

Humphreys modifica a “Categoría Afm” las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Experto

Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a mayo de 2024 de \$ 68.313 millones.

Santiago, 30 de abril de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación¹
Cuotas	Afm
Riesgo de mercado	M1
Tendencia	Estable

Humphreys decide cambiar la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Experto (FM Experto)** a “Categoría Afm” desde “Categoría A+fm” y modificar su tendencia desde “Desfavorable” a “Estable”.

El cambio de clasificación para **FM Experto**, desde “Categoría A+fm” a “Categoría Afm”, se debe a un aumento, bajo metodología **Humphreys**, en la pérdida esperada de la cartera, que pasó de 0,005691% en mayo de 2024 a 0,007778% en febrero de 2025. Esto se debe a que la calidad crediticia de los emisores (o contrapartes en el caso de operaciones simultáneas y compras con retroventa de instrumentos de deuda) de la cartera de inversiones se ha deteriorado respecto a la revisión del año anterior.

Entre las fortalezas de **FM Experto**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría Afm”, destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada a instrumentos de adecuado riesgo crediticio. La pérdida esperada de la cartera de inversión para un horizonte de madurez de alrededor de un año, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,007778% en febrero de 2025, fluctuando entre 0,003880% y 0,008513% en los últimos 24 meses, con un promedio de 0,007340%. Si bien las operaciones simultáneas dejan en garantía acciones dentro del fondo, para el análisis y el cálculo de la pérdida esperada se considera la solvencia de las contrapartes que el fondo financia.

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.

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 (que permite instrumentos sin clasificación de riesgo o con clasificación “Categoría B”, “N-4” o superiores, cuando son emitidos o garantizados por personas o entidades relacionadas con la administradora), podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo que

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).



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 contraparte.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, considerando la adecuada calidad crediticia del fondo, que reduce variaciones en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, que la hace poco sensible a los cambios en la tasa interés de mercado. Por otra parte, se incluye el hecho que no existe riesgo de descalce de monedas.

Por su parte, 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 evaluación de riesgo.

FM Experto inició sus operaciones el 26 de septiembre de 2006, corresponde a un fondo mutuo Tipo 8 (fondo mutuo dirigido a inversionistas calificados) y es administrado por Zurich Chile AM AGF, entidad que se inserta dentro 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 a través de los mercados de deuda, con foco en el corto plazo, incluyendo dentro de sus activos el financiamiento en operaciones de simultáneas. Para lo anterior, **FM Experto** debe mantener a lo menos un 60% de sus activos invertidos en dichos instrumentos. Al cierre de febrero de 2025, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 68.313 millones.

Marcelo Marambio L.

Analista de riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl