

Fondo por US\$ 56 millones
(jun-26) administrado por
Zurich Chile AGF

Santiago, 20 de agosto de
2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	Afm
Riesgo de mercado	M1

Humphreys ratifica en "Categoría Afm" la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Experto

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Experto (FM Experto)** en "Categoría Afm" y su tendencia en "Estable".

Entre las fortalezas del FM Experto que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en "Categoría Afm" destacan las características de su cartera de inversión, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio. Según la metodología de la clasificadora, la pérdida esperada de la cartera de inversión, para un horizonte de madurez alrededor de un año, ascendió a 0,007961% en mayo de 2026, fluctuando entre 0,006427% y 0,010057% en los últimos 24 meses y un promedio de 0,008131%. Si bien las operaciones simultáneas dejan en garantía acciones dentro del fondo, para el análisis y el cálculo de la pérdida esperada se considera la solvencia de las contrapartes que el fondo financia.

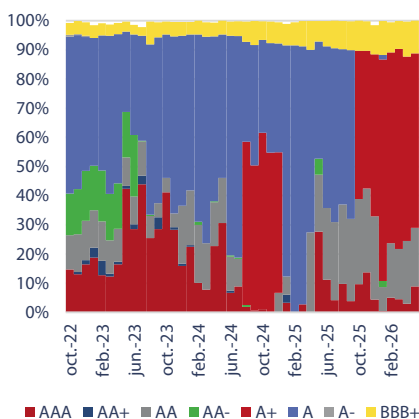
La clasificación también considera favorable el método de valorización de los instrumentos y de las cuotas del fondo, mecanismo que permite reflejar razonablemente su precio de mercado, así como la buena liquidez de sus inversiones, lo cual facilita el cumplimiento por parte de la administradora ante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

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 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 de que la composición de su cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo ("Categoría B", "N-4" o superiores), podrá 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 le impone la sociedad administradora en la evaluación del riesgo de contraparte.

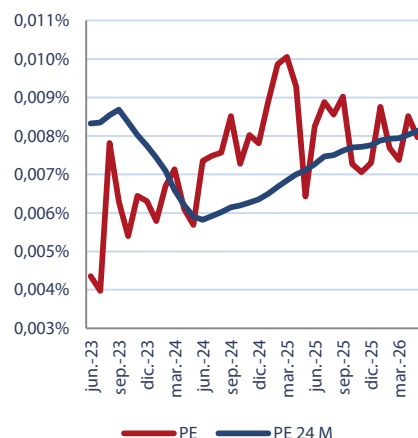
Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés están formalizados en un manual que, según opinión de **Humphreys**, establece

Clasificación de riesgo de los emisores



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

Pérdida esperada del fondo



claramente la forma de resolver y mantener los conflictos que surgen y, a la vez, asigna debidamente las responsabilidades y roles de los miembros de la organización.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *MP*, considerando la elevada calidad crediticia del fondo que reduce variaciones en los premios por riesgo, y la duración de la cartera —en promedio 44 días en los últimos 24 meses— que la hace poco sensible a los cambios en la tasa de interés de mercado. Por otra parte, se incluye el hecho de que no existe riesgo de descalce de moneda por cómo ha operado el fondo a pesar de que permite realizar inversiones en Unidades de Fomento y dólares de Estados Unidos de América.

En términos de factores ambientales, sociales y de gobernanza, Zurich Chile AGF cuenta con una sección dentro de su memoria integrada donde describe la estrategia de sustentabilidad y sus lineamientos con la Z Zurich Foundation y los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, así como mención a las metas de emisión, reportes de indicadores SASB y de diversidad.

La tendencia se califica en “*Estable*” porque en el corto plazo, y de acuerdo con el análisis de la clasificadora, no se observan elementos que incidan en los fundamentos que soportan la clasificación.

FM Experto es un fondo mutuo tipo 8 (dirigido a inversionistas calificados) de duración indefinida que inició operaciones en 2006. Es administrado por Zurich Chile AGF, entidad que se inserta dentro 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 para los partícipes, invirtiendo directa o indirectamente² en facturas, títulos, instrumentos y/o contratos representativos de deuda nacional. El fondo podrá invertir también, según las definiciones de operaciones que realiza establecidas en su reglamento interno, en acciones con presencia bursátil con el solo y único objeto de actuar como financista en operaciones de simultáneas. El fondo invertirá a lo menos el 60% de sus activos en aquellos que se definen dentro del reglamento interno. Al cierre de mayo de 2026, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 50.259 millones (US\$ 56,4 millones).

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

Aldo Reyes Díaz

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

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

³ A través de otros fondos fiscalizados por la Comisión para el Mercado Financiero.