

Fondo administrado por Zurich Chile S.A. AGF. Patrimonio a junio de 2021 de \$28.057 millones.

Santiago, 30 de septiembre de 2021

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Serie	Clasificación
Cuotas	A	RV-3
Cuotas	B-APV/PAVC	RV-3
Cuotas	CUI	RV-3
Cuotas	D	RV-2
Cuotas	E	RV-2
Cuotas	N	RV-3
Cuotas	Z	RV-2

Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Chile Acciones en “Categoría RV-2” y “Categoría RV-3”

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Chile Acciones (FM Chile Acciones)** en “Categoría RV-2” para las series D, E y Z; y en “Categoría RV-3” para las series A, B-APV/APVC y CUI, asignando además, esta última a la serie N. Por su parte, la tendencia se mantiene en “Estable”.

En cuanto a los efectos relacionados con el Covid-19, si bien es posible esperar elevadas oscilaciones en el precio de los activos, se entiende que ello forma parte del riesgo connatural de un portafolio accionario como es el caso de

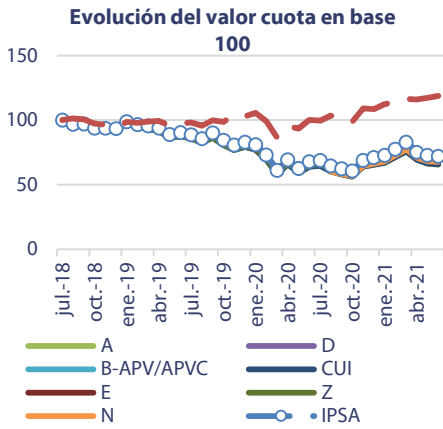
La clasificación asignada a las cuotas del **FM Chile Acciones** es “Categoría RV-2” para las series D, Z y E y “Categoría RV-3” para las series A, B-APV/APVC, CUI y N. La diferencia de clasificación responde al hecho de que aun cuando todas las series del fondo presentan los mismos factores de riesgo, los retornos alcanzados son diferentes, lo que está asociado únicamente a los distintos cobros de comisión que realiza a cada una de ellas, repercutiendo en que la rentabilidad-riesgo difiera a pesar de que sus cuotas estén respaldadas por activos que conforman la misma cartera de inversión.

La clasificación de riesgo también reconoce que los instrumentos en los que invierte el fondo presentan mercados secundarios transparentes, situación que permite una adecuada valorización de las cuotas.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (Zurich Chile AGF) como factor positivo, dado que posee estándares más que adecuados en lo relativo a la gestión de activos, además de la vasta experiencia en la administración de carteras que invierten en instrumentos de deuda. Lo anterior permite, en opinión de la clasificadora, presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, según la opinión de **Humphreys**, responden actualmente a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas anteriormente, la clasificación de riesgo se encuentra restringida por cuanto, independiente de los motivos, la rentabilidad de las cuotas se compara desfavorablemente con su *benchmark* y, además, presenta un partícipe con una elevada importancia relativa. En menor medida, pero sin ser determinante, se ha considerado el hecho que el reglamento

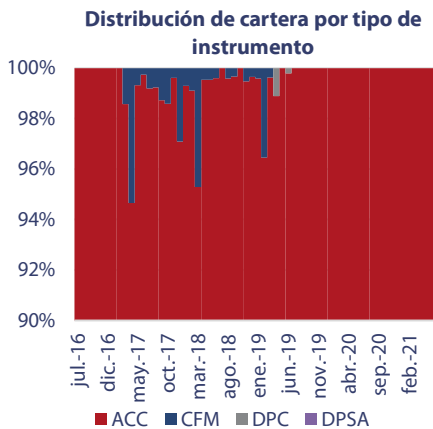


interno permite conformar carteras accionarias exclusivamente con emisores calificados en grado especulativos.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica *“Estable”*, dado que no se visualizan cambios relevantes en los factores que determinan la evaluación de riesgo.

FM Chile Acciones comenzó sus operaciones el 5 de septiembre de 2005 y corresponde a un fondo mutuo tipo cinco de inversión en instrumentos de capitalización, administrado por Zurich Chile AGF.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el fondo tiene como objetivo darle al partícipe acceso al mercado bursátil chileno, a través de un portafolio accionario nacional que considere aspectos de diversificación, liquidez y riesgo. Para ello, el fondo debe invertir a lo menos un 90% de sus activos en acciones chilenas con presencia bursátil. Al cierre de junio de 2021, su patrimonio ascendía a \$ 28.057 millones.



Ximena Oyarce L.
 Analista de riesgo
 ximena.oyarce@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
 Subgerente de riesgo
 hernan.jimenez@humphreys.cl