	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, F1, F2, F3, F4, F5, F6, IT, S		
30-06-23	AA+fm/M1	
30-06-22	AA+fm/M1	

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO CRéDITO Y EN "M1" LA CLASIFICACIóN DE RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAú SELECT.

7 JULIO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Select.

El Fondo Mutuo Itaú Select se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo, emitidos por entidades nacionales, ponderando una duración igual o menor a 90 días.

La clasificación "AA+fm" para el riesgo crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, manteniendo una alta solvencia ponderada de sus instrumentos en cartera, una holgada liquidez de cartera y un mayor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*. Asimismo, 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 una baja diversificación de cartera, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable y el escenario de desaceleración económica que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se basa en una duración promedio de cartera inferior al máximo reglamentario y en una nula exposición a instrumentos denominados en U.F.

El Fondo es gestionado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., entidad que pertenece a Banco Itaú Chile ("AA+/Estables"), banco 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 mayo de 2023, la administradora gestionó 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, y al cierre de marzo 2023 gestionó 3 fondos de inversión por 11.980 millones, equivalente a un 0,04% del mercado.

Al cierre de mayo 2023, el Fondo manejaba un patrimonio de $460.487 millones, siendo el fondo más grande para la administradora, y considerado mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 26,2% y un 2,9% respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio mantuvo un comportamiento relativamente estable, con una caída anual de 4,6%, debido principalmente a rescates, que fueron en parte compensados con una positiva rentabilidad de sus activos. Por otro lado, el aporte promedio aumentó un 3,9%, mientras que el número de aportantes aumentó un 5,9%, situándose en 8.902 partícipes al cierre de mayo 2023.

Durante el periodo analizado, la cartera de inversión del fondo cumplió con su objetivo. Al cierre de mayo 2023, estaba compuesta por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (83,6%), depósitos a plazo (15,3%) y pagarés de empresa (1,1%). Los 5 mayores emisores concentraban un 97,6% de la cartera, mostrando una baja diversificación.

Al cierre de mayo 2023, la cartera del Fondo tuvo un 87,8% del activo en instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado en relación con el 16,4% de volatilidad patrimonial anual.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del fondo ha exhibido un alto perfil crediticio, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones en rango "AAA" o

equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo bajo el límite establecido en su reglamento interno, promediando 28 días durante el período considerado, manteniéndose en un rango entre 15 y 56 días. Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue nula.

El fondo exhibe una rentabilidad superior al *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en pesos. A pesar de que la volatilidad fue mayor, se obtuvo un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark* en todos los plazos considerados. Durante 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 4,6%, mientras que el segmento ha rentado un 4,4%. Tanto el Fondo como el segmento han experimentado una importante alza en sus retornos con relación a años anteriores, que se explica por el alza en la Tasa de Política Monetaria, que ha impactado en las tasas de todos los instrumentos del mercado.

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: Benjamín Vásquez - 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