

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

---

### Contacto

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

**Santiago, Chile – 11 de octubre de 2007.** Feller Rate ratificó las clasificaciones “AAfm” del riesgo crédito y “M1” del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Santander Tesorería.

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

La clasificación en “AAfm” para el riesgo crédito se sustenta en una cartera con un alto perfil de solvencia y buenos indicadores de desempeño. Considera también la gestión de una de las mayores administradoras de fondos, relacionada a una importante institución financiera de Chile y América Latina.

La clasificación en “M1” para el riesgo mercado refleja la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, dadas por la baja duración de la cartera. Sin embargo, se debe considerar el fuerte aumento de la inversión en instrumentos denominados en U.F., que, de mantener una tendencia creciente, podrían aumentar el riesgo de mercado de las cuotas.

El fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. La administradora es filial del Banco Santander Chile, la mayor institución financiera del país, clasificada “AA+/Estables” por Feller Rate. Su controlador, Banco Santander Central Hispano, el mayor grupo financiero de España y Latinoamérica, tiene una clasificación internacional de “AA/Estables” por Standard & Poor’s.

Su estructura es adecuada para la gestión de fondos mutuos y fondos de inversión, y sus políticas se insertan y son consistentes con las políticas de inversión y control propias de la matriz.

El fondo mutuo Santander Tesorería es uno de los mayores patrimonios del mercado de fondos mutuos. A agosto de 2007, el patrimonio administrado promedio mensual fue del orden de US\$ 530 millones y representaba cerca de un 12% de los patrimonios totales manejados por la administradora en ese mes.

El fondo mutuo Santander Tesorería exhibe, consistentemente durante el período de análisis, un aporte promedio por partícipe superior a otros fondos comparables, que no han representado problemas de concentración o liquidez por salida de partícipes, pese a la volatilidad patrimonial de los últimos meses.

La cartera cumple consistentemente con su objetivo de inversión, invirtiendo mayoritariamente en depósitos a plazo de instituciones financieras con clasificación de riesgo “N-1+” asignada por Feller Rate. En menor medida, el fondo invierte en efectos de comercio y papeles del Banco Central según la coyuntura y expectativas de rentabilidad.

Dados los cambios normativos de los últimos meses, el fondo incorporó a su cartera instrumentos emitidos por Banco Santander Chile. A agosto de 2007, ese porcentaje fue de 8,7% de la cartera, lo que es consistente con los límites establecidos por la normativa.

La rentabilidad y desempeño del fondo son positivos y levemente superiores al promedio de fondos comparables usados por Feller Rate para caracterizar el segmento.

---

*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.cl](http://www.feller-rate.cl)). Asimismo, en nuestro sitio encontrará los informes de clasificación y los comunicados de prensa de los fondos clasificados.*

---