

Humphreys mantiene en “Categoría AAfm” la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Dólar

Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a agosto de 2024 de US\$ 38,7 millones

Santiago, 22 de noviembre de 2024

Resumen de Clasificación

Cuotas: AAfm

Riesgo de mercado: M1

Tendencia: Estable

Humphreys decidió mantener la clasificación riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Dólar (FM Zurich Dólar)** en “Categoría AAfm”. En tanto la tendencia se mantiene en “Estable”.

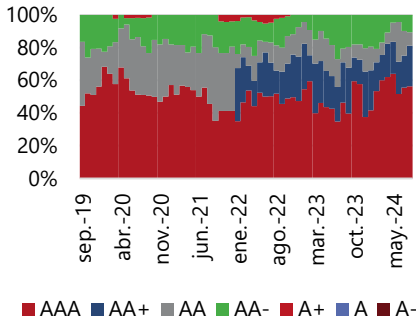
Entre las fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de las cuotas de **FM Zurich Dólar** en “Categoría AAfm”, destacan las características propias de la cartera de inversiones, las cuales se concentran en instrumentos de bajo riesgo crediticio, las que a su vez, se encuentran alineadas con el objetivo del fondo. De acuerdo con lo anterior, la pérdida esperada de la cartera de inversión, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,000362% en agosto de 2024, para un horizonte de un año, mientras que el promedio para los últimos 24 meses fue de 0,000491%, oscilando entre 0,000288% y 0,000750%.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo para la clasificación asignada 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.

Asimismo, la clasificación considera como favorable el método para la valorización de las cuotas del fondo y los instrumentos en los que invierte dado que este cuenta con un mercado secundario, que le permite reflejar el valor real de mercado de las cuotas y, adicionalmente, favorece la liquidez del fondo. Cabe señalar que, dado que se trata de títulos de corto plazo, los instrumentos son valorizados a partir de la TIR de compra, para los cuales existe documentación de políticas y procedimientos en los que se monitorea la variación de los instrumentos en el mercado (por la eventualidad que la TIR de compra distorsione el valor de mercado).

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, donde permite invertir en instrumentos de emisores con clasificación en “Categoría B”, “N-4”, o superiores, podría presentar variaciones significativas respecto al riesgo crediticio de los emisores, lo que podría traer consigo un

Clasificación de riesgo de los emisores



deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, como atenuante se tiene la experiencia propia del fondo que, durante los años de historia, ha procurado invertir en instrumentos de buena calidad, por lo que no se han presentado deterioros crediticios.

El riesgo de mercado es clasificado en *M1*, lo cual considera la elevada calidad crediticia de los instrumentos en los que invierte el fondo, lo que contribuye a una menor variabilidad en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, estos elementos llevan a que el fondo sea poco sensible a los cambios en la tasa de interés de mercado. Por otra parte, el valor de las cuotas se expresa en dólares y, dado que el fondo invierte, directa o indirectamente, en la misma moneda, el riesgo por exposición al tipo de cambio se ve atenuado.

En términos de ASG, Zurich Chile AM AGF cuenta con una sección dentro de su memoria integrada donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros. Respecto al fondo, este no cuenta con políticas ASG.

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

Para mantener la clasificación del fondo es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro respecto a su nivel de riesgo, además, la sociedad administradora debe mantener los actuales estándares de calidad.

FM Zurich Dólar comenzó sus operaciones el 14 de junio de 2008 y corresponde a un fondo tipo 1, orientado a instrumentos de deuda de corto plazo. Es administrado por Zurich Chile AM AGF.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo denominados en dólares de los Estados Unidos, emitidos por emisores extranjeros y nacionales, con una duración máxima de 90 días. Los instrumentos que estén denominados en la moneda mencionada anteriormente deben representar al menos un 70% del total del activo de **FM Zurich Dólar**. Al cierre de agosto de 2024, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 38,7 millones, mientras que la *duration* alcanzó 69 días cumpliendo con el límite establecido en el objetivo del fondo.

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