

|                                  | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|----------------------------------|---------------|--------|
| Cuotas - I, Large, Medium, Small |               |        |
| Sep-25                           | AAfm/M1       |        |
| Sep-24                           | AAfm/M1       |        |

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

6 OCTOBER 2025 - 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 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 2025, gestionaba 26 fondos mutuos por cerca de \$4.074.378 millones en activos, equivalente a un 4,6% del mercado.

Al cierre de agosto 2025, el Fondo Mutuo Scotia Money Market Dólar manejó un patrimonio de US\$412,5 millones, siendo un fondo grande para Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en dólares, representando un 12,1% y un 6,3%, respectivamente.

Entre agosto 2024 y agosto 2025, el patrimonio promedio mensual del Fondo tuvo una tendencia relativamente volátil, con un crecimiento anual de 5,9%, alza similar al segmento el cual aumentó un 4,9%. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de partícipes de alto patrimonio. Durante el mismo periodo, la cantidad total de partícipes ascendió un leve 0,8%, alcanzando 2.502 aportantes al cierre de agosto 2025.

Por otro lado, en los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 60 días, lo que representa cerca del 23,0% de los días hábiles de dicho período, presentando una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de agosto 2025, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (91,7%) y pagarés de empresas (6,3%). El porcentaje restante correspondía a caja e instrumentos sujetos a compromiso.

Al cierre de agosto 2025, la cartera estaba compuesta por 54 instrumentos, pertenecientes a 15 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 64,4% del activo concentrado en los 5 mayores emisores. Entre agosto 2024 y agosto 2025, producto de retiros significativos, se observaron excesos de inversión por emisor en algunos periodos, superando el límite por emisor de 20%, los cuales han sido subsanados por la administradora dentro del periodo reglamentario.

Al cierre de agosto 2025, la cartera estuvo compuesta por un 26,8% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, que unido a sus activos en caja o de fácil liquidación, presenta una suficiente liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 38,4% exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

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+" o "AAA".

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días. Durante los últimos 12 meses, la duración mostró un comportamiento volátil oscilando entre los 47 y 75 días, con una tendencia alcista. Al cierre de agosto 2025, la duración se situó en los 58 días.

Por otra parte, la cartera estuvo invertida en instrumentos denominados en dólares de Estados Unidos, anulando el riesgo cambiario.

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. Además, la volatilidad de los retornos fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al **benchmark** en todos los plazos considerados.

Durante 2025, hasta el cierre de agosto, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,88%, superior al segmento el cual ha rentado un 2,53% el mismo periodo.

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 menor inflación, 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. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por las políticas arancelarias impulsadas por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400