	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Convenio, F1, F2, F3, F4, F5, F6, IT, S		
30-05-25	AA+fm/M1	
31-05-24	AA+fm/M1	
Cuotas - F7		
30-05-25	AA+fm/M1	
30-05-25	AA+fm/M1	

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+fm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAú SELECT.

5 JUNIO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+fm” el riesgo crédito y en “M1” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Itaú Select.

El Fondo Mutuo Itaú Select se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo, emitidos por entidades nacionales, ponderando una duración igual o menor a 90 días.

La clasificación “AA+fm” para el riesgo crédito del Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, manteniendo una alta solvencia ponderada de sus instrumentos en cartera y una holgada liquidez de cartera. 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 mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo 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 promedio de cartera inferior al máximo reglamentario y en una leve 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 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 Select manejó un patrimonio de $1.258.554 millones, siendo el fondo más grande para Itaú Administradora General de Fondos S.A. y considerado grande para el segmento de deuda menor a 90 días en pesos, representando un 26,5% y un 4,9%, respectivamente.

Entre abril 2024 y abril 2025, el patrimonio promedio registró una caída de 3,8%, debido principalmente por la disminución de partícipes, mientras que el segmento mostró una caída de 2,1%. Por otro lado, el aporte promedio por partícipe aumentó un 12,8%, situándose en $105,9 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en $22,6 millones. Al cierre de abril de 2025, el número de aportantes cayó un 7,8%, situándose en 11.887 partícipes.

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 (62,2%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (37,1%) y pagarés de empresa (0,6%). Los 5 mayores emisores concentraban un 79,0% de la cartera, mostrando una moderada diversificación.

Al cierre de abril 2025, la cartera del Fondo tuvo un 47,4% del activo en instrumentos con vencimiento menor a 30 días, lo cual es holgado en relación con el 21,3% 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 crediticio, concentrando la inversión en instrumentos con clasificaciones en rango "AAA" o equivalentes.

En los últimos 12 meses, el Fondo ha mostrado una tendencia alcista en la duración de la cartera, manteniéndose en un rango entre 13 y 91 días, con una duración promedio de 48 días. Al cierre de abril de 2025 la duración fue de 54 días.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio superior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda menor a 90 días en pesos. Sin embargo, la volatilidad de los retornos fue mayor, así el Fondo alcanzó un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark*. Durante 2025 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,55%, levemente superior al 1,50% 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 también estará impactada 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