	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - F1, F2, F3, F4, F5, IT, S		
29-05-26	AAfm/M1	
30-05-25	AAfm/M1	

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

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 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, alto perfil crediticio y una holgada liquidez de cartera. 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 cartera con una baja diversificación, un menor índice ajustado por riesgo en relación con su ***benchmark***, 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 "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 Cash Dollar gestionó un patrimonio de US$539,4 millones, siendo un fondo grande para la Administradora y mediano para el segmento de deuda menor a 90 días en dólares, representando un 9,3% y un 7,8%, respectivamente.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio promedio evidenció un crecimiento de 16,2%, debido principalmente a un mayor número de aportes y complementariamente por la revalorización de sus activos. Al cierre de abril 2026, los partícipes registraron una leve alza de 1,7% con relación al mismo mes del año anterior, alcanzando 3.577 aportantes. En tanto, el aporte promedio aumentó un 9,4%, situándose en US$150,8 mil, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en US$70,5 mil.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de abril de 2026, la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (45,80%) e instrumentos del Banco Central (47,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Al cierre de abril 2026, la cartera exhibió una baja diversificación, estando compuesta por 17 instrumentos pertenecientes a 7 emisores. Los 5 mayores emisores concentraron un 89,0% 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 una tendencia a la baja, oscilando entre 22 y 64 días, manteniéndose dentro del límite establecido en su reglamento interno. Al cierre de abril de 2026 la duración fue de 40 días.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos chilenos fue considerable. No obstante, se observa la utilización de derivados de 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. No obstante, su volatilidad fue mayor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al ***benchmark*** en el largo plazo.

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