

Humphreys modifica a “Estable” la tendencia de clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Renta a Plazo

Fondo administrado por Zurich Chile AM AGF. Patrimonio a mayo de 2025 de \$ 145.392 millones.

Santiago, 07 de agosto de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	AAfm
Riesgo de mercado	M2

Humphreys ratifica la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Renta a Plazo (FM Renta a Plazo)** en “Categoría AAfm” y cambia la tendencia de clasificación desde “Favorable” a “Estable”.

El cambio de tendencia de las cuotas del **FM Renta a Plazo**, desde “Favorable” a “Estable”, obedece a que la pérdida esperada de la cartera de inversión, medida como promedio móvil de los últimos 24 meses, se ha estabilizado en niveles coherentes con la clasificación vigente, revirtiendo la tendencia positiva observada en periodos anteriores.

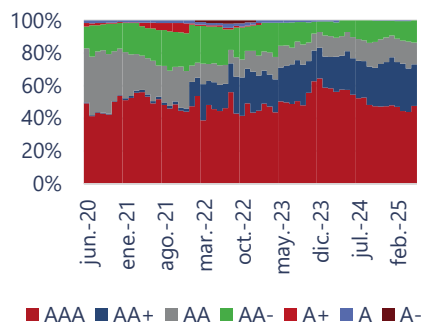
Entre las fortalezas del **FM Renta a Plazo**, que permiten sustentar la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm”, destacan las características de su cartera, la cual está orientada, según antecedentes históricos, a invertir en instrumentos de muy bajo riesgo crediticio, siempre alineado con el objetivo del fondo; manteniendo instrumentos que provienen de emisores nacionales y que se expresan principalmente en pesos chilenos. La pérdida esperada del portafolio, para un horizonte de acuerdo con su madurez, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,001918% en mayo de 2025, dando cuenta del muy bajo riesgo crediticio de la cartera, fluctuando entre 0,001351% y 0,002445% en los últimos 24 meses.

La clasificación también valora positivamente el método de valorización de los instrumentos y de las cuotas del fondo, ya que este refleja de manera razonable su precio de mercado. Sumado a lo anterior se considera la buena liquidez de sus inversiones, dado que cuenta con un mercado secundario formal, lo cual facilita el cumplimiento por parte de la administradora ante la solicitud de rescate de cuotas de los aportantes.

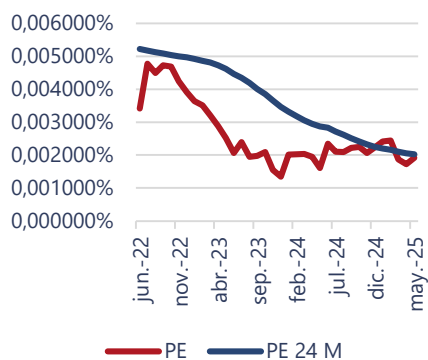
Adicionalmente, la clasificación de las cuotas considera como un factor positivo la administración de Zurich Chile AM AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares más que adecuados para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).

Clasificación de riesgo de los emisores



Pérdida Esperada



Marcelo Marambio L.

Analista de riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por la composición de su cartera de inversión, la cual, de acuerdo con los límites establecidos en el reglamento interno del fondo ("Categoría B", "N-4", o superiores), podría experimentar variaciones significativas en el riesgo crediticio de los emisores, lo que podría conllevar un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, la experiencia propia del fondo se considera un atenuante dado que persistentemente ha invertido en instrumentos locales y las restricciones que se impone la sociedad administradora en la evaluación del riesgo de contraparte.

Por su parte, el riesgo de mercado asignado corresponde a $M2^2$, considerando la elevada calidad crediticia del fondo, la que reduce variaciones en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, que si bien, no es inmune a los cambios en la tasa interés de mercado se considera un efecto acotado. Por otra parte, se incluye el hecho que no existe riesgo de descalce de monedas.

Respecto a los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés, estos se encuentran 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.

En términos de ASG, Zurich Chile AM AGF cuenta con una sección dentro de su memoria integrada donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros. Respecto al fondo, este no cuenta con políticas ASG.

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 Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (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 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 mayo de 2025, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 145.392 millones, mientras que la *duration* alcanzó 318 días cumpliendo así con el límite establecido en el objetivo del fondo.

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6.