

Fondo Mutuo Scotia Clipper

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: Series A, B y F	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 las cuotas serie A, B y F del fondo mutuo Scotia Clipper (el fondo).

El fondo corresponde a un fondo mutuo de tipo 1, es decir, orientado a invertir en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, dirigido a personas naturales y jurídicas que buscan optimizar sus ahorros en un horizonte de corto plazo y con bajo perfil de riesgo.

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 otra 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: Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. (controlada por Scotiabank Chile S.A.) cuenta con un directorio de reconocida trayectoria profesional y conocimiento del sector. Al 1 de mayo de 2018 y según información publicada por la AAFM, la administradora, contaba con un patrimonio administrado efectivo de \$1.163.537,8 millones y 85.976 partícipes.

Tipo de instrumentos: La cartera del fondo en abril de 2018, estaba compuesta en un 98,7% por depósitos a corto plazo y en 1,3% por bonos de la Tesorería General de la República en pesos. La tendencia predominante de los depósitos ha sido constante durante el período de evaluación desde enero de 2016.

Clasificación de riesgo: Al cierre de abril de 2018, el 98,7% de los instrumentos de la cartera contaban con una clasificación N1 o superior. El porcentaje restante correspondían a instrumentos de la Tesorería General de la República.

En términos generales, los instrumentos de la cartera, responden a un bajo perfil de riesgo, consistente con los límites de inversión establecidos en el reglamento interno del fondo

Diversificación: Al cierre de abril, la cartera del fondo totalizó \$667.796,5 millones, y estaba compuesta por 16 emisores. Por su parte, el activo total registró \$668.485,1 millones.

A nivel de participación sobre el activo total del fondo, Banco Consorcio se constituía como el principal emisor, con el 17,3% de participación, seguido por Banco Santander y Banco Estado, con el 15,6% y 12,2% del activo, respectivamente. En contraposición, HSBC Bank se configuraba como el emisor de menor relevancia sobre el activo del fondo, representando el 0,625% de éste. Durante el período evaluado, no hubo emisores que mantuvieran inversiones superiores al 20% del activo total.

Duración: Al cierre de marzo de 2018, las inversiones del fondo registraron una duración de 81 días, superior al promedio registrado entre enero de 2016 y marzo de 2018, de 71 días, pero inferior al límite máximo de 90 días. Dado su acotado horizonte de inversión, el fondo muestra una muy baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Patrimonio y partícipes: Al 30 de abril de 2018, el patrimonio del fondo considerando las series A, B y F, alcanzó \$668.468,5 millones con 8.335 partícipes (16 de carácter institucional), representando una variación patrimonial de 9,4% a un año. Sin embargo, desde abril de 2017 al último período evaluado, se registró la salida de 771 partícipes convencionales y el ingreso de un partícipe de carácter institucional).

Valor cuota y rentabilidad: Al cierre de abril de 2018, el valor cuota de la serie A fue de \$3.426,1, aumento de 1,1% respecto a un año. La rentabilidad promedio de los últimos 24 meses fue de 0,13% con una volatilidad promedio de 0,05%. Así también, la rentabilidad acumulada para el mismo período alcanzó un 3,18%.

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.

Acuerdo CCR: El fondo cumple cabalmente con las disposiciones contenidas en el acuerdo N° 31 de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), que hacen referencia a la suficiencia en temas de control interno, gestión de riesgo, reglamento interno de los fondos, plataforma de operaciones y manejo de la información.

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.