

Fondo inició sus operaciones el 30 de agosto de 2016

Humphreys cambia la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión Zurich Investment Grade Latam a "En Observación"

Santiago, 09 de noviembre de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo de Inversión Zurich Investment Grade Latam (FI Investment Grade Latam)** en "Primera Clase Nivel 2", cambiando su tendencia de "Estable" a "En Observación".

El cambio de tendencia desde "Estable" a "En Observación" obedece a los incumplimientos que ha presentado el fondo al mínimo del 90% de inversión en instrumentos emitidos por entidades latinoamericanas estipulado en su reglamento interno. En los últimos doce meses, el fondo ha incumplido en dos períodos, diciembre 2019 y marzo 2020, donde las inversiones alcanzaron el 83,4% y el 88,03%, respectivamente, del total de activos. Estos incumplimientos se explican, en el caso del cierre 2019, al fuerte incremento en los aportes recibidos por el fondo en relación con el nivel de activos administrados, provocando un aumento significativo en el nivel de caja. Junto a lo anterior, se suma la baja liquidez de los mercados internacionales a final del mismo año. Por su parte, en marzo la causa fue que se decidió mantener un mayor nivel de caja, con el fin de poder hacer frente a eventuales retiros.

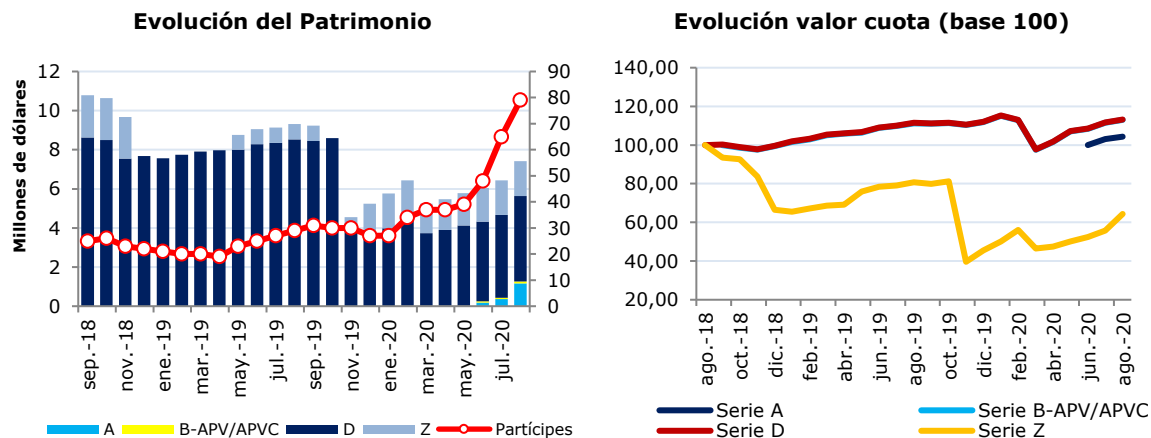
Entre las características del **FI Investment Grade Latam**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Primera Clase Nivel 2", destaca el hecho que la cartera de activos ha estado persistentemente conformada por instrumentos que se enmarcan dentro de los objetivos del fondo, básicamente títulos de deuda de emisores latinoamericano; no obstante, que en el último tiempo, como se mencionó, en algunos cierres mensuales se ha estado bajo el porcentaje mínimo establecido en el reglamento interno lo que motiva el cambio de tendencia.

Los estándares más que adecuados que exhibe la administradora para gestionar sus activos es otro aspecto positivo considerado en la evaluación interna realizada por **Humphreys**, pues esto permite reforzar que las inversiones se mantendrán enmarcadas dentro de los objetivos definidos o, en su defecto, eventuales desviaciones como las ya referidas representarían excepciones puntuales.

También se reconoce la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo, lo que repercute favorablemente en la valorización de los instrumentos presentes en su cartera de inversión y en la liquidez de los mismos.

El fondo tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en el mediano y largo plazo, a través del manejo de una cartera diversificada, principalmente compuesta por instrumentos de deuda de emisores extranjeros latinoamericanos con grado de inversión.

Al 30 de junio de 2020, el fondo mantenía la totalidad de sus inversiones en activos dentro de su objetivo, principalmente bonos de empresas latinoamericanas (con un 72,7% de la cartera a esa fecha), bonos nacionales emitidos en el extranjero (con un 14,0%) y cuotas de fondos mutuos (con un 5,0%) cumpliendo así con su objetivo de inversión.



Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que contempla la opción de utilizar instrumentos derivados como cobertura e inversión. En los hechos, podría cambiar el riesgo en cuanto a clasificación por instrumentos.

Otro elemento que restringe la clasificación es la posibilidad de mantener activos monetarios denominados en divisas distintas al dólar norteamericano, moneda funcional del fondo, lo cual podría incrementar su riesgo cambiario (este aspecto es eventualmente atenuado por el uso de derivados de monedas). Dado que el objetivo del fondo es invertir en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, su patrimonio está afecto a las variaciones en las tasas de interés del mercado. Con todo, se reconoce que los riesgos aludidos se ven atenuados por la experiencia y capacidad de gestión de la sociedad administradora.

En cuanto a los efectos de la crisis económica provocada por el Covid-19, de acuerdo con los análisis de **Humphreys**, la clasificación del fondo no se vería afectada debido a la liquidez de sus activos producto que dichos instrumentos se transan en el mercado americano, lo que le otorga más posibilidades de liquidarlos a precio de mercado. De todas formas, la clasificadora continuará revisando los posibles efectos de la crisis sobre el fondo.

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

FI Investment Grade Latam es administrado por Zurich AGF, entidad perteneciente al grupo asegurador Zurich, la cual presenta estándares más que adecuados para administrar fondos. Inició sus operaciones el 30 de agosto de 2016, con un plazo de duración indefinido. Las cuotas del fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIEAIGLAT.

Al 31 de agosto de 2020 el fondo alcanzó un patrimonio de US\$ 7,4 millones con 79 partícipes.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Ximena Oyarce L. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ximena.oyarce@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](http://www.humphreys.cl)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".