

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AFP, I, Large, Medium, Premium, SBK, Small		
Sep-26	AAfm/M1	
Sep-25	AAfm/M1	

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

6 OCTOBER 2026 - 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.

La clasificación “AAfm” otorgada al riesgo crédito de las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, que cuenta con un alto perfil de solvencia y un mayor índice ajustado por riesgo que su segmento comparable. Asimismo, incorpora la gestión de su Administradora, que forma parte de una importante institución financiera a nivel internacional. En contrapartida, la clasificación considera una moderada diversificación de cartera, una mayor volatilidad patrimonial 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 2026, gestionaba 26 fondos mutuos por cerca de \$4.451.137 millones en activos, equivalente a un 4,7% del mercado.

Al cierre de agosto 2026, el Fondo Mutuo Scotia Money Market manejó un patrimonio de \$1.105.934 millones, siendo el mayor fondo para Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. y un fondo grande para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 30,5% y un 4,8%, respectivamente.

Entre agosto 2025 y agosto 2026, el Fondo exhibió un comportamiento relativamente volátil, pero con un crecimiento anual de su patrimonio promedio de solo 1,7%, explicado principalmente por la rentabilidad de su cartera, efecto que fue mitigado en cierta medida por la salida de aportantes. Este crecimiento fue levemente inferior al segmento el cual mostró un incremento del 2,0%. Por otro lado, el número de partícipes del Fondo descendió un 2,5%, situándose en 11.776 aportantes al cierre de agosto 2026.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario (mayores a 20%) producto de rescates en 56 días, lo que representa cerca del 21,5% 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 de 2026, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (47,3%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (43,9%) y pagarés de empresas (8,8%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 122 instrumentos, pertenecientes a 17 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 69,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Al cierre de agosto 2026, la cartera estuvo compuesta por un 52,5% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una adecuada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 28,0% 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”. Al cierre de agosto 2026, un 96,7% de la cartera correspondía a instrumentos clasificados en ese rango.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo o en el límite reglamentario de 90 días. En los últimos 12 meses, la duración mostró una tendencia alcista, oscilando entre los 76 y 90 días. Al cierre de agosto de 2026, la cartera se situó en los 55 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. Si bien, la volatilidad fue mayor, el Fondo obtuvo un índice ajustado por riesgo superior respecto al benchmark en el mismo plazo.

Durante 2026, hasta el cierre de agosto, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,99%, superior al segmento, el cual ha rentado un 2,71% en el mismo periodo.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas en cuanto a la evolución de las tasas de interés. Para los próximos meses, la evolución de tasas estará marcada por la conducción de la política monetaria a nivel global, según la trayectoria de la inflación y del mercado laboral, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Gabriel Villablanca – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400