	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, F4, F5, IT, S		
30-06-23	AA+fm/M2	
30-06-22	AA+fm/M2	
Cuotas - S-APV, Simple		
30-06-23	AA+fm/M2	
Cuotas - F1, F2, F3		
30-06-23	retiro	
30-06-22	AA+fm/M2	

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M2" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAú AHORRO CORTO PLAZO.

7 JULIO 2023 | 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, holgada liquidez de cartera, baja concentración de aportantes y una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable. 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 desaceleración económica e inflación 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 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 Mutuo Itaú Ahorro Corto Plazo manejó un patrimonio de $103.631 millones, siendo un fondo grande para la administradora y mediano para el segmento de deuda de corto plazo menor a 365 días en pesos, representando un 5,9% y un 5,2%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio tuvo un alza anual de 19,4%, tanto por su rentabilidad como por nuevos aportes. Así, el aporte promedio aumentó un 19,0%. Por otra parte, el número de partícipes bajó un 1,8%, situándose en 8.332 aportantes al cierre de mayo 2023.

Durante los meses revisados, el Fondo mantuvo su cartera invertida en instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de mayo 2023, la cartera estaba formada por instrumentos del Banco Central de Chile y/o Tesorería General de la República (48,0%), depósitos a plazo (22,7%), bonos bancarios (25,8%) y bonos corporativos (3,2%). Entre mayo 2022 y mayo 2023 se observa una mayor ponderación en pagarés del Banco Central y bonos bancarios en desmedro de depósitos a plazo.

Al cierre de mayo 2023, la cartera estaba compuesta por 58 instrumentos, pertenecientes a 16 emisores. La diversificación del Fondo se considera baja, con un 80,8% 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.

Durante los últimos doce meses, la duración de la cartera reflejó una tendencia al alza, pero dentro de su límite reglamentario de 365 días, alcanzando un promedio de 266 días, manteniéndose en un rango entre 225 y 320 días. Por otra parte, el Fondo ha mantenido una moderada inversión y exposición en instrumentos denominados en U.F., con un promedio de 36,0%.

El Fondo presentó una rentabilidad 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, pero con una menor volatilidad, compensándose ambos efectos y resultando en un índice ajustado por riesgo similar respecto al *benchmark* en el largo plazo. Durante 2023 (hasta el cierre de mayo), el Fondo ha exhibió una rentabilidad de 3,6%, mientras que el segmento ha rentado 3,4%.

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: 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