

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

Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a agosto de 2024 de \$ 130.472 millones.

Santiago, 11 de noviembre de 2024

Resumen Clasificación:

Cuotas: AAfm

Riesgo de Mercado: M2

Tendencia: Favorable

Humphreys modifica la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Renta a Plazo (FM Renta a Plazo)** desde “Categoría AA-fm” a “Categoría AAfm”. Por su parte, la tendencia cambia desde “Estable” a “Favorable”.

El cambio de clasificación desde, “Categoría AA-fm” a “Categoría AAfm”, se explica principalmente por la mejora en el nivel de pérdida esperada del fondo, medida como promedio de los últimos 24 meses de los activos de la cartera, de acuerdo con la metodología **Humphreys**, manteniendo este indicador dentro de los rangos acordes a la clasificación asignada. En los hechos, durante los últimos años el fondo ha mantenido una cartera de inversión con instrumentos que cuentan con una elevada solvencia (97,5% de la cartera corresponde a instrumentos en “Categoría AA-” o superior).

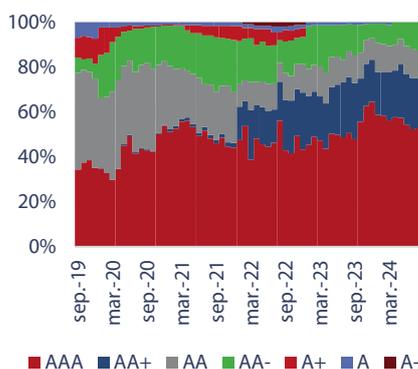
En tanto, el cambio de tendencia de las cuotas del **FM Renta a Plazo**, desde “Estable” a “Favorable”, responde al nivel de pérdida esperada alcanzado por el fondo, el cual se espera, por parte de la clasificadora, mantenga su tendencia a la baja (medido como el promedio de los últimos 24 meses), lo que le permitirá alcanzar una clasificación mayor, manteniendo una cartera con instrumentos de elevada solvencia.

Entre las fortalezas del **FM Renta a Plazo**, que permiten sustentar la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm”, destacan las características propias de su cartera, la cual está orientada, según antecedentes históricos, a invertir en instrumentos de bajo riesgo crediticio, y alcanzar un desempeño acorde con el objetivo del fondo. La pérdida esperada del portafolio, para un horizonte de un año, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,002148% en agosto de 2024, dando cuenta del bajo riesgo crediticio de la cartera, fluctuando entre 0,001351% y 0,004855% en los últimos 24 meses.

La clasificación también valora positivamente el método de valorización de los instrumentos y de las cuotas del fondo, mecanismo que refleja de manera razonable su precio de mercado. Sumado a lo anterior, se considera la buena liquidez de sus inversiones, lo cual facilita el cumplimiento por parte de la administradora ante la solicitud de rescate de cuotas de los aportantes.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas considera como un factor positivo la administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante 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.

Clasificación de riesgo de los emisores



Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por la composición de su cartera de inversión, la cual, de acuerdo con los límites establecidos en el reglamento interno del fondo (*"Categoría B"*, *"N-4"*, o superiores), podría experimentar variaciones significativas en el riesgo crediticio de los emisores, lo cual podría conllevar a un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, la experiencia propia del fondo se considera un atenuante dado que, durante su historia, ha procurado invertir en instrumentos de buena calidad sin presentar deterioros crediticios significativos.

Por su parte, el riesgo de mercado asignado corresponde a *M2*, considerando la elevada calidad crediticia del fondo, la que reduce variaciones en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, que si bien, no es inmune a los cambios en la tasa interés de mercado se considera un efecto acotado. Por otra parte, se incluye el hecho que no existe riesgo de descalce de monedas.

Respecto a los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, estos se encuentran 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.

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.

FM Renta a Plazo comenzó sus operaciones en abril de 2005 y corresponde a un fondo tipo 2 (inversión en deuda con duración menor a un año). Es administrado por Zurich Chile AM AGF, sociedad filial de la compañía del grupo asegurador Zurich.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es ser una alternativa de ahorro y liquidez eficiente a través de los mercados de deuda nacional. Para lo anterior, mantiene dentro de su cartera de inversión, instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración máxima de 365 días. Al cierre de agosto de 2024, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 130.472 millones, mientras que la *duration* alcanzó 345 días cumpliendo así con el límite establecido en el objetivo del fondo.

Pérdida esperada



Nadía 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