

Humphreys acordó mantener la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Dólar en “Categoría AAfm” con tendencia “Estable”

Fondo administrado por Zurich AM AGF. Patrimonio a agosto 2021 de US\$46,08 millones

Santiago, 16 de noviembre de 2021

Resumen Clasificación

Cuotas: AAfm

Riesgo de mercado: M1

Tendencia: Estable

Humphreys decidió mantener la clasificación las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Dólar (FM Zurich Dólar)** en “Categoría AAfm” con tendencia “Estable”. Por su parte, el riesgo de mercado se clasifica en **M1**.

En cuanto a los efectos de la crisis económica provocada por el Covid-19, de acuerdo con los análisis de la clasificadora, el riesgo de la cartera no se vería afectado en forma significativa al estar concentrada fuertemente en instrumentos emitidos por instituciones con elevado *rating* (y baja probabilidad de un deterioro en su clasificación en escala local).

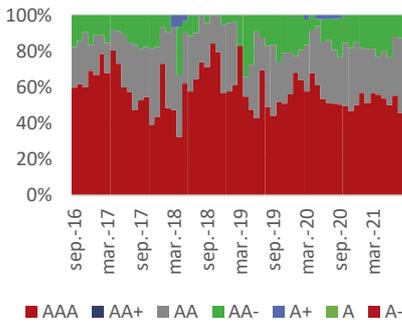
Entre las fortalezas de **FM Zurich Dólar**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm”, destacan las características propias de la cartera de inversiones, las cuales están en sintonía con el objetivo del fondo concentrándose en instrumentos de bajo riesgo crediticio. La pérdida esperada de la cartera de inversión para un horizonte 12 meses, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,000574% en agosto de 2021, fluctuando entre 0,000373% y 0,000682% en los últimos 24 meses.

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. Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés están 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.

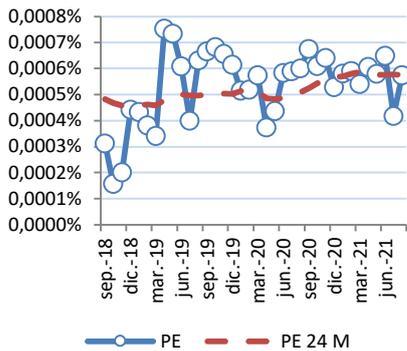
Asimismo, la existencia de un mercado secundario para los valores en que invierte el fondo favorece la liquidez del mismo y que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe agregar, que, dado que se trata de títulos de corto plazo, los instrumentos en cartera son valorizados a partir 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 (“Categoría B”, “N-4”, o superiores), podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo

Clasificación de riesgo de los emisores



Pérdida esperada



crediticio de los emisores, lo que 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 que no han evidenciado deterioros crediticios.

El riesgo de mercado es clasificado en *M1*, considerando la elevada calidad crediticia de la cartera 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 de interés de mercado. Por otra parte, el valor de las cuotas de fondo se expresa en dólares e invierte, directa o indirectamente, en la misma moneda, lo que atenúa el riesgo por exposición al tipo de cambio.

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 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.

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.

El objetivo primario del fondo mutuo, según lo establecido en su respectivo reglamento interno, 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. Al 31 de agosto de 2021, el valor del patrimonio del fondo ascendía a US\$ 46,08 millones.

Para lo anterior, el fondo debe conformar una cartera de duración menor o igual a 90 días. Al cierre de agosto de 2021, la *duration* fue de 66 días, mientras que los últimos 12 meses, la *duration* promedio fue de 53 días, cumpliendo así con el objetivo planteado.

Sebastián Arriagada Tapia

Analista de riesgo

sebastian.arriagada@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Subgerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl