

Fondo por \$ 66.407 millones (jun-26), administrado por Zurich Chile AGF.

Santiago, 04 de septiembre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	AAfm
Riesgo de mercado	M1

Humphreys modifica a “Favorable” la tendencia de la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Money Market

Humphreys decidió mantener la clasificación del **Fondo Mutuo Zurich Money Market (FM Zurich Money Market)** en “Categoría AAfm” y modificar su tendencia desde “Estable” a “Favorable”.

El cambio de tendencia de clasificación de las cuotas de **FM Zurich Money Market** de “Estable” a “Favorable”, se explica por la disminución en el nivel de pérdida esperada de los activos del fondo registrados en los últimos 24 meses, según la metodología de **Humphreys**.

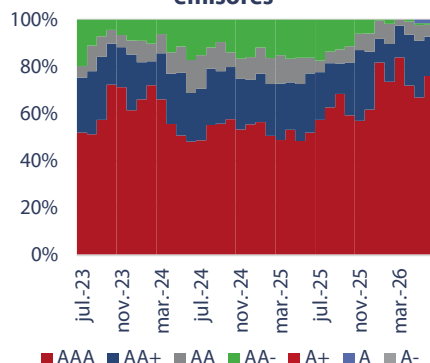
Entre las fortalezas de **FM Zurich Money Market**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm” destacan las características propias de la cartera de inversión, orientada a instrumentos de muy bajo riesgo crediticio y nula exposición cambiaria. Esto se refleja considerando un horizonte de un año, con una pérdida esperada de 0,000241%, a junio de 2026. En los últimos 24 meses la pérdida promedio fue de 0,000388%, oscilando entre 0,000102% y 0,000555% para el mismo periodo, según la metodología de **Humphreys**. En esa línea, durante los últimos dos años la cartera mantuvo en promedio un 60,5% en instrumentos clasificados en “Categoría AAA” y un 20,6% en “Categoría AA+”, lo que refleja su foco en emisores de la más alta calidad crediticia.

Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos (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.

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 elevada liquidez de sus inversiones, lo cual facilita el cumplimiento por parte de la administradora ante la solicitud de rescate de cuotas de los aportantes. Como muestra de esta fortaleza, durante los últimos 24 meses el máximo retiro neto diario alcanzó apenas un 2,0% del patrimonio del día anterior, y el fondo no contempla la posibilidad de endeudamiento.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho que la composición de su cartera de inversión,

Clasificación de riesgo de los emisores



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



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.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a $M1^2$, considerando la elevada calidad crediticia del fondo, que reduce variaciones en los premios por riesgo, y la duración de la cartera, que la hace poco sensible a los cambios en la tasa de interés de mercado. Por otra parte, se incluye el hecho que no existe riesgo de descalce de monedas.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero sobre dicha materia.

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 mención a las metas de emisión, reportes de indicadores SASB y de diversidad.

FM Zurich Money Market es un fondo mutuo tipo 1 (inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días) de duración indefinida que inició sus operaciones en septiembre de 2006. Es administrado por Zurich Chile AGF. Al cierre de junio de 2026, el patrimonio ascendía a \$ 66.407 millones y el fondo contaba con 3.758 aportantes. Zurich Chile AGF administra en total activos por US\$ 1.394 millones a través de 20 fondos mutuos, respaldo institucional que refuerza la gestión del fondo.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es ser una alternativa de ahorro y liquidez a través de la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo en el mercado nacional. La cartera de inversión no debe superar una duración máxima de 90 días. Al cierre de junio de 2026, el 99,8% del activo se encuentra invertido en instrumentos acordes al objetivo y la cartera presenta una duración de 72 días.

Ximena Oyarce L.

Analista de riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Q.

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

² La clasificación de riesgo para este tipo de fondos mutuos va desde M1 a M6. Por reglamento, un fondo mutuo calificado en M1 puede invertir en instrumentos emitidos en la misma moneda en que se expresan sus cuotas. La UF puede ser considerada como peso sólo si los instrumentos emitidos en esa moneda son inferiores a la duración de 90 días.