	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - F1, F2, F3, F4, F5, F6, IT, S		
28-03-24	BBBfm/M5	
31-03-23	BBBfm/M5	

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

5 ABRIL 2024 | 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, el riesgo regional de sus inversiones Fondo y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

La clasificación “M5” otorgada al riesgo de mercado se sustenta en su duración de cartera y una nula exposición cambiaria.

El Fondo es gestionado por Itaú Administradora General de Fondos S.A, entidad que pertenece a Banco Itaú chile 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 2024, Itaú Administradora General de Fondos S.A. gestionaba 47 fondos mutuos, con un activo administrado de $ 3.223.816 millones, equivalentes a un 5,0% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una administradora grande; al cierre de septiembre 2023, gestionaba 3 fondos de inversión, con un activo de $ 16.389 millones, equivalente al 0,05% del mercado.

Al cierre de febrero 2024, el patrimonio gestionado por el Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate alcanzó un total de US$23,6 millones, posicionándose como un fondo pequeño para Itaú Administradora General de Fondos S.A y mediano para el segmento de deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, representando un 0,8% y un 6,1%, respectivamente.

Entre febrero 2022 y febrero 2023, se observa una caída en el patrimonio de 20,1%. Además, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 12,0%. Por otro lado, el número de aportantes se redujo un 10,0%, situándose en 704 partícipes al cierre de febrero 2024.

Durante el período analizado, la cartera exhibió una inversión concentrada en bonos de emisores latinoamericanos, en línea con el objetivo del Fondo. A febrero 2024, el activo estuvo compuesto, por bonos corporativos (59,7%), bonos bancarios (26,8%) y bonos de empresas nacionales emitidos en el extranjero (10,0%). 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 2024, el Fondo mantenía una cartera compuesta por 26 emisores de 5 países, donde las cinco mayores inversiones representaron un 34,4% del activo.

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

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera se mantuvo sobre el mínimo reglamentario de 366 días, con una tendencia al alza, promediando 2.136 días (5,9 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 inferior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento deuda mayor a 365 días internacional, mercados emergentes, y similar al índice CEMBI Latam. Por otro lado, la volatilidad de los retornos fue mayor, resultando en un menor índice ajustado por riesgo con relación al *benchmark* y similar al índice, en el largo plazo. En 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 8,4%, mientras que el segmento rentó un 6,7%. Durante 2024 (hasta el cierre de febrero), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 0,1%, mientras que el segmento ha rentado un 0,9%.

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 inflación cerca de alcanzar el rango meta, 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal
- Andrea Huerta – 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