



Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a junio de 2023 de \$ 73.785 millones.

Santiago, 15 de septiembre de 2023

**Instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Serie	Clasificación
Cuotas	A	RV-3
Cuota	B-APV/APVC	RV-3
Cuotas	COL-Z	RV-2
Cuotas	COLZ APV/APVC	RV-2
Cuota	CUI	RV-3
Cuotas	D	RV-2
Cuotas	E	RV-2
Cuota	N	RV-2
Cuotas	R	RV-2
Cuotas	W	RV-2
Cuota	W-APV	RV-2
Cuotas	Z	RV-2

## Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Chile Acciones en “Categoría RV-2” y “Categoría RV-3” y mejora la clasificación de la serie N a “Categoría RV-2”

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Chile Acciones (FM Chile Acciones)** en “Categoría RV-2” para las series D, E, Z, W, W-APV asignando esta también, a las series R, COL-Z y COL-Z APV/APVC; y en “Categoría RV-3” para las series A, B-APV/APVC y CUI. Por su parte, se decidió aumentar la clasificación de la serie N a “Categoría RV-2”. Así mismo, la tendencia de todas las series se mantiene en “Estable”.

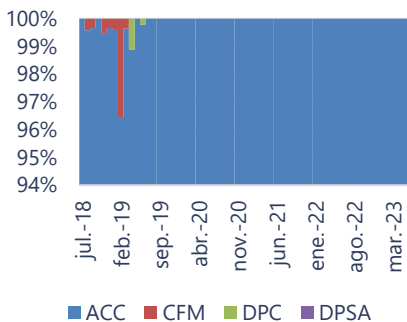
El cambio en la clasificación de la serie N, desde “Categoría RV-3” a “Categoría RV-2”, se explica por la mejor relación de rentabilidad-riesgo que ha mostrado la serie en comparación al *benchmark* para el periodo analizado. Dicha relación es consistente con la nueva categoría de riesgo asignada.

Entre las fortalezas que presenta **FM Chile Acciones**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría RV-2” y “Categoría RV-3”, destacan tanto la obtención de una rentabilidad aceptable para las características y comportamiento de los activos en que invierte el

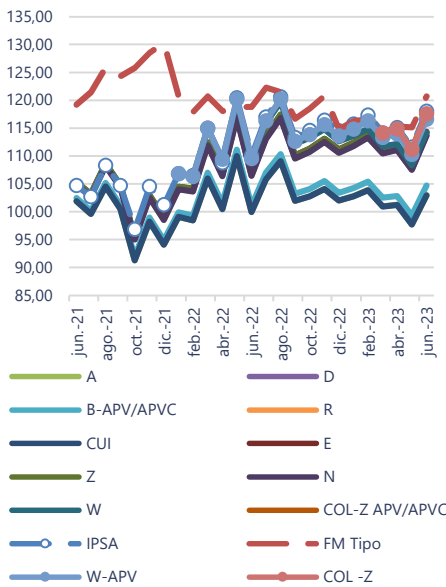
fondo, como por la conformación de un portafolio accionaria de alta liquidez que se enmarca en los propósitos de inversión del fondo. Esta situación, a juicio de la clasificadora, se debería mantener a futuro dada la claridad y el bajo margen de interpretación de los objetivos declarados y por la composición histórica de la cartera, así como por la calidad de la gestión que exhibe la sociedad administradora.

La diferencia en la clasificación asignada a las cuotas del **FM Chile Acciones**, en “Categoría RV-2” para las series D, Z, E, W, W-APV, N, R, COL-Z y COL-Z APV/APVC y “Categoría RV-3” para las series A, B-APV/APVC y CUI, responde al hecho de que, aun cuando todas las series del fondo presentan los mismos factores de riesgo, los retornos alcanzados son diferentes ya que están asociados únicamente a los distintos cobros de comisión que realiza a cada una de ellas, repercutiendo en que la rentabilidad-riesgo difiera a pesar de que sus cuotas estén respaldadas por activos que conforman la misma cartera de inversión.

Distribución de cartera por tipo de instrumento



Rentabilidad de las series en base a la variación del valor cuota (base 100)



**Marcelo Marambio**

Analista de Riesgo

[marcelo.marambio@humphreys.cl](mailto:marcelo.marambio@humphreys.cl)

**María José Durán**

Jefe de Analistas

[mariajose.duran@humphreys.cl](mailto:mariajose.duran@humphreys.cl)

**Hernán Jiménez A.**

Gerente de Riesgo

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

La clasificación de riesgo también reconoce que los instrumentos en los que invierte el fondo, presentan mercados secundarios transparentes, situación que permite una adecuada valorización de las cuotas.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (Zurich Chile AM AGF) como factor positivo, dado que posee estándares más que adecuados en lo relativo a la gestión de activos, además de la vasta experiencia en la administración de carteras que invierten en instrumentos de deuda. Lo anterior permite, en opinión de la clasificadora, 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, según la opinión de **Humphreys**, responden actualmente a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas anteriormente, la clasificación de riesgo se encuentra restringida por cuanto, independiente de los motivos, la rentabilidad de las cuotas se compara desfavorablemente con su *benchmark* y, además, presenta un partícipe con una elevada importancia relativa. En menor medida, pero sin ser determinante, se ha considerado el hecho que el reglamento interno permite conformar carteras accionarias exclusivamente con emisores calificados en grado especulativos.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica “Estable”, dado que no se visualizan cambios relevantes en los factores que determinan la evaluación de riesgo.

**FM Chile Acciones** inició sus operaciones el cinco de septiembre de 2005, y corresponde a un fondo mutuo tipo cinco que invierte en instrumentos de capitalización, administrado por Zurich Chile AM AGF. De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el fondo tiene como objetivo darle al partícipe acceso al mercado bursátil chileno, a través de un portafolio accionario nacional que considere aspectos de diversificación, liquidez y riesgo. Para ello, el fondo debe invertir a lo menos un 90% de sus activos en acciones chilenas con presencia bursátil. Al cierre de junio de 2023, su patrimonio ascendía a \$ 73.785 millones.