

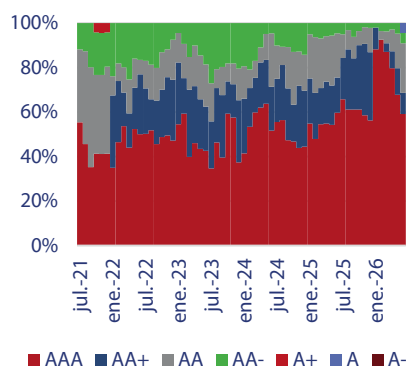
Fondo por US\$ 27,1 millones
(jun-26) administrado por
Zurich Chile AGF.

Santiago, 25 de septiembre de
2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	AAfm
Riesgo de mercado	M1

Clasificación de riesgo de emisores



Humphreys mantiene en "Categoría AAfm" la clasificación de riesgo de las cuotas del Fondo Mutuo Zurich Dólar

Humphreys decide ratificar la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo Zurich Dólar (FM Zurich Dólar)** en "Categoría AAfm" con tendencia "Estable". En tanto, el riesgo de mercado se clasifica en **M1**.

Entre las fortalezas que fundamentan la clasificación de riesgo de las cuotas de **FM Zurich Dólar** en "Categoría AAfm" destaca su cartera de inversiones, concentrada en instrumentos de bajo riesgo crediticio, y alineada con el objetivo del fondo. De acuerdo con lo anterior, y según metodología **Humphreys**, la pérdida esperada de la cartera de inversión, para un horizonte de un año, ascendió a 0,000615% en junio de 2026, mientras que el promedio para los últimos 24 meses fue de 0,000342%, oscilando entre 0,000103% y 0,000615%.

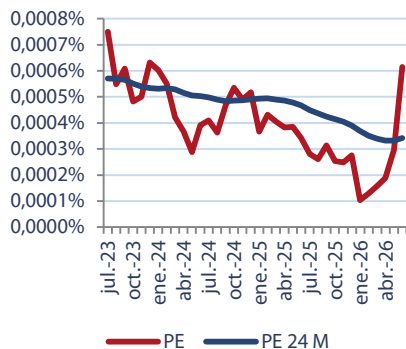
Sumado a lo anterior, la evaluación de las cuotas considera como un factor positivo para la clasificación la administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (Zurich Chile AGF) que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares más que adecuados para la gestión de fondos, lo que permite presumir que un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas tiene una baja probabilidad de ocurrencia.

Asimismo, la clasificación considera como favorable el método de valorización de las cuotas del fondo y los instrumentos en los que este invierte, dado que cuentan con un mercado secundario, que le permite reflejar el valor real de mercado de las cuotas y, adicionalmente, favorece la liquidez del fondo. Cabe señalar que, dado que se trata de títulos de corto plazo, los instrumentos son valorizados a TIR de compra, para los cuales existe documentación de políticas y procedimientos en los que se monitorea la variación de los instrumentos en el mercado (por la eventualidad de que la TIR de compra distorsione el valor de mercado).

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por la composición de su cartera de inversión, la cual, según los límites establecidos en el reglamento interno ("Categoría B", "N-4" o superiores), podría presentar variaciones significativas respecto al riesgo crediticio de los emisores, lo que podría implicar un potencial deterioro en el riesgo de las cuotas. A pesar de ello, se considera como atenuante la experiencia propia del fondo que, durante los años de historia, ha procurado invertir en instrumentos de buena calidad crediticia, por lo que no se han presentado deterioros.

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

Pérdida esperada



Por su parte, se asigna un riesgo de mercado $M1^2$, debido a la elevada calidad crediticia de los instrumentos en los que invierte el fondo, lo que reduce la variación en los premios por riesgo, y la duración de la cartera. Estos elementos permiten que el fondo disminuya la sensibilidad ante cambios en la tasa de interés de mercado. Por otra parte, el fondo expresa el valor de las cuotas en dólares y, dado que invierte directa o indirectamente en la misma moneda, el riesgo por exposición al tipo de cambio se ve atenuado.

En términos de ASG, Zurich Chile 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.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica *“Estable”*, puesto que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

FM Zurich Dólar 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 operaciones en 2008. Es administrado por Zurich Chile AGF. Al cierre de junio de 2026, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 27,1 millones.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo denominados en dólares de los Estados Unidos, emitidos por emisores extranjeros y nacionales, con una duración máxima de 90 días. Los instrumentos que estén en dólares de los Estados Unidos deben representar al menos un 70% del total del activo del fondo. Al cierre de junio de 2026, el 70,1% de la cartera se encuentra invertido en instrumentos acordes al objetivo y la cartera presenta un *duration* de 22 días.

Diego Tapia Zárate

Analista de riesgo

diego.tapia@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

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.