



Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a agosto de 2023 de \$ 91.288 millones.

Santiago, 29 de noviembre de 2023

Resumen Clasificación

Cuotas: AA-fm

Riesgo de mercado: M2

Tendencia: Estable

Humphreys ratifica la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Renta a Plazo en "Categoría AA-fm"

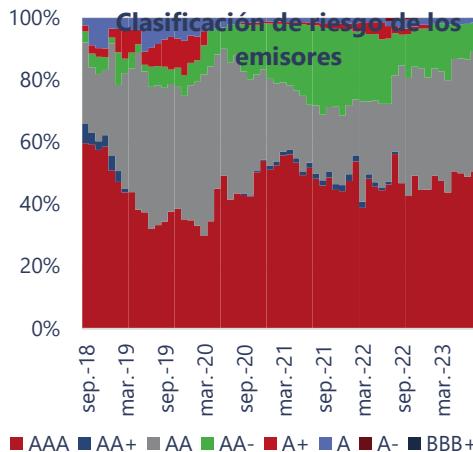
Humphreys decide mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Renta a Plazo (FM Renta a Plazo)** en "Categoría AA-fm" y su tendencia en "Estable".

Entre las fortalezas del **FM Renta a Plazo**, que permiten sustentar la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría AA-fm", destacan las características propias de su cartera de inversión, la cual está orientada, según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio, y un desempeño en línea con el objetivo de inversión; básicamente todos los instrumentos provienen de emisores nacionales y se expresan principalmente en pesos chilenos. La pérdida esperada de la cartera de inversión, para un horizonte de un año, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,001798% en agosto de 2023, dando cuenta del bajo riesgo crediticio de la cartera, fluctuando entre 0,001798% y 0,006925% 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, con mercado secundario formal, 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. (en adelante 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 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.

Por su parte, el riesgo de mercado asignado corresponde a *M2*, considerando la elevada calidad crediticia del fondo, que reduce variaciones en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, que no es inmune a los cambios en la tasa interés de mercado (pero con efecto acotado). Por otra parte, se incluye el hecho que no existe riesgo de descalce de monedas.

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.

La clasificación podría subir, en la medida que el fondo mejore la calidad crediticia de los emisores en su cartera de inversiones de forma permanente.

FM Renta a Plazo comenzó sus operaciones en abril de 2005 y corresponde a un fondo tipo 2 (inversión en deuda con duración menor a un año). Es administrado por Zurich Chile AM AGF, sociedad filial de la compañía del grupo asegurador Zurich.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es ser una alternativa de ahorro y liquidez eficiente a través de los mercados de deuda nacional. Para lo anterior, mantiene dentro de su cartera de inversión, instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración máxima de 365 días. Al cierre de agosto de 2023, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 91.288 millones.



Ximena Oyarce L.
 Analista de Riesgo
 ximena.oyarce@humphreys.cl

María José Durán O.
 Jefe de Analistas
 mariajose.duran@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
 Gerente de Riesgo
 hernan.jimenez@humphreys.cl