

## FELLER RATE MANTIENE EN “AAfm/M1” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SCOTIA MONEY MARKET DÓLAR.

3 OCTOBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AAfm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Scotia Money Market Dólar.

El Fondo Mutuo Scotia Money Market Dólar se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y extranjeros, denominados en dólares de los Estados Unidos, con una duración máxima de cartera de 90 días.

La clasificación “AAfm” otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un alto perfil de solvencia de la cartera y un mejor índice ajustado por riesgo respecto al benchmark. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que forma parte de una importante institución financiera a nivel internacional. En contrapartida, la clasificación considera una alta concentración de partícipes, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, concentración por emisor sobre el límite reglamentario en algunos periodos y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de los activos.

La clasificación “M1” para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior al límite reglamentario de 90 días y la nula exposición a otras monedas, que indica la menor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A Al cierre de agosto 2024, manejaba 28 fondos mutuos por cerca de \$3.308.349 millones en activos, equivalente a un 4,5% del mercado.

A la misma fecha, el Fondo gestionaba un patrimonio de US\$374,9 millones, siendo un fondo grande para la administradora y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en dólares, representando un 10,4% y un 5,7%, respectivamente. Entre agosto 2023 y agosto 2024, el patrimonio promedio mensual del Fondo tuvo un crecimiento anual de 68,0%, debido principalmente al aumento en el aporte promedio por partícipe, el cual tuvo un alza de un 146%, ubicándose en US\$151.100, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en US\$71.900. En cuanto al patrimonio del segmento, este creció un 7,9%. Por su parte, el número de partícipes del Fondo creció un 6,7%, situándose en 2.481 aportantes al cierre de agosto 2024.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. En dicho período, la cartera estuvo compuesta, en promedio, por depósitos a plazo (86,0%) y pagarés de empresas (7,7%). A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 57 instrumentos, pertenecientes a 15 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 59,7% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con clasificaciones de riesgo en categoría “N-1+”.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 50 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 27 y 66 días. Por otra parte, la cartera no mantuvo exposición a monedas diferentes al dólar.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate, para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en dólares. Si bien la volatilidad de los retornos fue mayor en algunos periodos,

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - I, Large, Medium, Small		
Sep-24	AAfm/M1	
Sep-23	AAfm/M1	

el Fondo presentó un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2024, hasta el cierre de agosto, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,6%, mientras que el segmento ha rentado un 3,2%. Tanto para el Fondo como para el segmento, durante los últimos 12 meses del rango de análisis, los retornos han mostrado una leve mejora en la rentabilidad en conjunto con una leve disminución en la volatilidad, manteniéndose en un rango estable hasta el cierre de agosto. Este producto de una política monetaria estimada estable por el mercado hasta ese momento. Adicionalmente, el Fondo presenta una alta correlación entre los retornos del segmento y las tasas de la Reserva Federal.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

---

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Camila Uribe – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400