



## **Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Money Market en “Categoría AAfm”**

Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a junio de 2023 de \$ 71.043 millones.

Santiago, 15 de septiembre de 2023

### **Resumen Clasificación**

**Cuotas: AAfm**

**Riesgo de mercado: M1**

**Tendencia: Estable**

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

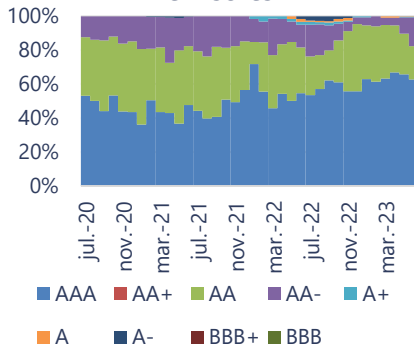
Entre las fortalezas de **FM Zurich Money Market**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm” destacan las características propias de la cartera de inversión, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio y limitada exposición cambiaria, ya que mayoritariamente sus instrumentos son en pesos y de emisores nacionales. La pérdida esperada de la cartera de inversión para un horizonte de doce meses, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,000545% en junio de 2023, fluctuando entre 0,000394% y 0,001366% 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.

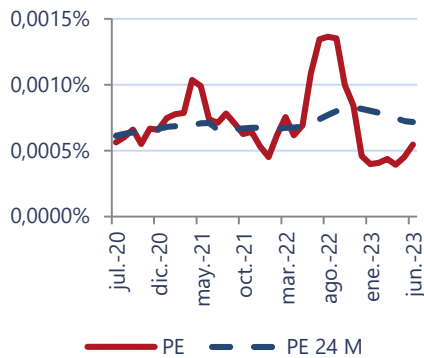
La clasificación también considera favorable el método de valorización de los instrumentos y de las cuotas del fondo, mecanismo que permite reflejar razonablemente su precio de mercado; así como la buena liquidez de sus inversiones, lo cual facilita el cumplimiento por parte de la administradora ante la solicitud de rescate de cuotas de los aportantes.

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 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.

### Clasificación de riesgo de los emisores



### Perdida Esperada



#### Nadia Aravena González

Analista de Riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

#### María José Durán

Jefe de Analistas

mariajose.duran@humphreys.cl

#### Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*<sup>1</sup>, considerando la elevada 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.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés 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. También se reconoce que la sociedad administradora presenta estándares de gestión muy sólidos.

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.

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 Money Market** inició sus operaciones el 26 de septiembre de 2006, corresponde a un fondo tipo 1 (fondo mutuo orientado a instrumentos de deuda de corto plazo), y administrado por Zurich Chile AM AGF.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es ser una alternativa de ahorro y liquidez a través de la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo en el mercado nacional. La cartera de inversión no debe superar una duración máxima de 90 días. Al cierre de junio de 2023, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 71.043 millones, aproximadamente.

Al cierre de junio de 2023, la *duration* fue de 49 días, mientras que los últimos doce meses, la *duration* promedio fue de 52 días, cumpliendo así con el objetivo establecido.

<sup>1</sup> 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.