



Humphreys modifica a “Categoría AAfm” la clasificación de las cuotas de Fondo Mutuo Zurich Renta Chilena

Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a marzo de 2024 de \$ 32.337 millones.

Santiago, 31 de mayo de 2024

Resumen Clasificación:

Cuotas: AAfm

Riesgo de mercado: M4

Tendencia: Estable

Humphreys decidió modificar la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Renta Chilena (FM Renta Chilena)** desde “Categoría AA-fm” a “Categoría AAfm”, manteniendo la tendencia “Estable”. Por su parte, el riesgo de mercado se clasifica en M4.

El cambio de clasificación para **FM Renta Chilena**, desde “Categoría AA-fm” a “Categoría AAfm”, se debe a la disminución, bajo la metodología de **Humphreys**, de la pérdida esperada de los activos del fondo durante los últimos 24 meses, fundamentado, principalmente, por la incorporación de instrumentos de emisores con mayor calidad crediticia que los que mantenía históricamente en su cartera. De acuerdo con la metodología de la clasificadora, durante los últimos 24 meses, el fondo ha presentado una pérdida esperada que ha variado entre 0,069244% y 0,026653%, dando cuenta del bajo riesgo crediticio de la cartera.

Entre las fortalezas del **FM Renta Chilena**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm”, destacan las características propias de la cartera de inversiones, que está orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio, con elevada liquidez y baja exposición cambiaria, ya que mayoritariamente sus instrumentos son de emisores nacionales de elevada capacidad financiera, expresados en pesos o unidades de fomento. De acuerdo con la metodología de la clasificadora, durante los últimos 24 meses y para un horizonte de cinco años, el fondo ha presentado una pérdida esperada estable en torno al 0,047231%¹, dando cuenta del bajo riesgo crediticio de la cartera, considerando incluso que, si bien en un bajo porcentaje, el fondo invierte también en instrumentos que no poseen clasificación de riesgo.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (Zurich Chile AM AGF) que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares más que adecuados para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

¹ Pérdida esperada ajustada según nivel de cartera que cuenta con clasificación de riesgo.



En paralelo, también como elemento positivo, la evaluación incluye la adecuada representatividad del valor de las cuotas, con relación al precio de mercado de los activos que conforman el fondo. En general, los activos del fondo disponen de un mercado secundario que puede satisfacer las eventuales necesidades de enajenación de títulos.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que la composición de su cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo ("Categoría B", "N-4", o superiores), podría presentar variaciones en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo que trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales y las restricciones que se impone la sociedad administradora en la evaluación del riesgo de la contraparte.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés están formalizados en un manual que, según opinión de **Humphreys**, establece claramente la forma de resolver y manejar los conflictos que surgen y, a la vez, asigna debidamente las responsabilidades y roles de los miembros de la organización.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a $M4^2$, por cuanto si bien la buena calidad crediticia del fondo reduce la volatilidad de cambios en los premios por *spread*, se tiene un portafolio con una duración que implica mayor sensibilidad a los cambios en la tasa de interés de mercado. También se considera que, si bien el reglamento interno permite la inversión en dólares, en los hechos, durante los últimos 36 meses no se ha tenido exposición en este tipo de moneda.

En términos de ESG³, Zurich Chile pertenece al Grupo Zurich, el cual posee un compromiso con los términos de ESG tanto como emisor y como inversionista. Dentro de la estrategia la compañía incorpora la sustentabilidad como actor importante basada en tres pilares, sus clientes, el planeta y las personas, lo cual busca, entre otras cosas, lograr un futuro con cero emisiones, la protección de datos personales y fomentar la sustentabilidad laboral. Sumado a lo anterior Zurich posee iniciativas que abarcan los tres pilares mencionados, incorporando un cuarto pilar enfocado en inversión comunitaria. Adicionalmente, en la memoria se presentan algunos indicadores de sustentabilidad como diversidad de género, rango etario,

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6.

³ Medio Ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (*Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

antigüedad y nacionalidad en la organización, directorio y gerencias de la compañía.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la calidad de la administración de **FM Renta Chilena** no se debilite y que, al menos, la pérdida esperada de la cartera de inversión no sufra un deterioro significativo.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo es “*Estable*”, ya que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo asignada.

FM Renta Chilena inició sus operaciones el 6 de noviembre de 2013 y corresponde a un fondo mutuo tipo 6 (de libre inversión). Es administrado por Zurich Chile AM AGF, sociedad filial de la compañía del grupo asegurador Zurich.

Nadia Aravena G.

Analista de Riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl