	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - C, F2, F3, F4, F5, F6, F7, IT, S, Simple		
11-12-25	AAfm/M1	

FELLER RATE CALIFICA EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAú SELECT PLUS.

11 DICIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó "AAfm" el riesgo crédito y "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Select Plus.

El Fondo Mutuo Itaú Select Plus está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración de cartera ponderada menor o igual a 90 días.

La clasificación "AAfm" para el riesgo crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con un alto perfil crediticio, una holgada liquidez y una menor volatilidad patrimonial en relación con su segmento comparable. Asimismo, considera la gestión de su administradora, filial de una importante institución bancaria latinoamericana, que cuenta con adecuadas estructuras y políticas para la gestión de fondos. En contrapartida, incorpora una moderada diversificación por emisor, una alta concentración por partícipes, un menor índice ajustado por riesgo respecto al *benchmark*, el uso de derivados en su estrategia de inversión y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación "M1" otorgada al riesgo de mercado se basa en una duración de cartera inferior a 90 días y en una nula exposición a instrumentos denominados en U.F.

El Fondo es gestionado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., entidad que pertenece a Banco Itaú Chile ("AAA/Estables"), banco controlado por Itaú Unibanco Holding S.A., el mayor banco privado de Latinoamérica, clasificado en rango "BB" en escala global por agencias clasificadoras internacionales.

Al cierre de octubre 2025, Itaú Administradora General de Fondos S.A. gestionaba 39 fondos mutuos, con activos administrados por $5.025.292 millones, equivalentes a un 5,6% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una administradora grande, mientras que al cierre de junio 2025 gestionaba 3 fondos de inversión, con un patrimonio de $20.219 millones, equivalente al 0,1% del mercado.

Al cierre de octubre 2025, el Fondo manejó un patrimonio de $76.210 millones, siendo un fondo mediano para su Administradora y considerado pequeño para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 1,5% y un 0,3%, respectivamente.

Entre octubre 2024 y octubre 2025, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un crecimiento de 64,3%, explicado principalmente por mayores aportes realizados durante el último mes a través de la serie F7 y, de manera complementaria, por el desempeño positivo de sus inversiones objetivo. Por otra parte, el segmento comparable creció un 2,8% durante el mismo período. Con todo, evidenció una menor volatilidad que el segmento comparable.

En línea con lo anterior, en los últimos 12 meses, el aporte promedio por partícipe del Fondo aumentó 1,36 veces, situándose en $20 millones, monto inferior al promedio del segmento, el cual se situó en $23,7 millones. Al cierre de octubre 2025, el número de aportantes disminuyó un 4,0%, situándose en 3.815 partícipes, alcanzando una alta concentración de aportantes.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de octubre 2025 la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (57,4%), pagarés descontables del Banco Central (39,8%) y pagarés de empresa (2,7%).

A la misma fecha, la cartera exhibió una moderada diversificación, estando compuesta de 53 instrumentos de 13 emisores diferentes. Los 5 mayores emisores concentraron

un 70,2% de la cartera.

Al cierre de octubre 2025, la cartera del Fondo tuvo un 48,2% del activo en instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado en relación con el 12,2% de volatilidad patrimonial anual exhibida por el Fondo, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha exhibido un alto perfil de solvencia, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones "N-1+" o equivalentes.

En los últimos 12 meses, el Fondo ha mostrado una tendencia alcista en la duración de la cartera, aprovechando la coyuntura de mercado, en un rango entre 8 y 71 días, con una duración promedio de 51 días. Al cierre de octubre de 2025 la duración fue de 62 días.

Por otro lado, en octubre de 2025 el Fondo comenzó a invertir en instrumentos denominados en U.F., representando un 2,7% del activo. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, manteniendo una nula exposición a esta moneda.

Adicionalmente, el Fondo utiliza swaps sobre monedas con la finalidad de tener exposición a instrumentos que renten ICP más un spread. Estas operaciones representaron un 18,3% del activo al cierre de octubre de 2025.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio inferior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Además, la volatilidad de los retornos fue mayor, así el Fondo alcanzó un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark*. Durante el período analizado los retornos del Fondo han mostrado una alta correlación con su segmento comparable.

Durante 2025 (hasta el cierre de octubre) el Fondo ha rentado un 3,3%, inferior al 3,8% exhibido por el segmento.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, el Banco Central ha mantenido una mayor cautela respecto a disminuciones de la tasa de política monetaria, dado eventuales riesgos en la trayectoria de la inflación futura. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por la evolución de las políticas arancelarias y monetarias a nivel global, así como también el dinamismo de la inversión y consumo a nivel local. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ignacio Carrasco – Analista Principal

Andrea Huerta – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Benjamín Vásquez - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad