

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - APV, Convenio, F1, F2, F3, F4, F5, F6, F7, IT, S	
May-26	AA+fm/M1
May-25	AA+fm/M1

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+fm" EL RIESGO CRÉDITO Y EN "M1" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO ITAÚ SELECT.

4 JUNE 2026 - 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 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 de 2026, la administradora gestionó 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, y al cierre de diciembre 2025 gestionó 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 manejó un patrimonio de \$1.146.448 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 21,9% y un 4,1%, respectivamente.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio promedio registró una caída de 8,2%, debido a rescates y salida de aportantes, efecto que se vio mitigado en parte por la revalorización de sus activos. Así, el aporte promedio por partícipe disminuyó un 4,1%, situándose en \$101,6 millones, monto superior al promedio del segmento, el cual se situó en \$24,0 millones. Al cierre de abril de 2026, el número de aportantes cayó un 5,0%, situándose en 11.287 partícipes. En relación al segmento, el Fondo presentaba una mayor volatilidad patrimonial.

Durante los últimos 12 meses, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo, pero con una baja diversificación. Al cierre de abril de 2026 la cartera estuvo compuesta por depósitos a plazo (54,7%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (43,1%) y pagarés de empresa (2,2%).

Al cierre de abril 2026, la cartera del Fondo mantuvo un 52,0% del activo en instrumentos con vencimiento menor a 30 días, nivel holgado en relación a su volatilidad patrimonial anual, permitiendo pagar los rescates dentro del plazo reglamentario.

Al cierre de abril 2026, un 97,1% de la cartera estaba invertida en instrumentos con clasificaciones "AAA / N-1+".

En los últimos 12 meses, el Fondo ha mostrado una tendencia alcista en la duración de la cartera, aprovechando la coyuntura de mercado, manteniéndose en un rango entre 41 y 91 días, con una duración promedio de 68 días. Al cierre de abril de 2026 la duración fue de 73 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 2026 (hasta el cierre de abril), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 1,37%, levemente superior al 1,33% 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, 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