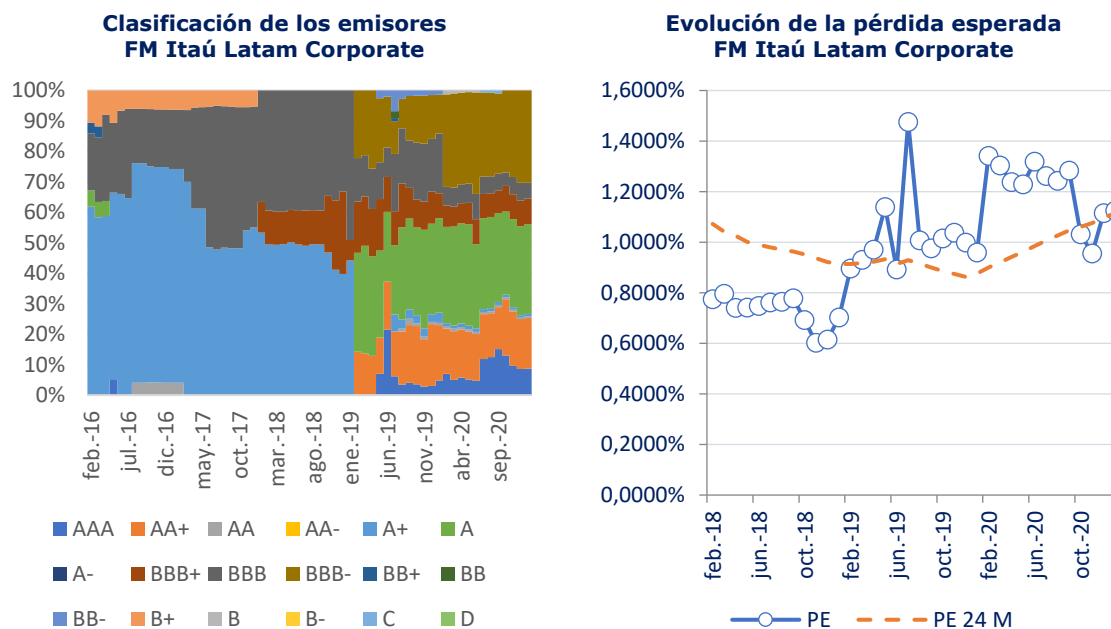


Fondo enfocado en inversión de deuda de corto, mediano y largo plazo

Humphreys modifica la clasificación y la tendencia de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate a "Categoría A-fm" y "Estable", respectivamente

Santiago, 29 de marzo de 2021. **Humphreys** decidió cambiar la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate (FM Latam Corporate)** desde "Categoría Afm" a "Categoría A-fm", cambiando su tendencia desde "Desfavorable" a "Estable", manteniendo el riesgo de mercado en M5.

El cambio de clasificación para **FM Latam Corporate** desde "Categoría Afm" a "Categoría A-fm" se debe principalmente al incremento sostenido de la pérdida esperada en los últimos 24 meses, fundamentado principalmente en la reducción de la calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión, aumentando su concentración en instrumentos clasificados en "Categoría BBB-", mientras que la proporción de instrumentos clasificados en AA- o superior se ha mantenido relativamente constante en el mismo periodo de tiempo. Adicionalmente, el cambio de tendencia desde "Desfavorable" a "Estable" responde a que no se espera un cambio de la pérdida esperada significativo en los próximos meses como para afectar la clasificación asignada.



Entre las fortalezas que sirven de fundamento para su clasificación destacan las características propias de su cartera, al invertir en títulos "en grado de inversión" en escala local, principalmente en bonos emitidos por empresas extranjeras y por bancos y financieras extranjeras, los cuales en promedio durante los últimos doce meses conforman aproximadamente un 61,57% y 24,08% de los instrumentos del portafolio, respectivamente, generando una cartera con una pérdida esperada promedio en los últimos 24 meses de 1,1143% para un horizonte de diez años.

Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo favorece que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado, así como la liquidez de los títulos. Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de Itaú AGF como

factor positivo, ya que posee estándares muy sólidos en cuanto a su habilidad para administrar fondos.

Sin perjuicio de las fortalezas mostradas anteriormente, se debe tomar en cuenta que los límites de inversión establecidos en el reglamento interno permiten la conformación de un portafolio con mayor nivel de riesgo ("Categoría C" o superiores en escala local y global, además de "N-5" o superiores) en relación con el que exhibe históricamente la cartera de inversión del fondo.

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 (CMF) sobre dicha materia. En opinión de la clasificadora, la sociedad administradora presenta estándares más que adecuados para llevar a cabo su gestión.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M5*, debido a la elevada sensibilidad comparativa de los activos del fondo ante variaciones en la tasa de interés de mercado, considerando el largo plazo de las inversiones y la calidad crediticia que tienen los emisores de los activos.

En cuanto a los efectos de la crisis económica provocada por el COVID-19, de acuerdo con los análisis de la clasificadora, el riesgo de la cartera se vería disminuido al estar concentrada fuertemente en instrumentos emitidos por organizaciones del rubro financiero. Además, beneficia el tiempo transcurrido desde que comenzó la pandemia, sumado a que los principales países emisores se encuentran llevando a cabo sus respectivos planes de vacunación.

FM Latam Corporate comenzó sus operaciones el 15 de noviembre de 2002 y corresponde a un fondo mutuo Tipo 6 (de libre inversión). Es administrado por Itaú Administradora General de Fondos S.A. (en adelante Itaú AGF), sociedad filial de Itaú Corpbanca.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, cuyos emisores sean empresas y bancos localizados en Latinoamérica, sin perjuicio del país en que se transen, invirtiendo a lo menos el 70% del valor de sus activos entre instrumentos de deuda corporativa. Así mismo, puede invertir en cuotas de fondos o vehículos de inversión colectivo y en títulos representativos de índices (ETF) que dentro de sus carteras de inversión incluyan como mínimo un 70% en instrumentos de deuda corporativa de emisores latinoamericanos. Por último, el fondo podrá invertir en instrumentos de capitalización nacional e internacional, y en instrumentos derivados.

Al 31 de enero de 2021, el patrimonio del fondo alcanzó un valor de US\$ 66,8 millones y en los últimos doce meses el patrimonio fluctuó entre US\$ 37,7 millones y US\$ 71,2 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Jorge Pino H. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: jorge.pino@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".