

Fondo administrado por Zurich
AM AGF. Patrimonio a marzo
2023 de \$ 154.839 millones

Humphreys modifica la tendencia de la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Experto desde “En Observación” a “Estable”

Santiago, 04 de mayo de 2023

Resumen Clasificación:

Cuotas: A+fm

Riesgo de mercado: M1

Tendencia: Estable

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Experto (FM Experto)** en “Categoría A+fm” y modificar su tendencia desde “En Observación” a “Estable”.

El cambio de tendencia de las cuotas del **FM Experto** de “En Observación” a “Estable” obedece a que el fondo ha logrado revertir el incremento de la pérdida esperada en las últimas observaciones, estabilizándose dentro de los parámetros acordes a la clasificación asignada.

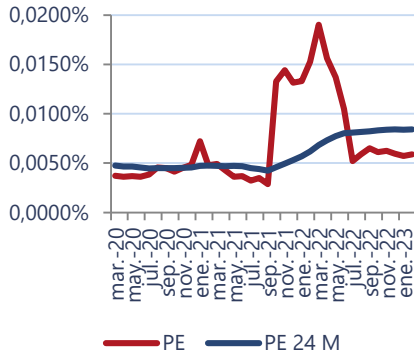
Entre las fortalezas de **FM Experto**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría A+fm”, destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio. La pérdida esperada de la cartera de inversión para un horizonte de madurez alrededor de un año, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,005877% en febrero de 2023, fluctuando entre 0,002894% y 0,008861% en los últimos 24 meses.

La clasificación también considera favorable el método de valorización de los instrumentos y de las cuotas del fondo, mecanismo que permite reflejar razonablemente su precio de mercado; así como 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.

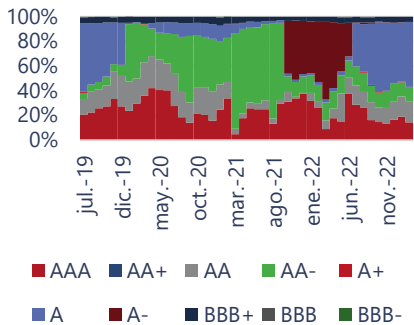
Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (Zurich Chile AM AGF) que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares más que adecuados para gestionar fondos, permitiendo presumir 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 (“Categoría B”, “N-4”, o superiores), podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo 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

Pérdida esperada



Distribución de cartera por clasificación de riesgo



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.

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.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a **M1¹**, determinada tanto por la elevada calidad crediticia del fondo (baja variación en los premios por riesgo) como por la duración de la cartera, la cual al ser de corto plazo la vuelve poco sensible a los cambios en la tasa de interés de mercado. Finalmente se incluye el hecho que no existe riesgo de descalce de monedas.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones mejore la calidad crediticia de los emisores de forma permanente y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

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. Adicionalmente, el fondo puede invertir en acciones con presencia bursátil con el fin de actuar como financista en operaciones simultáneas. Para lo anterior, **FM Experto** debe mantener a lo menos un 60% de sus activos invertidos en dichos instrumentos. Al cierre de marzo de 2023, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 154.839 millones.

Ximena Oyarce

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Nadia Aravena

Analista de Riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Hernán Jiménez

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

¹ La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6. Por reglamento, un fondo mutuo calificado en M1 puede invertir en instrumentos emitidos en la misma moneda en que se expresan sus cuotas. La UF puede ser considerada como peso sólo si los instrumentos emitidos en esa moneda son inferiores a la duración de 90 días.