

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - APV, D1, F1, F2, F3, F4, F5, IT, S		
Jun-22	AA-fm/M4	
Aug-21	AA-fm/M4	

FELLER RATE RATIFICA EN “AA-fm / M4” LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAÚ DINÁMICO.

7 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA-fm” al riesgo crédito y en “M4” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Dinámico.

El Fondo Mutuo Itaú Dinámico se define como un fondo de libre inversión y está orientado a la inversión en instrumentos de deuda nacional de mediano y largo plazo, con una duración de cartera igual o menor a 3.650 días.

La clasificación “AA-fm” otorgada al riesgo crédito del fondo responde a una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un buen 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 que parte de la cartera está invertida en fondos sin clasificación de riesgo y el escenario de incertidumbre económico que amplía volatilidad de los activos.

La clasificación “M4” 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 Dinámico manejó un patrimonio de \$121.440 millones, siendo un fondo grande para la administradora y para el segmento de deuda nacional de mediano y largo plazo de origen flexible, representando un 6,5% y un 9,0%, respectivamente.

Entre mayo 2021 y mayo 2022, el patrimonio promedio registra cierta volatilidad, con una caída anual de 43,9%, explicado por salida de aportantes y retiros en la segunda mitad del año 2021, dado el alza de tasas y su efecto en la rentabilidad de fondos con duraciones más largas. A pesar de esto, el aporte promedio por partícipes en doce meses subió 4,6%, explicado principalmente por aumento en el número de partícipes institucionales desde abril 2022. Por otro lado, el número de partícipes, en el periodo analizado, bajó 42,0% situándose en 4.101 partícipes al cierre de mayo 2022. Con relación al segmento, la evolución del patrimonio promedio del Fondo durante el último año ha sido muy similar.

Durante el periodo de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de mayo 2022, el activo estuvo compuesto por depósitos a plazo (27,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (25,6%), cuotas de fondos mutuos Itaú (15,0%), bonos corporativos (7,6%), bonos bancarios (4,8%) y letras hipotecarias (0,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. 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, bonos corporativos y cuotas de fondos mutuos de Itaú.

Al cierre de mayo 2022, la cartera estaba compuesta por 47 instrumentos, pertenecientes a 18 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con

un 62,8% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante los últimos 12 meses la solvencia de la cartera del Fondo fue buena, concentrándose en instrumentos AAA/AA. No obstante, mantiene un 18,7% de la cartera invertida en Fondos Mutuos de Itaú sin calificación de riesgo.

Durante los últimos doce meses, la duración de la cartera se mantuvo bajo el límite reglamentario de 3.650 días, manteniéndose en un rango entre 1,9 y 4,2 años, con un promedio de 1.198 días (3,3 años). La inversión en instrumentos denominados en U.F. fue moderada, promediando una exposición de 37,0% durante los últimos 12 meses.

El Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al **benchmark** construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda de mediano y largo plazo de origen flexible. Por su parte, la volatilidad fue menor, resultando en un índice ajustado por riesgo superior al **benchmark** en todos los plazos considerados. Durante 2022 (hasta el cierre de mayo), el Fondo exhibió una rentabilidad de 5,3%, mientras que el segmento ha rentado 6,3%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe–Analista principal
- Esteban Peñailillo –Director Senior

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400