	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - F1, F2, F3, F4, F5, IT, S		
30-05-25	AAfm/M1	
31-05-24	AAfm/M1	
Cuotas - F7		
30-05-25	retiro	
30-05-25	AAfm/M1	

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

5 JUNIO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar.

El Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, de emisores nacionales y extranjeros, denominadas preferentemente en dólares, ponderando una duración de cartera inferior a 90 días.

La clasificación "AAfm" asignada al riesgo crédito del Fondo está basada en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, manteniendo una alta solvencia de sus instrumentos, una holgada liquidez de cartera y un mayor índice ajustado por riesgo en relación con su *benchmark*. Además, considera también la gestión de su administradora, con completas estructuras y políticas y el respaldo de un grupo importante a nivel latinoamericano. En contraposición, la clasificación incorpora una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

La clasificación "M1" para el riesgo de mercado responde a una duración de cartera bajo el límite máximo de 90 días y con una alta exposición neta al dólar estadounidense.

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 abril de 2025, la administradora gestionó 42 fondos mutuos, con activos administrados por $4.794.387 millones, equivalentes a un 5,8% del mercado de fondos mutuos en Chile, posicionándose como una administradora grande, y al cierre de diciembre 2024 gestionó 3 fondos de inversión, con un patrimonio de $18.236 millones, equivalente al 0,05% del mercado.

Al cierre de abril 2025, el Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar gestionó un patrimonio de US$485 millones, siendo un fondo grande para la Administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representando un 9,7% y un 6,9%, respectivamente.

Entre abril 2024 y abril 2025, el patrimonio promedio evidenció un crecimiento de 18,3%, debido principalmente a un mayor número de aportantes y en menor medida a la rentabilidad generada. En tanto el segmento aumentó un 13,5%. Al cierre de abril 2025, los partícipes registraron un alza de 11,9% con relación al mismo mes del año anterior, alcanzando 3.518 aportantes. En tanto, el aporte promedio aumentó un 3,4%, situándose en US$138 mil, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en US$73 mil.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril de 2025, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (61,0%) e instrumentos del Banco Central (32,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Al cierre de abril 2025, la cartera exhibió moderada diversificación, estando compuesta por 21 instrumentos pertenecientes a 10 emisores. Los 5 mayores emisores concentraron un 74,0% de la cartera

En el periodo analizado, la cartera del Fondo presentó una solvencia crediticia alta, estando compuesto por instrumentos emitidos por instituciones con calificaciones de riesgo "N-1+" o equivalentes.

En los últimos 12 meses, la duración de la cartera tuvo un comportamiento volátil, oscilando entre 33 y 70 días, manteniéndose dentro del límite establecido en su reglamento interno. Al cierre de abril de 2025 la duración fue de 33 días.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos chilenos fue considerable. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, resultando en una exposición neta de 100% al dólar estadounidense.

En los últimos 36 meses, el Fondo alcanzó una rentabilidad promedio superior a la obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de deuda menor a 90 días en dólares. A pesar de que la volatilidad exhibida fue mayor, se obtuvo un índice ajustado por riesgo superior respecto al *benchmark* en el largo plazo. En 2024, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 4,9%, mientras que el segmento rentó un 4,7%. Durante 2025 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,3%, superior al 1,2% que mostró 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, con una menor inflación, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. 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 este tipo de fondos dependerá de las tasas internacionales y como se trasladen a la oferta de instrumentos en dólares de emisores locales. De esta forma, este mercado estará impactado por las políticas arancelarias impulsadas por EE.UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. 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

Andrea Huerta – Analista Principal

Carolina Ruedlinger – 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