	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AFP, I, Large, Medium, Small		
29-09-23	AAfm/M1	
28-10-22	AAfm/M1	
Cuotas - Premium, SBK		
29-09-23	AAfm/M1	

FELLER RATE RATIFICA 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.

6 OCTUBRE 2023 | 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, con un alto perfil de solvencia de la cartera y una holgada liquidez de cartera. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que forma parte de una importante institución financiera a nivel internacional. En contrapartida, la clasificación considera la baja diversificación por emisor, la mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el escenario de desaceleración e inflación que amplía la 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 agosto de 2023, gestionaba 27 fondos mutuos por cerca de $2.480.662 millones en activos, equivalente a un 4,6% del mercado.

A la misma fecha, el Fondo manejó un patrimonio de $609.237 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y grande para el segmento de deuda nacional menor a 90 días en pesos, representando un 35,4% y un 3,5%, respectivamente.

Entre agosto 2022 y agosto 2023, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una diminución anual de 1,9%, mientras que el segmento creció un 30,0%. En el mismo período, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 9,6%. Por su parte, el número de partícipes creció un 0,6%, situándose en 12.627 aportantes al cierre de agosto 2023.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de agosto 2023, el activo estuvo compuesto por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (51,2%), depósitos a plazo (38,5%), y pagaré de empresas (10,2%). Entre agosto 2022 y agosto 2023 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 78 instrumentos, pertenecientes a 15 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 84,3% 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 37 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 23 y 66 días. Por otro lado, durante el período analizado la inversión en instrumentos denominados en U.F. promedió en un 7,6%. No obstante, el Fondo

presentaba U.F. conocida y tenía contratos forward de cobertura, resultando en una nula exposición a instrumentos indexados a esta moneda

El Fondo exhibe una rentabilidad 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 levemente menor respecto al benchmark en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de agosto), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 7,5%, mientras que el segmento ha rentado un 7,1%. En los últimos dos años, tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por el alza en la Tasa de Política Monetaria (TPM), que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado, coyuntura que comenzará a revertirse en los próximos trimestres según nuevos ajustes a la baja de la TPM.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Ignacio Carrasco – 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