



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Anual y Cambio de Tendencia  
de Clasificación**

A n a l i s t a s

Sebastián Arriagada T.

Hernán Jiménez A.

Tel. (56) 22433 5200

sebastian.arriagada@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

## **Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina**

Enero 2021

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 22433 5200  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Clasificación cuota	Primera Clase Nivel 3
Tendencia	Desfavorable <sup>1</sup>
Estados financieros	Septiembre 2020
Administradora	Zurich Administradora General de Fondos S.A.

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

**Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina (FI Equities Argentina)** es un fondo de inversión rescatable, cuyo objetivo es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas y otras entidades interesadas en invertir en un horizonte de mediano y largo plazo mediante el manejo de una cartera diversificada, compuesta por acciones de emisores argentinos. Para ello, el fondo invierte como mínimo el 80% de sus activos en acciones emitidas por empresas de dicho país y/o acciones incluidas en el MSCI Argentina.

El fondo es administrado por Zurich Chile Asset Management administradora General de Fondos S.A. (en adelante Zurich AGF), entidad perteneciente al grupo asegurador Zurich, la cual presenta estándares más que adecuados para administrar fondos.

El fondo inició sus operaciones el 12 de junio de 2017 y tiene duración indefinida. Sus cuotas cotizan en bolsa bajo los nemotécnico CFIEAEQARD, CFIEAEQARA y CFIZCHEQAE de la bolsa de comercio.

Al 30 de septiembre de 2020 el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 0,595 millones. Por otra parte, los activos del fondo están conformados, principalmente, por instrumentos de capitalización.

El cambio de tendencia de las cuotas, desde "En Observación" a "Desfavorable", obedece al hecho que el fondo mantenía un tamaño en niveles reducidos y en los últimos 12 meses ha disminuido aún más, lo que reduce los excedentes que recibe la administradora para la gestión de los activos.

Entre las fortalezas de **FI Equities Argentina**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Primera Clase Nivel 3", destaca el hecho que sus inversiones se han enmarcado consistentemente dentro de su propósito de inversión, situación que se mantendría a futuro, dada la claridad de los objetivos establecidos en su reglamento interno, y la buena capacidad que exhibe la administradora para gestionar sus activos, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**.

<sup>1</sup> Tendencia anterior: En Observación.

También se reconoce la existencia de un mercado secundario formal para los instrumentos en que invierte el fondo, lo cual favorece la valorización de los instrumentos presentes en su cartera de inversión y, por ende, en la liquidez de estos.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, en opinión de **Humphreys**, se resuelven idóneamente en el manual respectivo, al establecer de forma correcta la manera de proceder en la resolución y el manejo de los conflictos, asignando claramente las responsabilidades y roles.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra restringida por los constantes excesos por emisor que se han evidenciado en los meses de marzo, junio y septiembre 2020, sin embargo puede ser el efecto de la disminución de patrimonio, lo que cambia el valor representativo de cada emisor en el activo del fondo.

En relación a la crisis sanitaria, existe la posibilidad de que aumenten los rescates de cuotas producto de la falta de estabilización de la economía argentina lo que podría disminuir aún más los excedentes que provee a la administradora, paralelamente, el mercado de renta variable podría sufrir un deterioro significativo lo que impactaría en el valor de los activos que tiene el fondo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la calidad de la administración de **FI Equities Argentina** no se debilite y que, al menos, el desarrollo del fondo se enmarque dentro de lo establecido en su propio reglamento.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Reglamento definido en forma adecuada.
- Adecuado cumplimiento de los objetivos del fondo.

#### Fortalezas complementarias

- Elevada liquidez de sus inversiones.
- Manejo de conflictos de interés dentro de los estándares de la banca.
- Estándares más que adecuados para la gestión de la AGF.

#### Limitantes

- Bajo monto administrado.

<b>Consideraciones Comisión Clasificadora de Riesgo</b>	
<b>Acuerdo N°31<sup>2</sup></b>	<b>Referencia</b>
Claridad y precisión de los objetivos del fondo.	Objetivos del fondo
Grado de orientación de las políticas y coherencia con el reglamento interno.	Objetivos del fondo
Conflictos de interés	
- Entre fondos administrados,	Marco de políticas para la gestión de conflictos de interés
- Con la administradora y sus personas relacionadas.	Marco de políticas para la gestión de conflictos de interés
Idoneidad y experiencia de la administración y la administradora.	Fundamento de la clasificación
Estructura, políticas y procesos del gobierno corporativo para resguardar apropiadamente los intereses del fondo y sus partícipes.	De la Administración del fondo
Separación funcional e independencia en la realización de tareas, establecida por la administradora con el fin de gestionar los riesgos, vigilar y salvaguardar las inversiones del fondo, y prevenir, manejar y resolver potenciales conflictos de interés.	De la Administración del fondo
Suficiencia e idoneidad de la estructura de gestión de riesgos y control interno de la administradora, de la implementación formal de políticas y procedimientos al respecto, y de la realización de estas funciones	De la Administración del fondo
Fortaleza y suficiencia de su plataforma de operaciones en relación con el tamaño y la complejidad de los activos administrados.	De la Administración del fondo
Política de inversión (Artículo N° 3)	
El reglamento deberá establecer en forma clara y precisa los objetivos del fondo. Como política de inversión el reglamento debe contemplar que al menos el 70% de sus activos estará invertido, sea directa o indirectamente, en instrumentos que son objeto de inversión.	Objetivos del fondo establecidos de forma clara. Reglamento establece una inversión mínima de 80% de sus activos dentro de su objetivo.
Endeudamiento (Artículo N° 4)	
El reglamento debe establecer que los pasivos más los gravámenes y prohibiciones que mantenga el fondo, no podrán exceder del 50% de su patrimonio.	El reglamento interno establece que el endeudamiento total del fondo no puede exceder el 50% del patrimonio del fondo.
Concentración por emisor y grupo empresarial (Artículo N° 5)	
El reglamento deberá establecer que la inversión máxima de un fondo mutuo y un fondo de inversión rescatable, en una entidad o grupo empresarial y sus personas relacionadas, no podrá exceder del 30% de sus activos.	Reglamento establece un límite máximo de inversión por una misma entidad y un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas de un 25% para cada uno de ellos.
Valoración de las inversiones.	Valorización de las inversiones

<sup>2</sup> Incluye las modificaciones introducidas por el Acuerdo N° 34 de 2010, el Acuerdo N° 35 de 2010, el Acuerdo N° 36 de 2013, el Acuerdo N° 38 de 2013, el Acuerdo N° 39 de 2014, el Acuerdo N° 44 de 2017, el Acuerdo N° 46 de 2017, el Acuerdo N° 50 de 2019 y el Acuerdo N° 52 de 2019.

## Definición de categoría de riesgo

### Primera Clase Nivel 3

Corresponde a aquellas cuotas emitidas por fondos de inversión que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos.

## Antecedentes generales

### Administración del fondo

**FI Equities Argentina** es un fondo administrado por Zurich AGF, entidad perteneciente al grupo asegurador Zurich, quien asumió la gestión del fondo en 2019 luego de la fusión por absorción de EuroAmerica Administradora General de Fondos. En opinión de **Humphreys**, la administradora presenta estándares más que adecuados en lo relativo a su gestión. La propiedad de la sociedad administradora se compone como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1: Accionistas de Zurich AGF<sup>3</sup>

Nombre Accionistas	Nº Acciones	% de Propiedad
Chilena Consolidada Seguros de Vida	230.054	100%
Inversiones Suizo Chilena S.A	1	0,00%
Total	11.401.757	100,00%

Según información otorgada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), al 30 de septiembre de 2020, Zurich AGF administraba 12 fondos de inversión. El total de patrimonio administrado en fondos de inversión ascendía a US\$ 126,4 millones, del cual **FI Equities Argentina** representaba un 0,47% del total. Con respecto al mercado, la AGF representa un 0,46% del sistema de fondos de inversión.

### Estructura organizacional

La sociedad es administrada por un directorio compuesto por cuatro miembros que delegan la administración en el gerente general. El objetivo principal de la gerencia general es supervisar y controlar el normal desempeño de las funciones que realizan las distintas áreas que conforman la sociedad administradora y que, en definitiva, sustentan la gestión de los fondos.

<sup>3</sup> Información a diciembre de 2020 (último periodo informado a CMF).

Tabla 2: Directorio AGF

Nombre	Cargo
Hernán Errazuriz Correa	Director
Rigoberto Torres Pedot	Director
Jorge Delpiano Kraemer	Director
Lucia Santa Cruz Sutil	Director

La estructura propia de la sociedad administradora presenta una disponibilidad de recursos que responde adecuadamente a las necesidades de sus negocios y permite sustentar el normal desempeño de sus operaciones.

## Fondo y cuotas del fondo

### De la Administración del fondo

La estructura de administración quedó definida al momento de la constitución del fondo, teniendo un responsable de la administración que está sometido a los mecanismos de control de la sociedad administradora.

En los hechos, el responsable directo de la administración del fondo debe ceñir sus funciones en concordancia con lo establecido en el “Marco de Políticas Para la Gestión de Conflictos de Interés” de la AGF, que establece los criterios generales y específicos que norman la forma de resolver las potenciales situaciones que envuelvan superposiciones de intereses. Existe una unidad independiente que vela por el cumplimiento de estas normas.

El directorio de la AGF es informado mensualmente respecto de la gestión de las inversiones de los fondos, la situación de sus competidores y el grado cumplimiento de los límites de inversión establecidos en sus reglamentos internos y a aquellos definidos por la administración. Asimismo, toda decisión de compra y/o venta está amparada dentro de la política de inversiones, aprobada por el comité de producto de la AGF.

Se observa que la estructura de gestión de riesgo del fondo está debidamente formalizada y con niveles de flexibilidad adecuados, ello sobre la base de políticas generales para todos los fondos que deben adecuarse a las características de sus activos. Por otra parte, se observa que la administradora dispone de sistemas robustos para la administración de los fondos, incluidos aquellos con activos con mayor nivel de movimiento (enajenaciones), precios más variables y, en general, más sofisticados en cuanto a su valorización y contabilización. Desde este punto de vista, los sistemas son más que suficientes para soportar las operaciones de **FI Equities Argentina**.

## Objetivo del fondo

En virtud de lo señalado en el reglamento interno, el objetivo del fondo es ofrecer una alternativa de inversión a personas naturales, jurídicas y entidades interesadas en invertir en el mediano y largo plazo, en una cartera compuesta por acciones de emisores argentinos. Siendo indispensable para lo anterior, invertir como mínimo el 80% de sus activos en acciones emitidas por emisores argentinos y/o acciones incluidas en el MSCI Argentina.

La información general del fondo se detalla a continuación:

Tabla 3: Antecedentes generales del fondo

Antecedentes generales del fondo	
Nombre del Fondo	Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina
Inicio de operaciones	12 de junio de 2017
Plazo de Duración	Indefinida.

La política de inversiones estipulada en el reglamento interno permite y/u obliga a lo siguiente:

- Invertir en instrumentos de deuda o de capitalización emitidos por emisores nacionales o extranjeros y en otros instrumentos e inversiones financieras hasta un 20% del activo.
- Invertir como máximo un 10% del activo del fondo por emisor, excepto que se trate de inversiones en cuotas de fondos, en cuyo caso se aplicará un máximo de 20% independiente de si el fondo es nacional o extranjero.
- No tener más del 25% el activo del fondo en títulos de deuda de securitización.
- Invertir hasta un 25% de sus activos en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas.
- Invertir hasta un 20% del activo en cuotas de un fondo extranjero
- Invertir hasta un 20% del activo en cuotas de un fondo nacional.
- Invertir hasta un 20% del activo en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas.

## Desempeño histórico del fondo

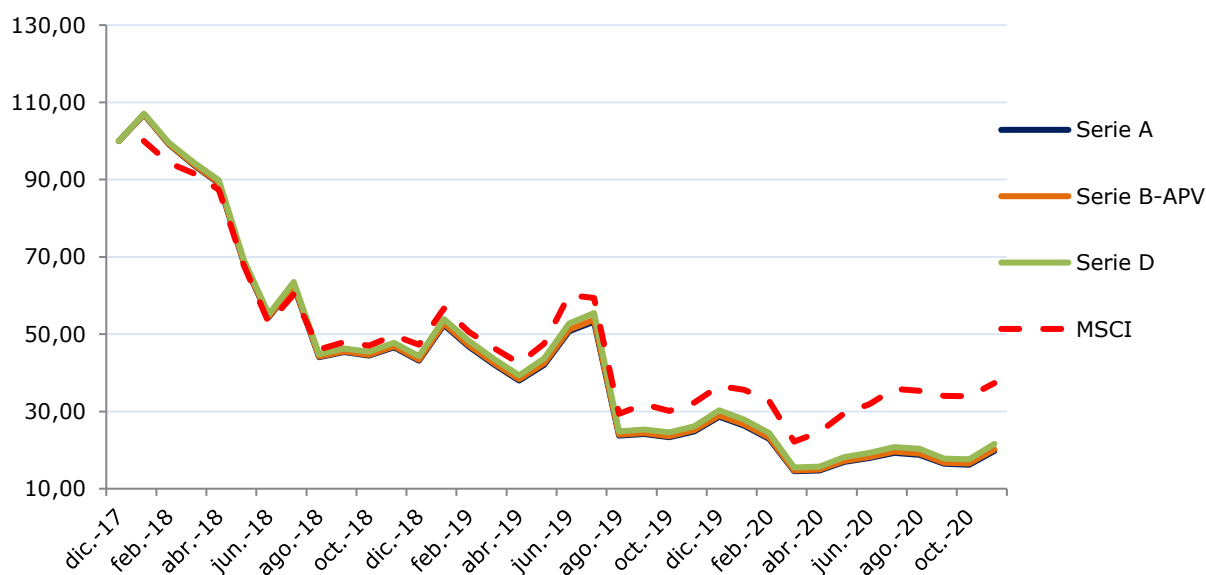
**FI Equities Argentina** inició sus operaciones en junio de 2017. En la Ilustración 1 se puede observar la evolución del valor cuota en los últimos 12 meses (considerando desde diciembre 2019 a noviembre 2020), periodo en que ha tenido un rendimiento de -1,87%, -1,82% y -1,61% para su serie A, B-APV y D respectivamente.. La Tabla 4<sup>4</sup> muestra un resumen de la rentabilidad presentada por el fondo.

<sup>4</sup> Rentabilidad resultante del promedio geométrico de cada período calculada por Humphreys en base al valor cuota.

Tabla 4: Rentabilidad del fondo

	Mensual				
	A	B-APV	D	Z	MSCI ARGENTINA
<b>Rentabilidad mes actual</b>	21,87%	21,94%	22,14%	0,00%	10,18%
<b>Rentabilidad mes anterior</b>	-1,14%	-1,08%	-0,91%	0,00%	-0,28%
<b>Últimos seis meses</b>	2,62%	2,68%	2,87%	--	3,99%
<b>Últimos 12 meses</b>	-1,87%	-1,82%	-1,61%	--	1,22%
<b>Rentabilidad YTD</b>	-30,85%	-30,41%	-28,77%	--	2,20%
<b>Des. Est. (12 meses)</b>	15,19%	15,20%	15,22%	--	13,16%
<b>Promedio (12 meses)</b>	-0,58%	-0,52%	-0,31%	--	2,19%
<b>C. de Variación (12 meses)</b>	-26,35	-29,28	-49,05	--	6,01
	Anualizado				
	A	B-APV	D	Z	MSCI ARGENTINA
<b>Rentabilidad mes actual</b>	973,17%	980,46%	1002,25%	0,00%	220,17%
<b>Rentabilidad mes anterior</b>	-12,86%	-12,24%	-10,44%	0,00%	-3,29%
<b>Últimos seis meses</b>	36,46%	37,40%	40,42%	--	59,88%
<b>Últimos 12 meses</b>	-20,32%	-19,77%	-17,69%	--	15,70%
<b>Rentabilidad YTD</b>	-33,13%	-32,67%	-30,93%	--	2,40%
<b>Des. Est. (12 meses)</b>	52,62%	52,65%	52,71%	--	45,58%
<b>Promedio (12 meses)</b>	-6,70%	-6,05%	-3,66%	--	29,70%
<b>C. de Variación (12 meses)</b>	-7,85	-8,70	-14,40	--	1,53

Ilustración 1: Evolución del valor cuota en base al valor cuota a junio 2020





## Liquidez del fondo

**FI Equities Argentina** debe mantener una inversión mínima de 1% del valor de sus activos en instrumentos de fácil liquidación, con el objeto de cumplir con las obligaciones generadas como consecuencia de las operaciones que le son propias, del pago de beneficios, de remuneración y de aquellas emanadas de los rescates de cuotas realizadas por sus partícipes.

Los instrumentos de fácil liquidación se refieren al monto que se mantiene en caja y bancos, instrumentos de deuda garantizados por instituciones financieras u bancos o emitidos por el Estado, Tesorería General de la República y/o Banco Central de Chile, depósitos a plazo con vencimiento menor o igual a 180 días y cuotas de fondos mutuos.

A septiembre de 2020 el fondo mantenía un 1,80% de sus activos en efectivo, lo cual, en opinión de **Humphreys** y según lo establecido en el reglamento interno, cumple con la exigencia mínima estipulada.

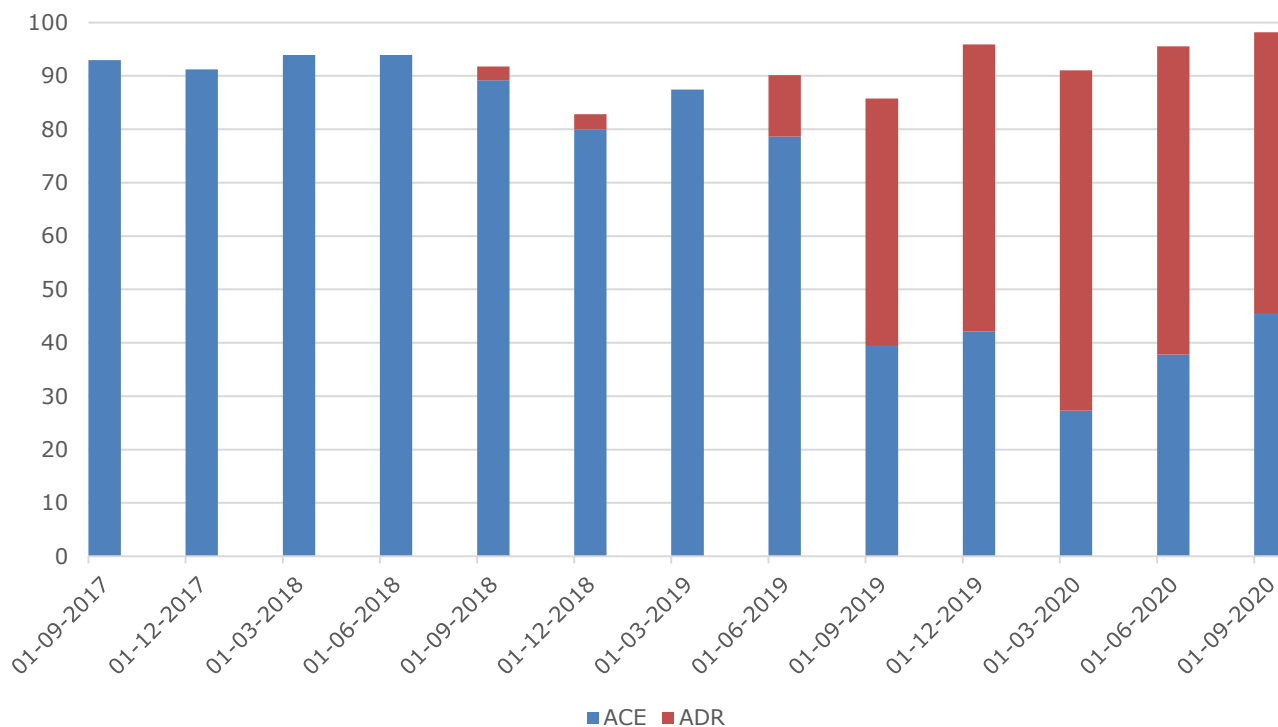
## Liquidez de la cuota

Las cuotas de **FI Equities Argentina** se encuentran inscritas en las bolsas de valores bajo los nemotécnico CFIEAEQARD, CFIEAEQARA y CFIZCHEQAE, con el objetivo de proporcionar a su aportantes un mercado secundario para transacción.

## Cartera de inversiones

A septiembre de 2020, las inversiones se concentran principalmente en ADR's 52,8% y acciones de sociedades extranjeras en un 45,4%, cumpliendo así con su objetivo de inversión. La distribución de la cartera de inversión por tipo de instrumentos se presenta en la ilustración 2.

Ilustración 2: Composición de la cartera de inversión por instrumento<sup>5</sup>



En relación a los principales emisores de la cartera de inversión que tiene **FI Equities Argentina** destacan empresas asociadas a diversos sectores económicos, además, los porcentajes invertidos en cada entidad son relativamente altos, siendo la principal entidad Globant S.A. dedicada a ingeniería de software y tecnología de la información originaria de Argentina con sede en Luxemburgo. La Tabla 5 detalla los principales emisores que tiene el fondo.

<sup>5</sup> ACE: Acciones de Sociedades Extranjeras ; ADR: American Depositary Receipts.

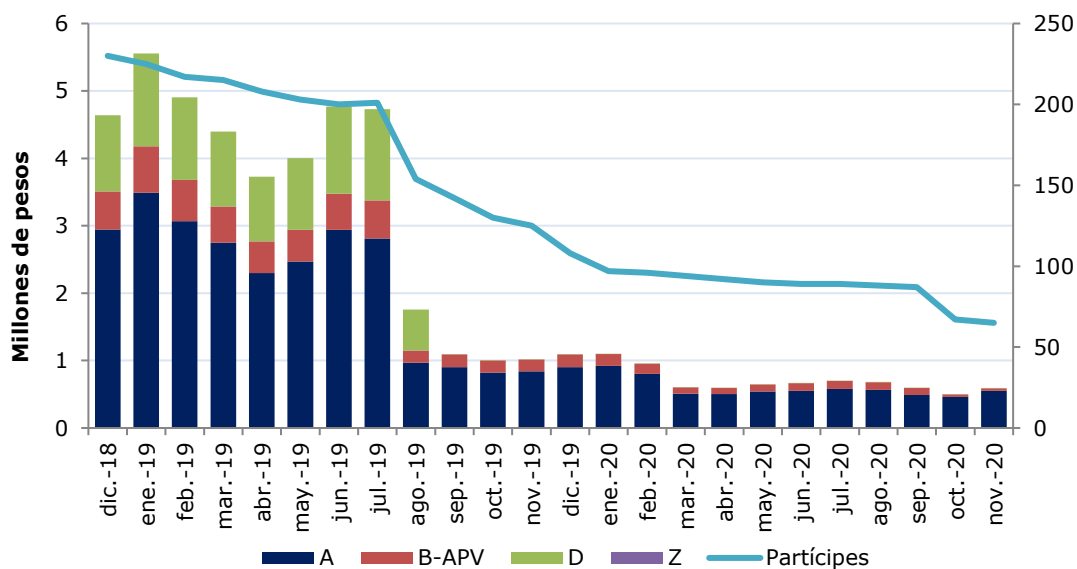
Tabla 5: Principales Emisores<sup>6</sup>

Emisor	Total sobre activo
Globant S.A	23,50%
Ternium S.A	12,67%
Adecoagro S.A	10,83%
YPF S.A	9,67%
Arcos Dorados Holdings I	7,96%
Banco Macro S.A	7,50%
Grupo Financiero Galicia S.A	7,50%
Telecom Argentina	5,67%
Transportadora de Gas Int.	4,58%
Pampa Energía S.A	4,18%
<b>Total</b>	<b>94,05%</b>

## Patrimonio administrado

A noviembre de 2020, el patrimonio neto administrado por el fondo alcanzó los US\$ 0,596<sup>7</sup> millones y ha disminuido en los últimos 24 meses (considerando diciembre 2018 a noviembre 2020), donde al inicio de este periodo registró un patrimonio de US\$ 4,64<sup>8</sup> millones. La Ilustración 3 presenta la evolución del patrimonio del fondo.

Ilustración 3: Patrimonio neto del fondo



<sup>6</sup> Cartera CMF a noviembre 2020.

<sup>7</sup> Se considera el dólar observado a septiembre 2020.

<sup>8</sup> Se considera el dólar observado a octubre 2018.

## Excesos de inversión

Cuando los excesos se producen por fluctuaciones de mercado u otra causa ajena a la administración, pueden mantenerse hasta por 12 meses o dentro de un plazo menor que establezca la CMF. Cuando estos excesos son producidos por causas imputables a la administradora, deben ser subsanados en un plazo inferior a 30 días desde producido el exceso, según lo señalado en el reglamento interno. A septiembre 2020, el fondo ha presentado tres excesos de inversión en los tres cierres trimestrales (marzo, junio y septiembre).

## Valorización de las cuotas

Los activos del fondo se valorizan de acuerdo con la legislación vigente. Sobre la base de lo anterior, el valor cuota del fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas a la fecha de evaluación.

## Valorización de las inversiones

El fondo, para efecto de la valuación de sus activos, dispone diariamente de una fuente de precios provista por un organismo externo e independiente a la administradora (*RiskAmerica*<sup>9</sup>). A partir de dicha información, la valorización de los instrumentos es realizada con sistemas propios de la Administradora.

En razón del objetivo de inversión del **FI Equities Argentina**, la valorización de sus se efectúa considerando el precio utilizado por la entidad proveedora del índice MSCI Argentina para el cálculo del valor dicho índice.

## Política de reparto de beneficios

El reglamento interno establece que el fondo distribuirá anualmente al menos un 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio.

El reparto de dividendos se efectúa dentro de los 180 días siguientes al cierre anual. La AGF no distribuye provisorios del fondo con cargo a los resultados del ejercicio.

La AGF debe informar, mediante los medios establecidos en su reglamento interno, el reparto de dividendos correspondiente, su monto, fecha y lugar de pago con una anticipación superior a cinco días hábiles.

Además del pago en dinero, los aportantes del fondo pueden solicitar el pago total de sus dividendos en cuotas liberadas del mismo fondo representativas de una capitalización equivalente. Para estos efectos, la comunicación del aportante se entrega a la AGF con al menos dos días hábiles de anticipación.

A septiembre de 2020, el fondo no ha generado distribuciones de dividendo por el período.

---

<sup>9</sup> *RiskAmerica* fue desarrollado por una entidad independiente que cuenta con el respaldo académico de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Provee ingeniería financiera basada en investigación para la valorización y gestión del riesgo.

## Manejo de conflictos de interés

Para efectos del tratamiento y manejo de los conflictos de interés, que puedan surgir dentro de las operaciones de la administradora, Zurich AGF cuenta con el “Marco de políticas Para la Gestión de Conflictos de Interés”, en el cual se establecen los criterios generales y específicos para su manejo.

Dentro de este contexto, Zurich AGF norma las actividades de sus empleados al momento de realizar cualquier inversión a través de la administradora, quienes además se encuentran en constante fiscalización para asegurar que esto se cumpla.

En paralelo, el manual da un marco de acción adecuado para la toma de decisiones cuando existen objetivos similares entre distintos fondos; entrega las herramientas para garantizar un trato igualitario a los partícipes, independiente de su fondo y, por último, da a conocer los mecanismos existentes para controlar, evitar y solucionar un eventual conflicto de interés, definiendo claramente el rol y responsabilidad de cada involucrado ante una eventual situación que esté fuera de la norma.

Cualquier infracción en contra de las disposiciones establecidas debe ser informada al gerente general, quien es el responsable de analizarla y, si correspondiere dictar una sanción según la naturaleza y gravedad de los hechos y sus consecuencias para la AGF, sus accionistas y el mercado en general.

En opinión de **Humphreys**, el manejo de los conflictos de interés está muy bien acotado por el manual del mismo nombre, especificando de manera clara y precisa, pero con la flexibilidad necesaria, los eventuales conflictos que pudiesen suscitarse en la operación de los fondos. Además, se establecen los procedimientos pertinentes para asegurar la no ocurrencia de los mismos y en el caso que llegasen a existir, dar las pautas para la solución de los mismos.

## Aportantes

Al 30 de septiembre de 2020, el fondo **Zurich Equities Argentina** contaba con 68 aportantes. Los aportantes se detallan en la Tabla 6.

Tabla 6: Principales aportantes del fondo

Aportante	sept.-20
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A	20,26%
CERCOS GOMEZ ENRIQUE PEDRO	16,85%
INVERSIONES ANYAK SPA	13,13%
BERGALLI RICHERO BERNARDO JOSE	11,10%
MANZUR MAJLUF FERNANDO	8,08%
FONDO SERV. BIENESTAR TRAB. SANTANDER	7,39%
LARREA DEL SOLAR RODRIGO F.	5,71%
LIRA BESA GONZALO RAFAEL	4,72%
ARRETX DE CELIS JAVIER	4,35%
VIAL GARRIDO JUAN CARLOS	4,03%
PAGLIOTTI BALOTTA GINA PAOLA	2,19%
TIRADO SANTELICES LUIS	1,79%
<b>Total</b>	<b>99,6%</b>

## Política de endeudamiento

El reglamento interno establece que la administradora puede, ocasionalmente solicitar créditos bancarios de corto, mediano y largo plazo por cuenta del fondo, hasta por un 50% de su patrimonio. Lo anterior, apunta a incrementar la liquidez del fondo y aprovechar oportunidades puntuales de inversión.

Al 30 de septiembre de 2020 el fondo no posee endeudamiento.

## Comisión de administración

El reglamento interno contempla una remuneración fija para cada una de las series de fondo, las cuales son detallados en la Tabla 7.

Tabla 7: Remuneración fija

Serie	Remuneración fija
A	Hasta un 4,00% anual (IVA incluido)
B-APV	Hasta un 3,36% anual (Exenta de IVA)
D	Hasta un 1,00% anual (IVA incluido)
Z	Hasta un 0,01% anual (IVA incluido)

El total de remuneración por administración ascendió a MUS\$ 20 a septiembre del 2020, mientras que al cierre de 2019 fue de MUS\$ 87.

## Gastos con cargo del fondo

El reglamento interno define de manera clara y precisa todos los egresos que serán de su cargo. El porcentaje máximo total de gastos de cargo del fondo será de un 2,0% anual sobre el patrimonio del fondo. En la Tabla 9 se detallan los gastos del fondo.

Tabla 8: Gastos del fondo

Tipo de gastos en MU\$	dic-18	dic-19	sept-20
Comisiones y derechos de Bolsa	155	7	3
Comisiones Custodia BBH	22	--	--
Gastos de auditoría y Clasificadora de riesgo	11	--	--
Software y soporte computacional	-	--	--
Gastos legales y otros	8	3	3
<b>Total</b>	<b>196</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
<b>% sobre activo del fondo</b>	<b>3,58%%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,5%</b>

*"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."*