

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAÚ AHORRO CORTO PLAZO.

7 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+fm" el riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Ahorro Corto Plazo.

El Fondo Mutuo Itaú Ahorro Corto Plazo está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, emitidos por entidades nacionales, con una duración de cartera igual o menor a 365 días.

La clasificación "AA+fm" otorgada al riesgo crédito del fondo responde a una cartera de inversión 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, considera una baja diversificación de cartera y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación "M2" otorgada al riesgo de mercado se fundamenta en una duración promedio de cartera menor al límite reglamentario y en una moderada inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F.

El Fondo es gestionado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., entidad que pertenece a Itaú Corpbanca ("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 2022, la administradora gestionó 43 fondos mutuos, con activos administrados de 2.111.306 millones, equivalentes a un 4,3% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una administradora mediana, y al cierre de marzo 2022 gestionó 2 fondos de inversión por 8.924 millones, equivalente a un 0,03% del mercado.

Al cierre de mayo 2022, el Fondo Mutuo Itaú Ahorro Corto Plazo manejó un patrimonio de \$88.676 millones, siendo un fondo mediano para la administradora como para el segmento de deuda de corto plazo menor a 365 días en pesos, representando un 4,7% y un 4,9%, respectivamente.

Entre mayo 2021 y mayo 2022, el patrimonio promedio registra cierta volatilidad, con una caída anual de 5,1%, mientras que el segmento bajó un 33,1%. Por otro lado, el aporte promedio aumentó un 19,7%, debido principalmente al aumento en participes institucionales desde octubre 2021. Por otra parte, el número de participes bajó un 10,2%, situándose en 8.484 participes al cierre de mayo 2022.

Durante los meses revisados, el Fondo mantuvo su cartera invertida en instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de mayo 2022, la cartera estaba formada por depósitos a plazo (52,1%), instrumentos del Banco Central de Chile y/o Tesorería General de la República (31,5%), bonos bancarios (12,9%) y bonos corporativos (2,2%). Entre mayo 2021 y mayo 2022 se observa una mayor ponderación en pagarés del Banco Central y depósitos a plazo en desmedro de bonos bancarios y bonos corporativos.

Al cierre de mayo 2022, la cartera estaba compuesta por 53 instrumentos, pertenecientes a 15 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 78,8% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el período revisado, la solvencia de la cartera subyacente fue alta, concentrándose en instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo "N-1+" o "AAA" o equivalentes.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - APV, F1, F2, F3, F4, F5, IT, S		
Jun-22	AA+fm/M2	
Jul-21	AA+fm/M2	

Durante los últimos doce meses, la duración de la cartera se mantuvo bajo el límite reglamentario de 365 días, alcanzando un promedio de 281 días, manteniéndose en un rango entre 227 y 349 días. Por otra parte, el Fondo ha mantenido una moderada inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F., con un promedio de 20,7%.

El Fondo presentó una rentabilidad levemente inferior a la obtenida por el *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda de corto plazo menor a 365 días, en pesos. Por otra parte, exhibe una menor volatilidad, resultando en un mayor índice ajustado por riesgo superior respecto al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2022 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibió una rentabilidad de 3,1%, mientras que el segmento ha rentado 3,4%.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

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

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400