	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - AFP, I, Large, Medium, Premium, SBK, Small		
30-09-25	AAfm/M1	
30-09-24	AAfm/M1	

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

6 OCTUBRE 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.

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 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 mayor volatilidad patrimonial, una 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 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 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 manejó un patrimonio de $959.847 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 29,2% y un 4,2%, respectivamente.

Entre agosto 2024 y agosto 2025, el Fondo exhibió un comportamiento medianamente volátil, con un crecimiento anual de su patrimonio promedio de 28,5% -incremento superior al segmento el cual mostró un aumento de 6,1% en el mismo periodo-, explicado fundamentalmente por mayores aportes por parte de inversionistas institucionales. En contraste, el número de partícipes del Fondo descendió un 8,6%, situándose en 12.084 aportantes al cierre de agosto 2025.

En los últimos 12 meses, el Fondo exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates en 59 días, lo que representa cerca del 22,7% de los días hábiles de dicho período, presentando una mayor volatilidad patrimonial respecto al segmento comparable, lo que se explica por el segmento comercial de aportantes al que apunta el Fondo.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de agosto de 2025, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (45,6%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (42,9%) y pagaré de empresas (10,3%).

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 118 instrumentos, pertenecientes a 19 emisores. La diversificación del Fondo se considera moderada, con un 73,9% del activo concentrado en los 5 mayores emisores. Durante los últimos 12 meses, ante rescates significativos de patrimonio, se observaron excesos de inversión por emisor en algunos períodos, los cuales han sido subsanados por la administradora dentro de los plazos normativos.

Al cierre de agosto 2025, la cartera estuvo compuesta por un 55,1% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días, presentando una adecuada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 29,7% 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 2025, un 88,8% de la cartera correspondía a instrumentos clasificados en ese rango.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 90 días. En los últimos 12 meses, la duración mostró una tendencia alcista, aprovechando la coyuntura de mercado, oscilando entre los 33 y 78 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 largo plazo.

Durante 2025, hasta el cierre de agosto, el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 3,29%, superior al segmento, el cual ha rentado un 3,03% 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: 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