



Humphreys modifica la clasificación de las cuotas de la serie F4 del Fondo Mutuo Itaú Top USA de “Categoría RV-1” a “Categoría RV-2”

Fondo administrado por Itaú AGF. Patrimonio a enero de 2024 de \$ 41.779 millones.

Santiago, 17 de abril de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Categoría
Cuotas	
Serie F1	RV-2
Serie F2	RV-2
Serie F3	RV-2
Serie F4	RV-2
Serie F5	RV-1
Serie F6	RV-1
Serie IT	RV-1
Serie APV	RV-1
Serie S	RV-1

Humphreys decidió modificar la clasificación del **Fondo Mutuo Itaú Top USA (FM Top USA)** desde “Categoría RV-1” a “Categoría RV-2” para la serie F4, mientras que se ratifica la clasificación para las series F5, F6, IT, S y APV en “Categoría RV-1” y en “Categoría RV-2” para las series F1, F2 y F3. La tendencia, en tanto, se mantiene en “Estable” para todas las series.

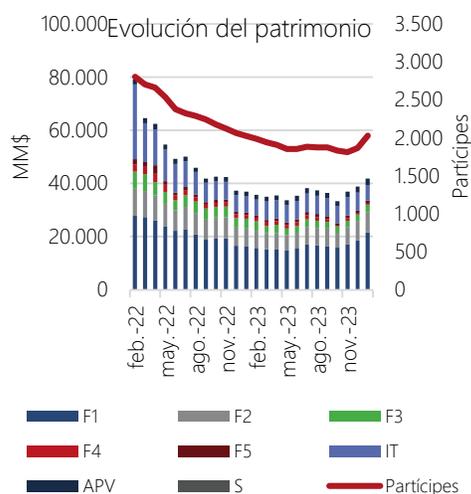
El cambio de clasificación para la serie F4 desde “Categoría RV-1” a “Categoría R-2” responde a que ésta ha presentado diferencias en la variación del valor cuota de la serie, afectando sus retornos por unidad de riesgo al compararse con el S&P 500 en pesos¹.

La clasificación de las series F5, F6, S, IT y APV en “Categoría RV-1” y las series F1, F2, F3 y F4 en “Categoría RV-2” del **FM Top USA** responde principalmente a la capacidad del portafolio para entregar rentabilidades consistentes asociadas al objetivo del fondo y a las características de su estructura de activos. La diferencia de clasificación entre las series responde al hecho de que, aun cuando todas las series del fondo presentan los mismos factores de riesgo, los retornos alcanzados son diferentes, lo que está asociado únicamente a los distintos cobros de comisión que realiza a cada una de ellas, repercutiendo en que la rentabilidad-riesgo difiera, a pesar de que sus cuotas estén respaldadas por activos que conforman la misma cartera de inversión.

La clasificadora de riesgo también reconoce que los instrumentos en los que invierte el fondo presentan mercados secundarios transparentes, lo que permite una adecuada valorización de las cuotas del fondo. Para esto, en la práctica, se invierte principalmente en instrumentos de renta fija, los cuales a enero de 2024 corresponden a cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros alcanzando un 76,4% del total de instrumentos del portafolio, activos que, como se explica al interior de este informe, tienen como finalidad respaldar las inversiones en derivados de índices accionarios.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido

¹ Si bien el reglamento interno del fondo no establece ningún índice a seguir, la metodología utilizada por la clasificadora incorpora la comparación de los activos del fondo con un índice representativo o de similares características.



perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia. También se reconoce que la sociedad administradora presenta estándares de gestión muy sólidos.

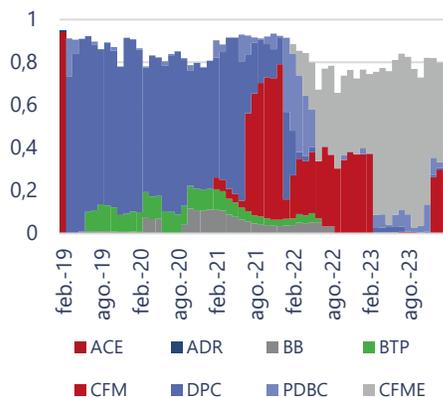
La perspectiva de clasificación en el corto plazo es “Estable”, para las series F1, F2, F4, F5, F6, IT, S y APV, ya que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo asignada.

FM Top USA comenzó sus operaciones el 5 de diciembre de 2006 y corresponde a un fondo mutuo tipo 6 (de libre inversión). Es administrado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial de Banco Itaú.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en obtener una rentabilidad atractiva en el largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada, cuya exposición sea principalmente el mercado accionario de Estados Unidos de América (EEUU). Estas inversiones deben representar a lo menos en forma neta a lo menos un 90% de los activos del fondo, sea directa o indirectamente.

Al cierre de enero de 2024, el patrimonio administrado por el fondo ascendió a \$ 41.779 millones con 2.026 partícipes y su cartera de inversiones se ha concentrado un 29,8% en cuotas de fondos mutuos y un 46,6% en cuotas de fondos mutuos extranjeros, los que sirven como garantía para la inversión del activo subyacente para el cumplimiento del objetivo del fondo.

Distribución de cartera por tipo de activo



Nadia Aravena G.

Analista de Riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl