

Fondo por \$ 6.579 millones,  
administrado por Itaú AGF

Santiago, 20 de abril de 2022

#### Resumen clasificación:

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

## Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Brasil Activo en “Categoría RV-1” y “Categoría RV-2”

Humphreys decidió ratificar la clasificación del **Fondo Mutuo Itaú Brasil Activo (FM Brasil Activo)** en “Categoría RV-1” para las series F3, F4, F5, IT, S y APV y “Categoría RV-2” para las series F1 y F2; todas con perspectiva “Estable”.

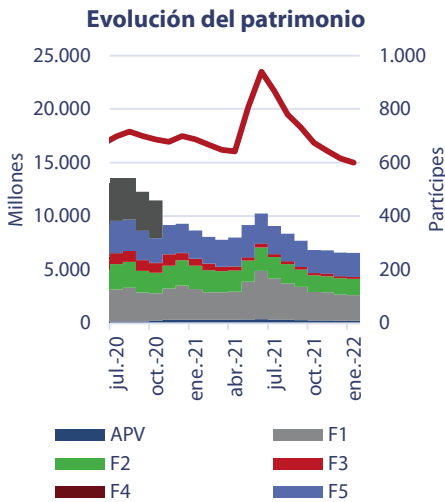
La clasificación de las series F3, F4, F5, S, IT y APV en “Categoría RV-1” y las series F1 y F2 en “Categoría RV-2” del **FM Brasil Activo** responde principalmente a la capacidad del portafolio para capturar, en una elevada proporción, los retornos esperados asociados al objetivo del fondo y a las características de su estructura de activos. La diferencia de clasificación entre las series responde al hecho de que 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, situación que permite una adecuada valorización de las cuotas. Para lo anterior, en la práctica, se invierte principalmente en acciones de empresas extranjeras, las cuales en promedio durante los últimos doce meses conforman aproximadamente un 91,73% de los instrumentos del portafolio. Al cierre de enero de 2022, el fondo está compuesto aproximadamente en 85,60% por valores que se expresan en reales brasileños. Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de Itaú Administradora General de Fondos S.A. (Itaú AGF) como factor positivo, ya que posee estándares muy sólidos en cuanto a su habilidad para administrar fondos.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero sobre dicha materia. También se reconoce que la sociedad administradora presenta estándares de gestión muy sólidos.

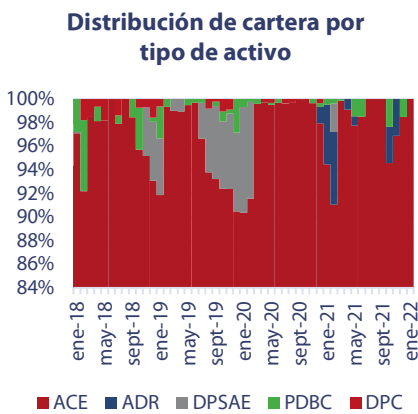
En relación con la contingencia asociada a la crisis producto del Covid-19, si bien es posible esperar elevadas oscilaciones en el precio de los activos, se entiende que ello forma parte del riesgo connatural de un portafolio accionario como es el caso de **FM Brasil Activo**.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo es “Estable”, ya que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo asignada.



**FM Brasil Activo** comenzó sus operaciones el 28 de julio de 2010 y corresponde a un fondo mutuo tipo 6 (de libre inversión). Es administrado por Itaú AGF, sociedad filial de Itaú Corpbanca.

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 principalmente por instrumentos de capitalización e instrumentos de deuda. Asimismo, se podrá invertir en instrumentos derivados. Del total del fondo, al menos el 70% debe estar invertido en instrumentos emitidos por emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en Brasil. Al cierre de enero de 2021, el patrimonio administrado por el fondo ascendió a \$ 6.579 millones con 600 participes y su cartera de inversiones se ha concentrado un 93,14% en acciones de sociedades extranjeras.



**Ignacio Muñoz Quezada**  
 Analista de Riesgo  
 ignacio.munoz@humphreys.cl

**Hernán Jiménez Aguayo**  
 Gerente de Riesgo  
 hernan.jimenez@humphreys.cl