

Ratings

Makarena Gálvez
Analista Senior Corporaciones
mgalvez@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Cuotas de Fondos Mutuos Serie: UNICA	AA+fm/M1	Confirmación	N/A	Metodología de fondos mutuos

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA+fm para riesgo de crédito y M1 para riesgo de mercado para las cuotas serie UNICA del fondo mutuo Scotia Dólar (el fondo).

El fondo corresponde a un fondo mutuo de tipo 1, orientado a las necesidades de los partícipes que requieran invertir sus excedentes en moneda dólar, interesados en adquirir cuotas con liquidez de corto plazo, asumiendo los riesgos inherentes a la cartera de inversiones establecida de acuerdo a la política de inversión del presente reglamento.

La clasificación de riesgo de crédito se sustenta principalmente en la administración y gestión de la cartera. Del mismo modo, en el grado de diversificación y el cumplimiento de las políticas de inversión respecto al tipo de instrumento y clasificación de riesgo. Por otro parte, la clasificación de riesgo de mercado se fundamenta en la baja duración de la cartera de inversiones, limitando la sensibilidad de ésta frente a eventuales cambios en las tasas de interés. Así también, por la alta liquidez de los instrumentos que componen su cartera. Respecto a esto:

Administración: Scotiabank Chile S.A. como sociedad controladora de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., cuenta con un directorio de reconocida trayectoria profesional y conocimiento del sector.

Al 1 de mayo de 2018, Scotia AGF S.A, según información publicada por la AAFM, contaba con un patrimonio administrado efectivo de \$1.163.537,8 millones y 85.976 partícipes, ubicando a la administradora en el undécimo y séptimo lugar en la industria, respectivamente.

Tipo de instrumentos: La cartera del fondo en abril de 2018, estaba compuesta en un 100% por depósitos a corto plazo (DPC) denominados en dólares, la predominancia de estos instrumentos se mantuvo durante todo el período comprendido entre enero de 2016 y abril de 2018. De esta manera, se cumplen los límites estipulados en el reglamento interno del fondo.

Clasificación de riesgo: Al cierre de abril de 2018, el 100% de los instrumentos de la cartera contaban con una clasificación N1 o superior, categoría predominante del período. Dado esto, la cartera refleja un bajo nivel de riesgo y cumple con lo establecido en su reglamento interno.

Diversificación: Al 30 de abril de 2018, el fondo contaba con nueve emisores. Por su parte, el total de la cartera alcanzó US\$ 47,12 millones y el total de activos US\$ 47,13 millones.

Como principal emisor destacaba BBVA con el 18% del activo del fondo, seguido por Banco Security y BCI, con el 17% y 14,9% del activo del fondo, respectivamente. Durante el período evaluado, ningún emisor registró una inversión superior al 20% del activo del fondo, en concordancia con lo expuesto en el reglamento interno vigente.

Duración: En abril de 2018, la duración de la cartera llegó a 36 días, inferior al promedio de 48 días, medido desde enero de 2016, y presentaba una amplia holgura respecto al máximo de 90 días y un comportamiento estable reflejando una muy baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.

Patrimonio y partícipes: El patrimonio del fondo al cierre de abril de 2018, alcanzó US\$ 47,13 millones, con un total de 1.462 partícipes, 3 de ellos institucionales. Esto representó un aumento de 11,33% y una disminución de 4,26%, respectivamente a un año.

Valor cuota y rentabilidad: El valor cuota, al cierre de abril de 2018, alcanzó un valor de US\$ 123,79, representado una rentabilidad mensual de 0,11%. La rentabilidad promedio de los últimos 24 meses fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad acumulada fue de 1,09%. En tanto, la volatilidad fue de 0,035% para el mismo período.

Reglamento interno: El fondo no ha registrado incumplimientos de su política de inversión, liquidez y endeudamiento. De igual manera, el fondo cuenta con procedimientos definidos para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AA+

Cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

La subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría.

CATEGORÍA M1

Corresponde aquellas cuotas con las más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
may-13	AA+fm/M1	Estable	Reseña Anual
may-14	AA+fm/M1	Estable	Reseña Anual
may-15	AA+fm/M1	Estable	Reseña Anual
may-16	AA+fm/M1	Estable	Reseña Anual
may-17	AA+fm/M1	N/A	Reseña Anual
may-18	AA+fm/M1	N/A	Reseña Anual

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.