

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, F4, F5, IT, S		
Jun-23	AAfm/M4	
Jun-22	AA-fm/M4	
Cuotas - D1, F1, F2, F3		
Jun-23	retiro	
Jun-22	AA-fm/M4	

FELLER RATE SUBE A “AAfm” LA CLASIFICACIÓN DEL RIESGO CRÉDITO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAÚ DINÁMICO.

3 JULY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “AA-fm” a “AAfm” la clasificación de riesgo crédito de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Dinámico, al tiempo que ratificó en “M4” su riesgo de mercado.

El Fondo Mutuo Itaú Dinámico se define como un fondo de libre inversión y está orientado a la inversión en instrumentos de deuda nacional de mediano y largo plazo, con una duración de cartera igual o menor a 3.650 días.

El alza en la clasificación de “AA-fm” a “AAfm” otorgada al riesgo crédito del Fondo responde a la mejor calidad crediticia de la cartera observada en relación con años anteriores. La cartera es consistente con su objetivo, con un alto perfil crediticio y un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. Además, considera la gestión de su administradora, filial de una importante institución bancaria latinoamericana, que cuenta con adecuadas estructuras y políticas para la gestión de fondos. En contrapartida, incorpora que parte de la cartera está invertida en fondos sin clasificación de riesgo y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación “M4” otorgada al riesgo de mercado se fundamenta en su duración de cartera y su moderada exposición a instrumentos denominados en U.F. La clasificación asignada se traduce en una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., perteneciente a Banco Itaú Chile (“AA+/Estables”), entidad controlada por Itaú Unibanco Holding S.A., el mayor banco privado de Latinoamérica, clasificado en rango “BB” en escala global por agencias clasificadoras internacionales. Al cierre de mayo de 2023, la administradora gestionaba 46 fondos mutuos, con activos administrados de 2.091.987 millones, equivalentes a un 4,2% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una administradora mediana; al cierre de marzo 2023, gestionaba 3 fondos de inversión por 11.980 millones, equivalente a un 0,04% del mercado.

Al cierre de mayo 2023, el Fondo Mutuo Itaú Dinámico manejaba un patrimonio de \$196.349 millones, siendo un fondo grande para la administradora y para el segmento de deuda nacional de mediano y largo plazo de origen flexible, representando un 11,2% y un 10,6%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio registró una tendencia al alza, con una variación anual de 65,6%, debido principalmente a nuevos aportes, dada las expectativas de desaceleración de la inflación, haciendo más atractivos los fondos con duraciones más largas. Así, el aporte promedio por partícipe, en doce meses, aumentó en 46,2%. Por otra parte, en el periodo analizado el número de partícipes bajó un 42,0%, situándose en 4.101 partícipes al cierre de mayo 2023.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde con su objetivo. Al cierre de mayo 2023, el activo estaba compuesto por bonos bancarios (41,9%), depósitos a plazo (17,3%), cuotas de fondos mutuos Itaú (26,6%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (9,5%), bonos corporativos (9,0%) y letras hipotecarias (0,1%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Entre mayo 2022 y mayo 2023 se observa una mayor ponderación en bonos bancarios, en desmedro de pagarés del Banco Central y depósitos a plazo.

Al cierre de mayo 2023, la cartera estaba compuesta por 75 instrumentos, pertenecientes a 17 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con

un 57,5% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante los últimos 12 meses, la solvencia de la cartera del Fondo se considera alta, concentrándose en instrumentos AAA/AA. No obstante, mantiene un 18,5% de la cartera invertida en Fondos Mutuos de Itaú sin calificación de riesgo.

En el mismo periodo, la duración de cartera tuvo un comportamiento relativamente estable, pero con una tendencia al alza durante todo el presente año; no obstante, dentro del límite reglamentario de 3.650 días, con un rango entre 1,5 y 2,6 años, con un promedio de 697 días (1,9 años). La inversión en instrumentos denominados en U.F. fue moderada, promediando una exposición de 42,1% en los últimos 12 meses.

El Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda de mediano y largo plazo de origen flexible, además su volatilidad fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo exhibió una rentabilidad de 3,2%, mientras que el segmento ha rentado un 1,2%.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Camila Uribe–Analista principal
- ⦿ Andrea Huerta–Analista secundario
- ⦿ Esteban Peñailillo –Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400