

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - AFP		
Oct-21	AAfm/M1	
Oct-20	AAfm/M1	
CUOTAS - I, Large, Medium, Small		
Oct-21	AAfm/M1	
Oct-21	AAfm/M1	

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AAfm" LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO SCOTIA MONEY MARKET.

8 NOVEMBER 2021 - 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 (ex Scotia Clipper) se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración máxima de la 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 una holgada liquidez. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que forma parte de una importante institución financiera a nivel internacional. En contrapartida, la clasificación considera la alta concentración por partícipes, la baja diversificación por emisor, la mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, la concentración por emisor sobre el límite reglamentario en algunos periodos, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark* y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de 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 septiembre 2021, gestionó un patrimonio de \$2.602.235 millones en 24 fondos mutuos, representando un 4,9% de la industria.

A la misma fecha, el Fondo manejó un patrimonio de \$342.986 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 18,1% y un 2,3%, respectivamente.

Entre septiembre 2020 y septiembre 2021, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió una caída anual de 33,8%, mientras que el aporte promedio por partícipe disminuyó un 32,9%. Por otro lado, el número de partícipes bajó un 5,3%, situándose en 7.325 aportantes al cierre de septiembre 2021.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de septiembre 2021, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (66,1%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (26,7%) y pagaré de empresas (3,8%). Entre septiembre 2020 y septiembre 2021 se observa una mayor ponderación en pagarés descontables del Banco Central en desmedro de depósitos a plazo.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 72 instrumentos, pertenecientes a 15 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 73,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Consistentemente en el tiempo, 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 61 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 23 y 78 días. Por otro lado, durante el período analizado la inversión en

instrumentos denominados en U.F. fue nula.

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 pesos. No obstante, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2021 (hasta el cierre de septiembre), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,08% (serie B), mientras que el segmento ha rentado un 0,09%.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400