por Feller Rate (N-1+); por otra parte, los instrumentos con clasificación N-2 o equivalentes alcanzaban un 4,4% y no existía inversión en instrumentos con solvencia inferior a ésta.

La duración promedio de la cartera del fondo se ha mantenido en niveles inferiores al límite de 90 días durante todo el periodo de análisis, presentando un nivel de 87 días al 31 de agosto de 2006.

El fondo mantiene, luego de su reactivación comercial a fines del año 2004, una tendencia creciente en su rentabilidad e índice de Sharpe. En los periodos de mediano y corto plazo el desempeño del fondo es superior a comparables e indica una mejor selectividad de activos; sin embargo, en la comparación de 36 meses, el índice de Sharpe es inferior a fondos comparables, afectado por la volatilidad generada por el proceso de reactivación mencionado anteriormente.

---

*Siga el desempeño de cada fondo a través de nuestro **Sistema de Reportes de Fondos Mutuos** (disponible en la **Sección Reportes** en [www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)). Asimismo, en nuestro sitio encontrará los informes de clasificación y los comunicados de prensa de los fondos clasificados.*

---