

## **Humphreys modificó la tendencia del Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate a "Favorable"**

Fondo administrado por Itaú AGF. Patrimonio a noviembre 2021 de US\$2.742 millones

Santiago, 18 de febrero de 2022

### **Resumen Clasificación**

**Cuotas: A-fm**

**Riesgo de mercado: M5**

**Tendencia: Favorable**

**Humphreys** decidió modificar la tendencia las cuotas del **Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate (FM Latam Corporate)** desde "Estable" a "Favorable". Por su parte, la clasificación de las cuotas se mantiene en "Categoría A-fm" y el riesgo de mercado se clasifica en *M5*.

En relación con los efectos del Covid-19 sobre la cartera de inversión, se estima que lo más grave de la crisis ya sucedió, lo cual estaría reflejado en el precio de los activos de renta fija, con baja probabilidad de ajustes abruptos en el precio de mercado como consecuencia de bajas en la solvencia de los emisores de los bonos.

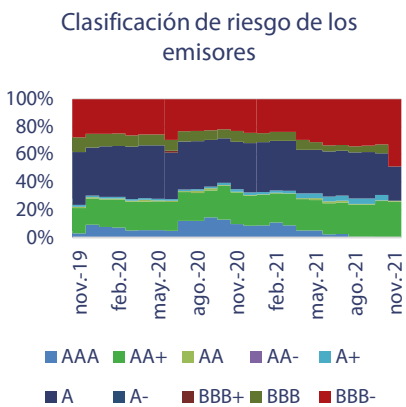
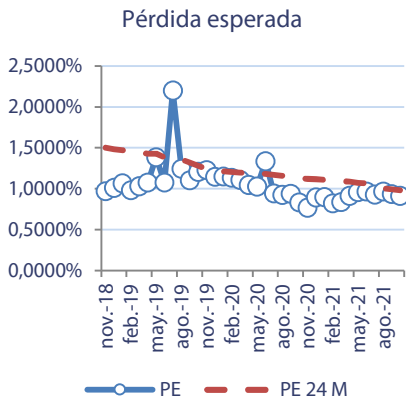
El cambio de tendencia para **FM Latam Corporate**, desde "Estable" a "Favorable", se debe a la disminución sostenida de la pérdida esperada en los últimos 24 meses, fundamentado principalmente en el incremento de la calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión.

Entre las fortalezas de **FM Latam Corporate**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría A-fm", destacan las características propias de la cartera de inversión, la cual, mediante una política de invertir en títulos "en grado de inversión" en escala local, refleja una pérdida esperada en los últimos 24 meses de 0,980874% (ajustado según el nivel de cartera que posee clasificación de riesgo) con un 24,77% de su cartera clasificada en "Categoría AA-" o superior al cierre de noviembre de 2021.

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 Administradora General de Fondos S.A. (Itaú AGF) como factor positivo.

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.

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.



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.

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.

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 Latam Corporate** comenzó sus operaciones el 15 de noviembre de 2002 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 mutuo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo (en Latinoamérica), concentrando a lo menos el 70% del valor de sus activos entre instrumentos de deuda corporativa. Asimismo, 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 cierre de noviembre de 2021, su patrimonio ascendía a US\$ 52,90 millones.

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

**Hernán Jiménez Aguayo**  
 Subgerente de riesgo  
 hernan.jimenez@humphreys.cl