	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, F1, F2, F3, F4, F5, F6, IT, S		
31-05-24	AA+fm/M1	
30-06-23	AA+fm/M1	
Cuotas - Convenio		
31-05-24	AA+fm/M1	

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

5 JUNIO 2024 | 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 mercado que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se basa en una duración promedio de cartera inferior al máximo reglamentario y en una leve 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 abril de 2024, la administradora gestionó 47 fondos mutuos, con activos administrados por $3.597.913 millones, equivalentes a un 5,4% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una administradora grande, y al cierre de diciembre 2023 gestionó 3 fondos de inversión, con un patrimonio de $23.906 millones, equivalente al 0,07% del mercado.

Al cierre de abril 2024, el Fondo Mutuo Itaú Select manejó un patrimonio de $1.211.485 millones, siendo el fondo más grande para Itaú Administradora General de Fondos S.A. y considerado grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 34,1% y un 4,6%, respectivamente.

Entre abril 2023 y abril 2024, el patrimonio promedio alcanzó un crecimiento anual del 95,9%, debido principalmente al aumento de partícipes, mientras que el segmento mostró un crecimiento de 52,9%. Por otro lado, el aporte promedio por partícipe aumentó un 21,6%, situándose en $93,9 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en $23,6 millones. Al cierre de abril de 2024, el número de aportantes aumentó un 50,5%, situándose en 12.907 partícipes.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. En dicho período, la cartera estuvo compuesta, en promedio, por instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (88,5%), depósitos a plazo (11,0%), pagarés de empresa (0,3%) y bonos bancarios (0,1%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Los 5 mayores emisores concentraban un 98,8% de la cartera, mostrando una baja diversificación.

Al cierre de abril 2024, la cartera del Fondo tuvo un 92,7% del activo en instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado en relación con el 20,6% de volatilidad patrimonial anual exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

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, el Fondo ha mostrado una tendencia a disminuir la duración de la cartera. En el mismo período, el Fondo tuvo una duración promedio de 17 días, manteniéndose bajo el máximo de 90 días, manteniéndose en un rango entre 14 y 25 días.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Y, por otra parte, a pesar de que la volatilidad de los retornos fue mayor, de igual forma el Fondo alcanzó un índice ajustado por riesgo superior al *benchmark*.

Tanto el Fondo como el segmento han experimentado un descenso en sus retornos mensuales con relación a períodos anteriores, lo que se explica por la desescalada en la Tasa de Política Monetaria que ha impulsado el Banco Central para controlar la inflación, impactando en las tasas de los instrumentos objetivo.

En 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 10,5%, mientras que el segmento rentó un 10,2%. Durante 2024 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,3%, superior al 2,2% que mostró el segmento.

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:

Carolina Ruedlinger – Analista Principal

Camila Uribe – 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