	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - C, F2, F3, F4, F5, F6, F7, IT, S, Simple		
29-05-26	AAfm/M1	
11-12-25	AAfm/M1	

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

4 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "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. 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 alta concentración por partícipes, un menor índice ajustado por riesgo y mayor volatilidad patrimonial respecto al *benchmark* 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 "A" en escala global por agencias clasificadoras internacionales.

Al cierre de abril 2026, Itaú Administradora General de Fondos S.A. gestionaba 37 fondos mutuos, con activos administrados por $5.290.388 millones, equivalentes a un 5,5% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una Administradora grande, mientras que al cierre de diciembre 2025 gestionaba un fondo de inversión, con un patrimonio de $4.686 millones, equivalente al 0,01% del mercado.

Al cierre de abril 2026, el Fondo Mutuo Itaú Select Plus manejó un patrimonio de $223.934 millones, siendo un fondo mediano para Itaú Administradora General de Fondos S.A y para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 4,3% y 0,8%, respectivamente.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un crecimiento de 246,6%, explicado principalmente por mayores aportes realizados por inversionistas institucionales.

En línea con lo anterior, en los últimos 12 meses, el aporte promedio por partícipe del Fondo aumentó en un 245,1%, situándose en $56,9 millones y el número de aportantes aumentó un 1,6%, cerrando el mes en 3.934 partícipes.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril 2026 la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (73,0%), pagarés descontables del Banco Central (13,7%), bonos bancarios (11,8%) y pagarés de empresa (1,3%). Así mismo, la diversificación fue moderada, estando compuesta de 96 instrumentos de 11 emisores diferentes. Los 5 mayores emisores concentraron un 66,9%.

Al cierre de abril 2026, la cartera del Fondo mantuvo un 21,1% del activo en instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo que sumado a la liquidez bursátil del resto de los instrumentos en cartera permite cubrir la volatilidad patrimonial anual del Fondo y responder a los rescates dentro de los plazos pactados contractualmente.

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 53 y 82 días, con una duración promedio de 68 días. Al cierre de abril 2026 la duración se situó en 82 días.

Por otro lado, al cierre de abril 2026 el Fondo invertía en instrumentos denominados en U.F., representando un 9,1% del activo. No obstante, se observa la utilización de derivados de cobertura, manteniendo una leve exposición a esta moneda.

Adicionalmente, el Fondo utiliza swaps de tasas con la finalidad de mejorar la rentabilidad del Fondo. Estas operaciones representaron un 13,2% del activo al cierre de abril de 2026.

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. En tanto que la volatilidad de los retornos fue mayor, traduciéndose en 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 2026 (hasta el cierre de abril) el Fondo ha rentado un 1,42%, superior al 1,33% 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, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. 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

Benjamín Vásquez – Analista Principal

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