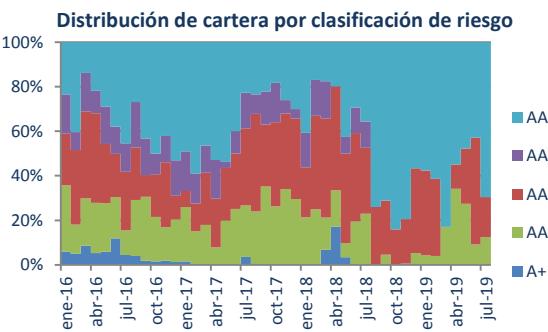


Fondo por US\$ 17,16 millones

## Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Dólar en "Categoría AAfm"

Santiago, 07 de noviembre de 2019. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Dólar (FM Dólar)** en "Categoría AAfm" y la perspectiva de clasificación en "Estable"<sup>1</sup>.

Entre las fortalezas del **FM Dólar**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AAfm", destacan las características propias de su cartera de inversión, orientada, según los antecedentes históricos, a instrumentos de bajo o acotado riesgo crediticio y adecuada rentabilidad en relación con el riesgo asumido, lo que se asocia principalmente con una política de inversiones conservadora y consistente. El fondo presenta una pérdida esperada promedio en los últimos 24 meses de 0,000628%, con un 95,42% de su cartera clasificada en "Categoría AA- " o superior a julio de 2019.



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

El proceso de clasificación valora también la elevada liquidez de las inversiones del fondo, la existencia de un mecanismo de valorización que refleja razonablemente el valor de mercado de los instrumentos y la facilidad para liquidar las cuotas, aun cuando la Serie E incorpora comisiones para inversiones con baja permanencia en el fondo.

Sin perjuicio de las fortalezas mencionadas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada por el hecho de que la composición de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría presentar variaciones significativas en el riesgo crediticio de los emisores (sobre B/N-4), lo cual se asocia a un deterioro potencial en el riesgo del fondo. Si bien existe amplitud en los activos objeto de inversión, hay que destacar que es una situación transversal a la industria de fondos mutuos en Chile. Otro elemento restrictivo vinculado al reglamento es la posibilidad que se entrega a la realización de operaciones adicionales (contrato de derivados y adquisición de instrumentos con retroventa).

El riesgo de mercado es clasificado en M1, puesto que el fondo consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado en el tiempo, situación que se estima se mantendrá a futuro, basados en la calidad de Zurich como administrador de activos por cuenta de terceros (e

<sup>1</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

independientemente de la amplitud que presenta el reglamento interno en cuanto a su exposición por tipo de moneda). Esto se relaciona con una cartera de corto plazo, invertida a tasa fija y que en los últimos doce meses ha sido expresada íntegramente en dólares (se debe considerar que las cuotas se expresan en dólares y que en los últimos meses se encuentran cubiertos por derivados).

El fondo ha sobrepasado los límites por emisor que le impone su reglamento en una ocasión y dichos exceso ha sido pasivo, solucionándose a la brevedad y dentro de los plazos establecidos en la ley.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*", producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel actual de riesgo y composición de cartera. Además, es necesario que la sociedad administradora mantenga sus actuales estándares de calidad.

**FM Dólar** comenzó sus operaciones el 14 de junio de 2008, corresponde a un fondo mutuo tipo <sup>1<sup>2</sup></sup> y es administrado por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del grupo asegurador Zurich.

El objetivo primario del fondo mutuo, de acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, denominados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, de emisores extranjeros y nacionales con una duración máxima de 90 días. Los instrumentos denominados en dólares deben representar un mínimo del 70% del activo del fondo. En agosto de 2019, el patrimonio administrado por el fondo ascendió a US\$ 17,16 millones.

El fondo está orientado a personas que tengan un horizonte de inversión de corto y mediano plazo, y que busquen rentabilidades esperadas propias de los mercados mundiales de deuda en dólares.

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Muñoz Q. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: +56 22433 5200

E-mail: [ignacio.munoz@humphreys.cl](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl) / [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)*

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16<sup>o</sup> – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

---

<sup>2</sup> Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con una duración inferior o igual a 90 días.