	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AFP, I, Large, Medium, Premium, SBK, Small		
30-09-24	AAfm/M1	
29-09-23	AAfm/M1	

FELLER RATE MANTIENE EN "AAfm/M1" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SCOTIA MONEY MARKET.

3 OCTUBRE 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.

El Fondo Mutuo Scotia Money Market se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, 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 y que cuenta con un alto perfil de solvencia. 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 y un menor índice ajustado que el segmento comparable, 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 instrumentos indexados a la U.F., 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, gestionaba 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 manejaba un patrimonio de $1.457.997 millones, siendo el mayor fondo para Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. y considerado como grande para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 44,1% y un 5,5%, respectivamente. Entre agosto 2023 y agosto 2024, el Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un incremento anual de su patrimonio promedio de 24,9%, debido fundamentalmente a un mayor aporte promedio, el cual mostró un aumento de 128,5% anual. Por su parte, el número de partícipes del Fondo creció un 4,7%, situándose en 13.225 aportantes al cierre de agosto 2024.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de agosto de 2024, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (57,4%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (31,4%) y pagaré de empresas (10,8%). A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 131 instrumentos, pertenecientes a 19 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 74,7% 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+" o "AAA".

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días, alcanzando un promedio de 35 días en los últimos 12 meses, permaneciendo en un rango entre 26 y 53 días. Por otro lado, durante el mismo período, la exposición neta a instrumentos denominados en U.F. fue nula.

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días, en pesos. No obstante, la volatilidad fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo menor respecto al *benchmark*. Durante 2024, hasta el cierre de agosto, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,5%, mientras que el segmento ha rentado un 4,2%. Los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento

comparable. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una disminución en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por la desescalada en la Tasa de Política Monetaria (TPM) del último periodo, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

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: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad