	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - F1, F2, F3, F4, F5, F6, IT, S		
31-03-23	BBBfm/M5	
31-03-22	BBBfm/M5	

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIóN “BBBfm/M5” DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAú LATAM CORPORATE.

10 ABRIL 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “BBBfm” la clasificación de riesgo crédito y en “M5” la clasificación de riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate.

El Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores cuyos principales activos sean empresas y bancos localizados en Latinoamérica.

La clasificación “BBBfm” asignada al riesgo crédito del Fondo está basada en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena diversificación por emisor. Asimismo, incorpora la gestión de una administradora con completas estructuras y políticas, y el respaldo de un grupo importante a nivel latinoamericano. En contrapartida, considera la alta concentración por partícipe, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, el riesgo regional de sus inversiones Fondo y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de activos.

La clasificación “M5” otorgada al riesgo de mercado se sustenta en una duración de cartera entre 5 y 7 años aproximadamente, y una nula exposición cambiaria.

El Fondo es gestionado por Itaú Administradora General de Fondos S.A, entidad que pertenece a Banco Itaú Corpbanca y está clasificado en “AA+/Estables” por Feller Rate. El banco es controlado 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 febrero de 2023, Itaú Administradora General de Fondos S.A. gestionó 46 fondos mutuos, con un activo administrado de $2.081.731 millones, equivalentes a un 4,3% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una administradora mediana, y al cierre de septiembre 2022 gestionó 3 fondos de inversión, con un activo de $9.437millones, equivalente al 0,03% del mercado.

Al cierre de febrero 2023, el patrimonio gestionado por el Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate alcanzó un total de US$29,7 millones, posicionándose como un fondo mediano para Itaú Administradora General de Fondos S.A y grande para el segmento de deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, representando un 1,4% y un 6,9%, respectivamente.

Entre febrero 2022 y febrero 2023, se observó una caída en el patrimonio de 37,2%, debido principalmente al alza de tasas por parte de la Reserva Federal (FED) que incidió en una menor rentabilidad del Fondo y con ello salidas de aportantes y rescates. Asimismo, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 27,6% y el número de aportantes se redujo un 14,9%, situándose en 782 partícipes al cierre de febrero 2023.

Durante el período analizado, la cartera exhibió una inversión concentrada en bonos de emisores latinoamericanos, en línea con el objetivo del Fondo. Al cierre de febrero 2023, el activo estaba compuesto por bonos corporativos (63,6%) y bonos bancarios (35,4%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Asimismo, se observa una buena diversificación tanto por emisor como por país. Al cierre de febrero 2023, el Fondo mantenía una cartera compuesta por 20 emisores de 5 países, donde las cinco mayores inversiones representaron un 42,7% del activo.

Durante el período analizado, la cartera subyacente del Fondo ha mostrado un moderado perfil crediticio evidenciando un deterioro durante los últimos 12 meses, dado principalmente una mayor inversión en instrumentos “BBB-” y “CCC+”, en desmedro de instrumentos “BBB” y “BBB+”.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera se mantuvo sobre el mínimo reglamentario de 366 días, promediando 1.908 días (5,2 años).

Por otra parte, la cartera estuvo invertida en un 100% en instrumentos denominados en dólares de Estados Unidos, anulando la existencia de riesgo cambiario.

En los últimos 36 meses, el Fondo presentó una rentabilidad promedio levemente inferior tanto para el *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, como para el índice CEMBI Latam. Además, al considerar la volatilidad, resulta en un menor índice ajustado por riesgo tanto para el *benchmark* como para el índice, en el largo plazo.

En 2022, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de -6,0%, mientras que el segmento rentó un -5,4%. Durante 2023 (hasta el cierre de febrero), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de -0,3%, mientras que el segmento ha rentado un -0,1%.

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. Para este año se prevé una desaceleración de la economía mundial y local. 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:

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

Contacto: Esteban Peñailillo - 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