

Humphreys ratifica en “Categoría AAfm” la clasificación de riesgo de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Renta a Plazo

Fondo por \$ 114.155 millones (may-26), administrado por Zurich Chile Asset AGF.

Santiago, 07 de agosto de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	AAfm
Riesgo de mercado	M2

Humphreys decidió mantener la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Renta a Plazo (FM Renta a Plazo)** en “Categoría AAfm” y su tendencia en “Estable”. En tanto, el riesgo de mercado se clasifica en M2.

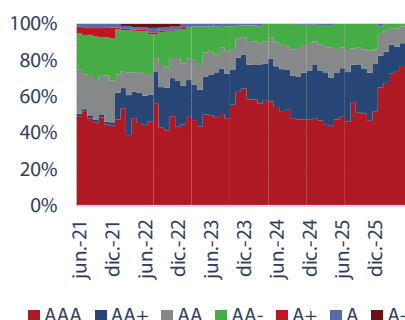
Entre las fortalezas del **FM Renta a Plazo**, que permiten sustentar la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm”, destacan las características propias de su cartera, la cual está orientada, según antecedentes históricos, a invertir en instrumentos de muy bajo riesgo crediticio — manteniendo un 99,5% de su cartera clasificada en categoría AA o superior durante los últimos 24 meses—, siempre alineados con el objetivo del fondo, con instrumentos que provienen de emisores nacionales y que se expresan principalmente en pesos chilenos. La pérdida esperada del portafolio, para un horizonte acorde con su madurez, según metodología **Humphreys**, ascendió a 0,000972% en mayo de 2026, dando cuenta del muy bajo riesgo crediticio de la cartera, fluctuando entre 0,000831% y 0,002343% y en los últimos 24 meses.

La clasificación también valora positivamente el método de valorización de los instrumentos y de las cuotas del fondo, mecanismo que 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. De hecho, la administradora nunca ha interrumpido el derecho a retiro de sus aportantes, cumpliendo los pagos de rescate dentro de los 10 días corridos establecidos.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas considera 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 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 cual podría conllevar un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, la experiencia propia del fondo

Clasificación de riesgo de los emisores



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



se considera un atenuante dado que ha invertido persistentemente en instrumentos locales y por 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 de interés de mercado, se considera un efecto acotado. Por otra parte, se incluye el hecho de 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.

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.

En términos de ASG, Zurich Chile AGF cuenta con una sección dentro de su memoria integrada donde describe la estrategia de sustentabilidad y lineamientos con Z Zurich Foundation y ODS de la ONU, así como menciones a sus metas de emisión y a los reportes de indicadores SASB y de diversidad.

FM Renta a Plazo es un fondo mutuo tipo 2 (inversión en deuda con duración menor a un año) de duración indefinida que inició sus operaciones en 2005. Es administrado por Zurich Chile AGF, sociedad filial de la compañía del grupo asegurador Zurich, que administra un patrimonio total de US\$ 1.420 millones a través de 22 fondos mutuos.

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 2026, el patrimonio del fondo ascendía a \$ 114.155 millones, mientras que la *duración* alcanzó 337 días, cumpliendo así con el límite establecido en el objetivo del fondo.

Diego Tapia Zárate
Analista de riesgo
diego.tapia@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada
Jefe de analistas
Ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
Gerente de riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl

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