



Humphreys acordó clasificar las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Dinámico en "Categoría AAfm"

Fondo administrado por Itaú AGF. Patrimonio a junio 2021 de \$165.808 millones

Santiago, 29 de septiembre de 2021

Resumen Clasificación

Cuotas: AAfm

Riesgo de mercado: M4

Tendencia: Estable

Humphreys decidió clasificar las cuotas del **Fondo Mutuo Itaú Dinámico (FM Dinámico)** en "*Categoría AAfm*" con tendencia "*Estable*". Por su parte, el riesgo de mercado se clasifica en *M4*.

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 no se vería afectado al estar concentrada en gran parte en instrumentos emitidos por bancos chilenos, entidades estatales y empresas con elevado rating.

Entre las fortalezas de **FM Dinámico** que sirven de fundamento para clasificación de riesgo de sus cuotas en "*Categoría AAfm*" destacan las características propias de la cartera de inversión, la cual, mediante una política conservadora, está orientada a instrumentos con alta calidad crediticia. Esto refleja una pérdida esperada en los últimos 24 meses de 0,0022458% (ajustado según el nivel de cartera que posee clasificación de riesgo) con un 70,41% de su cartera clasificada en "*Categoría AA-*" o superior al cierre de junio de 2021.

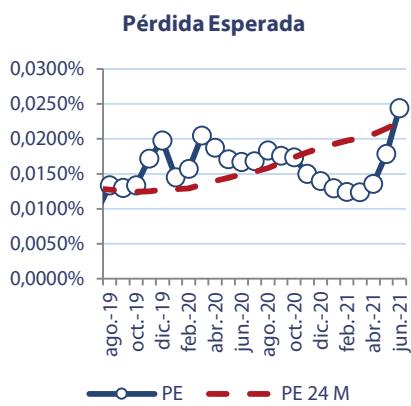
Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de Itaú Administradora General de Fondos S.A. (Itaú AGF) como factor positivo, ya que posee estándares muy sólidos en cuanto a su habilidad para administrar fondos.

Sin perjuicio de lo mencionado con anterioridad, cabe mencionar que, según el reglamento interno del fondo, se hace posible poder invertir en activos de menor calidad crediticia ("*Categoría BBB*", "*N-2*", o superiores emitidos por emisores nacionales y/o "*Categoría B*" o superior emitidos por emisores extranjeros), lo que eventualmente podría aumentar el riesgo de pérdida de la cartera. Con todo, un atenuante es la experiencia propia de la AGF en la administración de activos similares y la historia del propio fondo.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M4*¹ debido a que, si bien la calidad crediticia del fondo es elevada lo que reduce la volatilidad de cambios en los premios por *spread*, la duración que tiene la cartera implica mayor sensibilidad a los cambios en la tasa de interés de mercado.

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.

¹ La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6.



En los últimos 24 meses, el fondo no ha sobrepasado el margen máximo por emisor establecido en el reglamento interno, equivalente al 20% de sus activos.

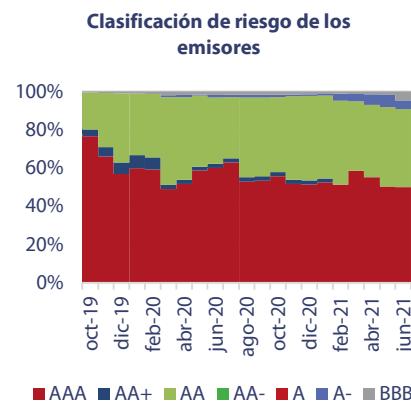
La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica “*Estable*”, producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la evaluación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

FM Dinámico comenzó sus operaciones el 14 de septiembre de 2012 y corresponde a un fondo mutuo tipo 6 (fondo mutuo de libre inversión) que es administrado por Itaú AGF, sociedad filial de Itaú Corpbanca.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales e internacionales, instrumentos de capitalización de emisores nacionales e internacionales e instrumentos de derivados. Al cierre de junio de 2021, su patrimonio ascendía a \$ 165.808 millones.

Para cumplir con su objetivo, el fondo deberá conformar una cartera de duración menor o igual a 3.650 días. Al cierre de junio de 2021, la duration fue de 1.143 días, mientras que los últimos 24 meses, la *duration* promedio fue de 1.225 días, cumpliendo así con el objetivo planteado.



■ AAA ■ AA+ ■ AA ■ AA- ■ A ■ A- ■ BBB

Ignacio Muñoz Quezada

Analista de riesgo

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Subgerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl