

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

CONTENIDO

Informe del auditor independiente

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos complementarios a los estados financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

US\$: Cifras expresadas en dólares



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 26 de marzo de 2021

Señores Aportantes
Fondo de Inversión Zurich Descuento

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Zurich Descuento, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.



Santiago, 26 de marzo de 2021
Fondo de Inversión Zurich Descuento
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Zurich Descuento al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos - Estados Complementarios

Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. La información complementaria adjunta, que comprenden el resumen de la cartera de inversiones, estado de resultado devengado y realizado y el estado de utilidad para la distribución de dividendos, se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO**

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y efectivo equivalente	8	654.004	489.770
Activos financieros a valor razonable	9	4.521.845	-
Activos financieros a costo amortizado	10	7.754.081	11.806.677
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	11	10.935	-
Otros activos	13	38.971	-
Total Activo		12.979.836	12.296.447
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Remuneraciones sociedad administradora	12	2.498	2.434
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	11	17.418	6.133
Otros pasivos	13	336.138	167
Total Pasivos		356.054	8.734
Patrimonio Neto:			
Aportes		1.143.040	1.186.155
Resultados acumulados		10.991.340	10.613.929
Resultado del ejercicio		489.402	487.629
Otras reservas		-	-
Dividendos provisorios		-	-
Total Patrimonio Neto		12.623.782	12.287.713
Total Pasivos y Patrimonio		12.979.836	12.296.447

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO

Estados de Resultados Integrales
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	Acumulado 01-01-2020 31-12-2020 M\$	Acumulado 01-01-2019 31-12-2019 M\$
Ingresos (gastos) de la operación:			
Intereses y reajustes	15	306.802	488.203
Ingresos por dividendo		163.324	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	27.418
Diferencias de cambio netas sobre activos y pasivos financieros		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	248.664	(89.020)
Resultado en venta de instrumentos financieros		10.185	(9.262)
Resultado en operaciones con instrumentos financieros derivados		(174.638)	92.720
Otros ingresos de operación recibidos		-	35.354
Total ingresos de la operación		554.337	545.413
Gastos:			
Comisión de administración	12	(28.781)	(30.124)
Otros gastos de operación	14	(36.154)	(27.660)
Total gastos de operación		(64.935)	(57.784)
Resultado del período		489.402	487.629

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

31 de diciembre de 2020						
Detalle	Aportes M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Total M\$
Saldo inicial	1.186.155	-	10.613.929	487.629	-	12.287.713
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
Subtotales	1.186.155	-	10.613.929	487.629	-	12.287.713
Aportes	4.291.403	-	-	-	-	4.291.403
Repartos de patrimonio	(4.334.518)	-	-	-	-	(4.334.518)
Repartos de dividendos	-	-	(110.218)	-	-	(110.218)
Dividendos Mínimo	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:						
Resultado del ejercicio	-	-	-	489.402	-	489.402
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	487.629	(487.629)	-	-
Totales	1.143.040	-	10.991.340	489.402	-	12.623.782

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

31 de diciembre de 2019						
Detalle	Aportes M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Total M\$
Saldo inicial	9.987.137	-	347.444	442.272	(75.702)	10.701.151
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
Subtotales	9.987.137	-	347.444	442.272	(75.702)	10.701.151
Aportes	11.178.655	-	-	-	-	11.178.655
Repartos de patrimonio	(9.992.500)	-	-	-	-	(9.992.500)
Repartos de dividendos	-	-	(179.932)	-	-	(179.932)
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:						
Resultado del ejercicio	-	-	-	487.629	-	487.629
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(9.987.137)	-	10.446.417	(442.272)	75.702	92.710
Totales	1.186.155	-	10.613.929	487.629	-	12.287.713

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO

Estados de Flujos de Efectivo
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	Acumulado 01-01-2020 31-12-2020 M\$	Acumulado 01-01-2019 31-12-2019 M\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	9	(76.615.663)	(94.861.778)
Venta de activos financieros	9	76.675.825	94.137.539
Ingreso por Dividendo		163.939	34.667
Dividendos Pagados		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		152.418	92.540
Pago de cuentas y documentos por pagar		(28.718)	(30.138)
Otros ingresos de operación recibidos		-	210.917
Otros gastos de operación pagados		(366.180)	(242.448)
Flujo neto originado por actividades de la operación		(18.379)	(658.701)
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Aportes		4.291.403	11.178.655
Repartos de patrimonio		(3.998.572)	(9.992.500)
Repartos de dividendo		(110.218)	(179.932)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		182.613	1.006.223
(Disminución)/aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		164.234	347.522
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		489.770	114.830
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	27.418
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	8	654.004	489.770

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(1) Información general

Fondo de Inversión Zurich Descuento (en adelante el “Fondo”), es un Fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas, con domicilio en Av. Apoquindo N°5550, piso 18, Las Condes, ciudad de Santiago, Chile.

El objetivo del Fondo es invertir principalmente en facturas, pagarés, efectos de comercio y otros títulos de deuda, emitidos por emisores nacionales. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de instrumentos.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIEADSCUE, CFIZCHDSCE y no han sido sometidas a clasificación de riesgo.

El Fondo podrá mantener en cartera cuotas de propia emisión, hasta por un monto máximo equivalente a un 5% del patrimonio total del Fondo.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

El Fondo tendrá un plazo de duración indefinido.

Con fecha 2 de diciembre de 2016, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) procedió a aprobar el reglamento interno del Fondo, el cual se encuentra vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

Los presentes estados financieros fueron autorizados por el Directorio para emisión y publicación el 26 de marzo de 2021.

Modificaciones al Reglamento Interno 2020:

Con fecha 11 de septiembre de 2020, de acuerdo con lo establecido en la Sección III de la Norma de Carácter General N° 365, emitida por la Comisión para el mercado Financiero, las modificaciones al reglamento interno son las siguientes:

1. En la Sección A del Reglamento Interno, “Características del Fondo”, número 1. “Características generales”, se efectúan las siguientes modificaciones:
 - a. En el título referido al Nombre del Fondo de Inversión, se agrega a continuación del nombre del Fondo, la frase “(en adelante también, el “Fondo”)”.
 - b. En el título referido a la Sociedad Administradora, se agrega a continuación del nombre de la Administradora, la frase “(en adelante también, la “Administradora”)”.
 - c. En el título referido al Tipo de Inversionistas, éste se modifica íntegramente para efectos de establecer que las cuotas del Fondo sólo podrán ser adquiridas por inversionistas institucionales y/o inversionistas calificados de aquellos definidos en la letra e) y f), respectivamente, del artículo 4 bis de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

2. En la Sección B del Reglamento Interno, “Política de Inversiones y Diversificación”, número 1. “Objeto del Fondo”, se modifica la redacción para efectos de dejar constancia que el Fondo tiene por objetivo principal invertir directa o indirectamente en los valores e instrumentos señalados. Asimismo, se incorpora un nuevo párrafo segundo señalando el límite mínimo de inversión en los activos objeto del Fondo.
3. En la Sección B del Reglamento Interno, “Política de Inversiones y Diversificación”, número 2. “Política de inversiones”, se efectúan las siguientes modificaciones:
 - a. En el primer párrafo, se especifica que la duración máxima de la cartera de inversiones corresponde a instrumentos de deuda. Asimismo, se aumenta la duración máxima de la cartera a 5 años.
 - b. Se modifica íntegramente el título Monedas que podrán ser mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones, incorporando nuevas monedas.
 - c. En el título Duración y Nivel de Riesgo Esperado de las Inversiones, se especifica que la duración máxima de la cartera de inversiones corresponde a instrumentos de deuda. Asimismo, se aumenta la duración máxima de la cartera a 5 años.
 - d. En el título Inversión en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas, se incorpora la frase final “en los términos indicados en el artículo 61 de la Ley N° 20.712. Por su parte, el porcentaje máximo de gastos, remuneraciones y comisiones que podrán ser cargados al Fondo por la gestión e inversión directa e indirecta de sus recursos en dichos fondos será aquél que se señala el literal b) del punto 2.2. del número 2 de la letra F) siguiente.”
- 2 4. En la Sección B del Reglamento Interno, “Política de Inversiones y Diversificación”,
 4. “Características y diversificación de las inversiones”, numeral 3.1., se incorpora una nueva sección correspondiente a Instrumentos de deuda emitidos por emisores extranjeros, permitiéndose la inversión en instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el estado de un país extranjero o por sus bancos centrales, por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales, así como en instrumentos de deuda emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras, y se establece el límite máximo de inversión en cada uno de dichos instrumentos.
5. En la Sección B del Reglamento Interno, “Política de Inversiones y Diversificación”, número 3. “Características y diversificación de las inversiones”, se modifica íntegramente la letra f) para incorporar en él, las monedas que podrá mantener el Fondo y la denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones de éste.
6. En la Sección C del Reglamento Interno, “Política de Liquidez”, se sustituye la referencia a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras por Comisión para el Mercado Financiero.
7. En la Sección F del Reglamento Interno, “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”, número 2, “Remuneración de cargo del Fondo y gastos”, numeral 2.2. “Gastos de cargo del Fondo” letra b) “Gasto por la inversión en otros fondos” en el primer párrafo se incorpora límite máximo de gasto en relación con el patrimonio del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

8. En la Sección F del Reglamento Interno, “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”, número 3, “Comisión o remuneración de cargo del partícipe”, se incorpora la base de cálculo en caso de porcentaje, forma de determinación del plazo de permanencia y derecho de los aportantes a rescatar las cuotas del Fondo en caso de modificaciones al Reglamento Interno.
9. En la Sección G del Reglamento Interno, “Aporte, Rescate y Valorización de cuotas”, número 1, “Aporte y rescate de cuotas”, se efectúan las siguientes modificaciones:
 - a. En el título “Valor para la liquidación de rescates”, se elimina el tercer párrafo.
 - b. En el título “Medios para efectuar aportes y solicitar rescates”, respecto de la programación de rescates, se elimina el párrafo final.
10. En la Sección G del Reglamento Interno, “Aporte, Rescate y Valorización de cuotas” “Contabilidad del Fondo”, en el título “Medios de difusión del valor contable y cuotas en circulación”, se modifica la página web de la Administradora por www.zurich.cl
11. En la Sección I del Reglamento Interno, “Otra Información Relevante”, se afectan las siguientes modificaciones:
 - a. En el título “Comunicaciones con los partícipes”, se modifica la página web de la Administradora por www.zurich.cl.
 - b. En el título “Adquisición de cuotas de propia emisión”, se reemplazan íntegramente el segundo y tercer párrafo por los siguientes: “Respecto de cada una de las Series del Fondo, éste podrá mantener en cartera cuotas de propia emisión, hasta por un monto máximo equivalente a un 5% del patrimonio de la Serie respectiva. En todo caso, y conforme lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley N° 20.712, la suma total de cuotas de propia emisión que el Fondo podrá mantener en su cartera, considerando para tales efectos la totalidad de las cuotas de propia emisión que posea, con total independencia de la Serie a la que pertenezcan, en ningún caso podrá ser superior al 5% del patrimonio total del Fondo. 3 El Fondo podrá adquirir diariamente una cantidad de cuotas representativa de hasta un 1% del patrimonio de cada Serie, salvo en los casos establecidos en el artículo 43° de la Ley, en los que podrá adquirir un monto mayor. En todo caso, y conforme lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley N° 20.712, la suma total de cuotas de propia emisión que el Fondo podrá adquirir diariamente, considerando para tales efectos la totalidad de las cuotas de propia emisión que adquiera diariamente, con total independencia de la Serie a la que pertenezcan, en ningún caso podrá ser superior al 1% del patrimonio total del Fondo.”.
 - c. En el título “Indemnizaciones”, se reemplaza el segundo párrafo por el siguiente: “En caso de que la indemnización sea traspasada a los partícipes, ello podrá efectuarse, según así lo defina la Administradora, mediante la entrega de cuotas de la respectiva serie, según el valor que la cuota tenga el día del traspaso de la indemnización. Con todo, este traspaso deberá efectuarse dentro de los 30 días siguientes a la fecha con que la Administradora perciba el pago de la indemnización.”.
 - d. Se incorpora un nuevo título denominado “Cláusula transitoria”.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH
DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Modificaciones al Reglamento Interno 2019:

Con fecha 07 de octubre de 2019, de acuerdo a lo establecido en la Sección III de la Norma de Carácter General N° 365, emitida por la Comisión para el mercado Financiero, las modificaciones al reglamento interno son las siguientes:

1. Agregar en la letra B “Política de Inversión y Diversificación”, numeral 1 “Objeto del Fondo”, invertir en instrumentos de deuda de corto plazo y de deuda de mediano y largo plazo emitidos por emisores extranjeros.
2. Agregar en la letra B “Política de Inversión y Diversificación”, numeral 2 “Política de Inversiones”, la mención a inversiones en el mercado extranjero, y que podrán ser mantenidas por el Fondo la moneda dólar de Estados Unidos.
3. Modificar en la letra B “Política de Inversión y Diversificación”, numeral 3 “Características y diversificación de las inversiones”, los instrumentos de capitalización emitidos por emisores extranjeros, y el límite de las cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión distintos de aquellos que tengan como política invertir en aquellos instrumentos que cumplan el objeto del fondo de 10% a 40%; así como agregar como otra clase de instrumentos, las facturas nacional o extranjeras sea que se transen o no en la Bolsa de Productos o en otras bolsas en el extranjero.
4. Modificar la letra B “Política de Inversión y Diversificación”, numeral 3 “Características y diversificación de las inversiones”, punto 3.2. “Diversificación de las Inversiones”, respecto del límite máximo de inversión sobre el activo del Fondo excepto tratándose de la inversión

en cuotas de fondos, del 50% al 40%; y agregar en la letra f) del mismo numeral los dólares de los Estados Unidos.

5. Agregar en la letra B “Política de Inversión y Diversificación”, numeral 4 “Operaciones que realizará el Fondo”, la celebración de contratos de derivados, sujetándose a las condiciones, características y requisitos que ahí se establecen; y agregar que las operaciones de compra con retroventa sobre facturas, pagarés u otros títulos o contratos representativos de facturas con empresas del mercado extranjero.
6. Agregar y/o modificar en la letra F “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”:
 - Numeral 1 “Series”:
 - Crear Serie B-APV/APVC, la que tendrá como requisito de ingreso para planes de colectivos o grupales el número de adherentes por empresa de hasta 100 partícipes.
 - Crear serie D, para aportes por montos iguales o superiores a MM \$250.
 - Crear serie E, para aportes por montos iguales o superiores a MM \$1.000
 - Crear serie H-APV/APVC e I-APV/APVC, para aporte destinado a planes de APV/APVC. Para planes colectivos o grupales el número de adherentes por empresa deben ser superior a 100 e inferior o igual a 300 partícipes.
 - Crear serie EXT, donde el aporte debe ser enterado exclusivamente por inversionistas sin domicilio ni residencia en Chile.
 - Modificar el nombre de la serie ZCH-AM por Z
 - Crear serie CUI, para aportes enterados por compañías de seguro a nombre de sus clientes partícipes con ocasión de la contratación de planes de seguros que combinan protección y ahorro.
 - Crear serie N, para aportes efectuados en forma directa por el partícipe sin intermediarios y por montos iguales o superiores a \$ MM 250.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

- Crear serie P y R, sin mayores requisitos de ingreso, orientada a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, y para aquellos que con el mismo objetivo deseen percibir el 100% de las rentas percibidas por el Fondo, respectivamente.
 - Numeral 2 “Remuneración de cargo del Fondo y gastos”
 - Agregar las remuneraciones de las series D, E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, CUI, N, P, R y Z.
 - Modificar la remuneración de las Serie “Z” de 0,01% a 0,595%.
 - Numeral 3 “Comisión o remuneración de cargo del Aportante”:
 - Agregar las remuneraciones de cargo del aportante de las series D, E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, CUI, N, P y R.
 - Modificar el nombre de la serie “ZCH-AM” por “Z”.
 - Numeral 4 “Remuneración aportada al Fondo”:
 - Agregar las remuneraciones aportadas al Fondo de las series, D, E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, CUI, N, P y R.
 - Modificar el nombre de la serie “ZCH-AM” por “Z”.
7. Eliminar de la letra G “Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas”, numeral 3 “Plan Familia y canje de series de cuotas”, el segundo párrafo.
 8. Modificar la página web a www.webchilena.cl.
 9. Modificar la letra I “Otra información relevante”, título “Política de Reparto de Beneficios”, para que cada cuota del Fondo tenga derecho a participar de los dividendos que reparta el Fondo como Beneficios Netos Percibidos, en la misma proporción, con las excepciones y características ahí señalados.
 10. Agregar en la letra I “Otra información relevante”, título “Beneficio Tributario”, las series H-APV/APVC e I-APV/APVC para acogerse al artículo 42 bis de la Ley sobre Impuesto a la Renta, relativo al Ahorro Previsional Voluntario.

Adicionalmente a los cambios señalados precedentemente, se efectuaron otras correcciones formales, las cuales no alteran el contenido del Reglamento Interno.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(2) Resumen de criterios contables significativos

(a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fondo de Inversión Zurich Descuento, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") y por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

1. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2020.

Normas e interpretaciones

Enmiendas a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables" Publicada en octubre de 2018. Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco Conceptual para la Información Financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.

Enmienda a la NIIF 3 "Definición de un negocio" Publicada en octubre de 2018. Revisa la definición de un negocio. De acuerdo a la retroalimentación recibida por el IASB, la aplicación de la actual guía se piensa frecuentemente que es demasiado compleja, y resulta en demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios.

Enmienda a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 "Reforma de la tasa de interés de referencia" Publicado en septiembre 2019. Estas enmiendas brindan ciertas simplificaciones en relación con la reforma a las tasas de interés de referencia. Las simplificaciones se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen efecto en la reforma IBOR la cual generalmente no debería hacer que la contabilidad de coberturas finalice. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura debe continuar registrándose en resultados.

Enmienda a NIIF 16 "Concesiones de alquiler" Publicado en mayo 2020. Esta enmienda proporciona a los arrendatarios una exención opcional en relación a la evaluación si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar las concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto dará lugar a la contabilización de la concesión como un pago de arrendamiento variable.

Marco Conceptual revisado para los reportes financieros: El IASB ha emitido un Marco Conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera,
- restablecer la prudencia como un componente de neutralidad,
- definir una entidad que informa, que puede ser una entidad legal, o una parte de una entidad,
- revisar las definiciones de activo y pasivo,
- eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar orientación sobre la baja en cuentas,
- agregar orientación sobre diferentes bases de medición, y
- declara que la ganancia o pérdida es el principal indicador de rendimiento y que, en principio, los ingresos y gastos en otro resultado integral deben reciclarse cuando esto aumenta la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

No se realizarán cambios en ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco Conceptual para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones, deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si las políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

Enmiendas y mejoras

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

2. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 17 "Contratos de Seguros". Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, "Ingresos de los contratos con clientes" y NIIF 9, "Instrumentos financieros".	01/01/2023
Enmienda a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" sobre clasificación de pasivos ". Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", aclaran que los pasivos se clasificarán como corrientes o no corrientes dependiendo de los derechos que existan al cierre del período de reporte. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del pacto). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. La enmienda deberá aplicarse retrospectivamente de acuerdo con NIC 8. En mayo de 2020, el IASB emitió un "Exposure Draft" proponiendo diferir la fecha efectiva de aplicación al 1 de enero de 2023.	01/01/2022
Referencia al Marco Conceptual - Modificaciones a la NIIF 3: Se hicieron modificaciones menores a la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" para actualizar las referencias al Marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" e Interpretación 21 "Gravámenes". Las modificaciones también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición	01/01/2022

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Enmienda a la NIC 16, "Propiedades, planta y equipo" prohíbe a las compañías deducir del costo de la propiedad, planta y equipos los ingresos recibidos por la venta de artículos producidos mientras la compañía está preparando el activo para su uso previsto. La compañía debe reconocer dichos ingresos de ventas y costos relacionados en la ganancia o pérdida del ejercicio.

01/01/2022

Enmienda a la NIC 37, "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" aclara para los contratos onerosos qué costos inevitables debe incluir una compañía para evaluar si un contrato generará pérdidas.

01/01/2022

Mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2018–2020. Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2020:

01/01/2022

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modificación del ejemplo ilustrativo 13 para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a los valores en libros registrados en los libros de su matriz para medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a los asociados y negocios conjuntos que hayan tomado la misma exención IFRS 1.
- NIC 41 Agricultura: eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo para impuestos al medir el valor razonable según la NIC 41. Esta enmienda tiene por objeto alinearse con el requisito de la norma de descontar los flujos de efectivo después de impuestos

Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

La Administradora del fondo estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del fondo en el período de su primera aplicación.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

3. Período cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

4. Juicios y estimaciones

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, corresponden principalmente a activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

(b) **Conversión de moneda**

(i) Moneda funcional y presentación

Los inversionistas del Fondo proceden en su totalidad del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda de emisores nacionales. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes.

(ii) Transacciones y saldos en unidades de reajuste

Las transacciones en unidad de fomento y en moneda extranjera, son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en unidad de reajuste son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de los estados de situación financiera.

	31-12-2020	31-12-2019
	\$	\$
Unidad de fomento	29.070,33	28.309,94
Dólar estadounidense	710,95	748,74
Euro	870,66	839,58

(c) **Activos y pasivos financieros**

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, el Fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las 2 condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas 2 condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera, ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

El Fondo ha designado contabilizar la totalidad de sus activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir.

(iii) Baja

El Fondo da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(iv) Determinación de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

El Fondo estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. El Fondo incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(v) Identificación y medición del deterioro

El Fondo evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

(d) Operaciones por operaciones de leasing

El Fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

(e) Inversiones valorizadas por el método de la participación

El Fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

(f) Propiedades de inversión

El Fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

(g) Presentación neta o compensada de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, situación que se da principalmente en los instrumentos derivados.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(h) Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados, pero aún no saldados o entregados en la fecha de los estados de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

(i) Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

El Fondo si mantiene activos financieros valorizados a costo amortizado.

(j) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente, incluye el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizadas para administrar su caja con vencimientos originales iguales o inferiores a 90 días desde la fecha de adquisición, de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor y sobregiros bancarios.

(k) Aportes (capital pagado)

Las cuotas emitidas se clasifican como patrimonio. El valor cuota de Fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

El aporte recibido se expresará en cuotas del Fondo utilizando el valor cuota correspondiente al mismo día de la recepción de la solicitud de aporte, si éste se efectuare antes del cierre de operaciones del Fondo o al valor cuota del día siguiente al de la recepción, si el aporte se efectuare con posterioridad a dicho cierre. El valor cuota será calculado en la forma señalada en el inciso primero del artículo 10 del Reglamento de la Ley N° 20.712.

(l) Ingresos financieros e ingresos por dividendos

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente, títulos de deuda y otras actividades que generen ingresos financieros para el Fondo. Los Ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

(m) Dividendos por pagar

El Fondo establece en la Letra I de su Reglamento Interno, que distribuirá por concepto de dividendos anualmente a lo menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio, y que no podrá distribuir dividendos provisorios entre los aportantes, con cargo a los resultados del ejercicio.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(n) Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley N°20.712. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

(3) Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no ha efectuado cambios contables.

(4) Inversiones valorizadas por el método de la Participación

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no presenta inversiones valorizadas por el método de la participación.

(5) Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no presenta Operaciones de esta Naturaleza.

(6) Política de inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en la letra B del título “Política de inversión y diversificación” del Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con fecha 22 de diciembre de 2015, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Avenida Apoquindo N°5550, piso 18, Las Condes, ciudad de Santiago.

El objetivo del Fondo es invertir principalmente, de manera directa o a través de fondos, en facturas, pagarés, efectos de comercio y otros títulos o contratos representativos de deuda, emitidos por emisores nacionales y extranjeros. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá en instrumentos de deuda de corto plazo y en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo. Sin embargo, la duración máxima de la cartera de inversiones del fondo será de 365 días.

(a) El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, respecto del activo total del Fondo

a.1 Instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales	% Instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales
1. Pagarés.	100
2. Efectos de comercio.	100
3. Otros instrumentos, títulos o contratos representativos de deuda.	100
4. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile.	40
5. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por bancos, instituciones financieras e instituciones no financieras.	40
6. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por CORFO y sus filiales, empresas filiales, semifiscales de administración autónoma y descentralizadas.	40

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

- | | | |
|----|---|----|
| 7. | Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro. | 40 |
| 8. | Títulos de deuda de securitización, que cumplan los requisitos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). | 40 |

a.2 Instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales

- | | | |
|----|---|-----|
| | Cuotas de Fondos mutuos y fondos de inversión, fiscalizados o no, de aquellos regulados por la Ley N° 20.712 de 2014, que tengan como política la de invertir en aquellos instrumentos que cumplan el objeto del Fondo. | |
| 1. | | 100 |
| 2. | Cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión de aquellos regulados por la Ley N° 20.712 de 2014, distintos de los señalados en el número 1. Precedente. | 40 |

a.3 Instrumentos de capitalización emitidos por emisores extranjeros

**% Instrumentos de
deuda emitidos por
emisores nacionales**

- | | | |
|----|---|-----|
| 1. | Cuota de fondos mutuos y fondos de inversión, que tengan como política la de invertir en aquellos instrumentos que cumplan el objeto del Fondo. | 100 |
| 2. | Cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión, distintos de los señalados en el número 1. precedente. | 40 |

a.4 Otra clase de instrumentos

- | | | |
|----|---|-----|
| 1. | Facturas, nacionales o extranjeras, sea que se transen o no en la Bolsa de Productos o en otras bolsas en el extranjero | 100 |
|----|---|-----|

(b) Diversificación de las inversiones

1. Límite máximo de inversión por emisor: 20% del activo del Fondo.
2. Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045: 40% del activo del Fondo.
3. Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 30% del activo del Fondo.
4. Límite máximo de inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora: 100%.
5. Límite máximo de inversión en cuotas de Fondos: 100% del activo del Fondo.
6. Límite máximo de inversión en monedas que podrán ser mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones:

Peso Chileno	100%
Unidad de Fomento	100%
Dólar de los Estados Unidos	100%

(c) Tratamiento de los excesos de inversión

La regularización de los excesos de inversión que se produzcan respecto de los márgenes indicados previamente se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que esto sea posible. Respecto a los plazos para su regularización se estará a lo dispuesto en el artículo 60 de la Ley N°20.712.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Sin perjuicio de lo anterior, producido el exceso, cualquiera sea su causa, la administradora por cuenta del Fondo no podrá efectuar nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos.

(7) Administración de riesgos

La política de inversiones del Fondo establece en términos generales el marco dentro del cual se definen las estrategias de inversión y apunta a acotar los riesgos en los cuales se puede incurrir. Dentro de este marco el Fondo circunscribe su accionar identificando como sus principales Riesgos.

- Riesgo de financiero (riesgo de mercado, riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés)
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

Para los riesgos mencionados anteriormente, se cuenta con políticas que contemplan los factores de riesgo representativos de cada riesgo, junto con su monitoreo por parte del área de control de Inversiones, donde se monitorea la exposición del Fondo de acuerdo a lo descrito por las políticas vigentes de control. Lo anterior, también implica el seguimiento continuo de la política de límites tanto normativos como del Reglamento Interno del Fondo.

En línea con los objetivos principales del Fondo, las políticas de gestión de riesgo están orientadas al cumplimiento del objetivo de la política de inversión consistente en invertir principalmente, de manera directa o a través de fondos, en facturas, pagarés, efectos de comercio y otros instrumentos, títulos o contratos representativos de deuda, emitidos por emisores nacionales y extranjeros.

Este Fondo tiene como objetivo invertir principalmente, de manera directa o a través de fondos, en facturas, pagarés, efectos de comercio y otros instrumentos, títulos o contratos representativos de deuda, emitidos por emisores nacionales y extranjeros

Este tipo de Inversionista se caracteriza por tener un perfil de tolerancia al riesgo moderada con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo en instrumentos de deuda.

La política de inversiones del Fondo no contempla ninguna limitación o restricción a la inversión en los valores emitidos o garantizados por sociedades que no cuenten con el mecanismo de gobiernos corporativos, descritos en el artículo 50° bis de la Ley No. 18.046. (Reglamento Interno)

El Fondo no podrá invertir más del 50% de su activo en valores que no cumplan con los requisitos de liquidez y profundidad que requiera la Comisión para el Mercado Financiero, establecidos en la Norma de Carácter General N°376. (Reglamento Interno)

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, así como dar cumplimiento a los requerimientos definidos por la Circular N°1.869 emitida por la Comisión para el Mercado Financiero, la Sociedad implementó un modelo de riesgo que considera la elaboración, aprobación y puesta en práctica de políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la Administradora y sus Fondos, las que están incluidas en el Manual de Control Interno de la Administradora, además existen instancias formales tales como comités mensuales de control interno y el reporte de informes trimestrales y semestrales solicitados por la circular 1.869 los cuales son expuestos al Directorio de la Administradora trimestralmente. en el proceso de compensación y liquidación.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

a) Definiciones de los tipos de riesgos

- Riesgo de mercado: Potencial pérdida causada por cambios en los precios del mercado, que podría generar efectos adversos en la situación financiera de los fondos que maneja la administradora. Abarca el riesgo de tasas de interés, el riesgo cambiario y los riesgos de precios en relación con los activos financieros de un fondo.
- Riesgo crediticio: Potencial exposición a pérdidas económicas debido al incumplimiento por parte de un tercero de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio. Este riesgo se divide en las siguientes subcategorías:
 - Riesgo crediticio del emisor: Exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor, que estén dentro de un fondo.
 - Riesgo crediticio de la contraparte: Exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción
- Riesgo de liquidez: Exposición de la administradora o de un fondo manejado por una administradora a una potencial pérdida como resultado de la necesidad de extraer fondos de manera inmediata. Este riesgo se divide en las siguientes subcategorías.
 - Riesgo de liquidez de financiamiento: Exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de obtener recursos, conseguir o refundir préstamos a una tasa conveniente o cumplir con las exigencias de los flujos de caja proyectados.
 - Riesgo de liquidez de mercado: Exposición a una pérdida potencial debido a la incapacidad de liquidar un valor en cartera sin afectar de manera adversa el precio del activo, dada la escasa profundidad del mercado de ese activo.
- Riesgo operacional: Exposición a potenciales pérdidas debido a la falta de procedimientos adecuados para la ejecución de las actividades del negocio de una administradora, incluidas las actividades de apoyo correspondientes. Este riesgo se divide en las siguientes subcategorías:
 - Riesgo operacional externo (front-office): Exposición a pérdidas potenciales debido a las diversas actividades efectuadas por personas que participan en el negocio de la administradora, por ejemplo, operadores de mesa, administradores de cartera, corredores que asesoran a clientes sobre sus inversiones o se relacionan con éstos, supervisores y ejecutivos de venta.
 - Riesgo operacional interno (back-office): Exposición a pérdidas potenciales que podrían ocurrir debido a errores de procesamiento de las transacciones o en la imputación de la información al sistema contable de la administradora para el registro y seguimiento de las actividades del negocio.
- Riesgo de custodia: Exposición a pérdidas potenciales debido a negligencia, malversación de fondos, robo, pérdida o errores en el registro de transacciones efectuadas con valores de terceros mantenidos en una cuenta de la administradora.

b) Riesgos de mercado

El inversionista de este fondo estará afecto a un nivel de riesgo dado principalmente por:

- a) Variación de los mercados de deuda producto de las tasas de interés relevantes.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

- b) El riesgo de crédito de los emisores de los instrumentos elegibles.
- c) Variación de las monedas en las cuales estén denominados los instrumentos que componen la cartera

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es moderado.

El Fondo administra su exposición al riesgo de mercado, considerando la limitación de que no podrá invertir más del 50% de su activo en valores que no cumplan con los requisitos de liquidez y profundidad que requiera la Comisión para el Mercado Financiero, establecidos en la Norma de Carácter General N°376.

La cartera de Inversión del Fondo se encuentra diversificada en distintas monedas, concentrada principalmente en pesos

La siguiente ilustración refleja la diversificación del Fondo por moneda es la siguiente:

Moneda	Diversificación (%)
CLP	96,33
USD	3,67

La cartera de Inversión del Fondo se encuentra diversificada por tipo de instrumentos, estando principalmente concentrada en pagarés de empresas y facturas de la bolsa de productos.

La diversificación por instrumentos es la siguiente:

Sector	2020 %
PNR	27,14
BPF	1,80
CFI	33,16
PE	3,26
DPF	23,95
OTROS	10,68

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o ante solicitudes de rescate.

La Administradora provee los parámetros de liquidez para cada fondo. Este control minimizar el riesgo de no tener los apropiados niveles de liquidez ante escenarios de rescates de los partícipes de cada Fondo. Con el fin de minimizar los riesgos en liquidez Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. ha definido los siguientes procedimientos de acuerdo a las disposiciones legales, normativas y de los reglamentos internos de los Fondos:

- 1) Política de liquidez: El Fondo deberá tener al menos un 1% de sus activos invertidos en activos de alta liquidez. Para estos efectos, además de las cantidades disponibles que se mantengan en caja y bancos, se entenderán como instrumentos de alta liquidez los siguientes:
 - a) Instrumentos de deuda nacionales que tengan vencimientos inferiores a un año, que califiquen en cualquiera de las siguientes alternativas:

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

- i. Que sean emitidos por bancos u otras instituciones financieras nacionales supervisadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, por el Estado o el Banco Central de Chile; o
 - ii. Otros títulos de deuda nacionales que no cumplan las condiciones señaladas en el literal i) anterior, y que hayan registrado en los últimos 90 días hábiles, contados desde el día anterior al momento de su determinación, transacciones diarias promedio de al menos US\$50.000 equivalentes en el mercado secundario.
- b) Cuotas de fondos mutuos nacionales del Tipo 1, según se refiere la Circular N° 1.578 de la Comisión para el Mercado Financiero o aquella que la modifique o reemplace
 - c) Facturas agropecuarias inscritas en la bolsa de productos cuyo vencimiento sea inferior a 30 días.

El Fondo mantendrá el indicado nivel de liquidez con el propósito de contar con los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones en relación a las operaciones que realice, el pago de rescates de cuotas y el pago de beneficios.

2) Exposición máxima por Fondo: Para evitar que la salida de un cliente fuerce la venta en condiciones adversas para el resto de los partícipes, se ha establecido en un 35% el límite máximo sobre el patrimonio total Fondo que pueda poseer un inversionista, sólo o en conjunto con otros inversionistas relacionados. En caso que, producto de las condiciones de mercado o de aportes y rescates, algún partícipe quede con una participación superior a este límite, se le prohibirá ingresar nuevos recursos a este Fondo específico hasta no adecuar su participación dentro de los márgenes.

3) Plazo de pago de los rescates: Dentro de 11 días hábiles de solicitado el rescate.

4) Rescates por montos significativos: no aplica.

A continuación, en el siguiente cuadro se analizan los pasivos financieros liquidables incluyendo los activos netos atribuibles a los partícipes dentro de agrupaciones de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados excluidos los derivados liquidados brutos.

Al 31 de diciembre de 2020	11 días a 1 mes M\$	1 a 12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	17.418	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	2.498	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-
Otros pasivos	336.138	-	-	-
Total Pasivo	356.054	-	-	-
Total Patrimonio Neto	12.623.782	-	-	-

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2019	11 días a 1 mes M\$	1 a 12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-
Remuneraciones Sociedad administradora	2.434	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	6.133	-	-	-
Otros pasivos	167	-	-	-
Total pasivo	8.734	-	-	-
Total Patrimonio Neto	12.287.713	-	-	-

Las cuotas en circulación son rescatadas previa solicitud del partícipe. Sin embargo, la sociedad no considera que el vencimiento contractual divulgado en el cuadro anterior será representativo de la salida de efectivo real, ya que los partícipes de estos instrumentos normalmente los retienen en el mediano a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ningún aportante mantuvo más del 35% de las cuotas en circulación del Fondo.

El Fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo corto de tiempo, debido a las características de liquidez de los instrumentos.

El siguiente cuadro ilustra el perfil de vencimiento de los activos financieros mantenidos al cierre de cada ejercicio:

Composición cartera de inversión al 31 de diciembre de 2020	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	Total
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	450.538	450.538
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	4.070.652	4.070.652
Efecto de Comercio	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo bancos nacionales	-	876.096	1.464.360	-	599.971	2.940.427
Efectos de comercio	-	-	399.686	-	-	399.686
Letras hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Instrumentos con garantía estatal	-	-	-	-	-	-
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	-
Bonos bancos y empresas	-	-	279.315	581.611	-	860.926
Contratos sobre productos que consten en factura	137.872	77.497	6.077	-	-	221.446
Pagarés empresa no registrados	-	-	3.332.251	-	-	3.332.251
Totales	137.872	953.593	5.481.689	581.611	5.121.161	12.275.926

Este Fondo no presenta inversiones no liquidadas. Durante el ejercicio 2020 y 2019, no se presentaron problemas para el pago de rescates.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Composición cartera de inversión al 31 de diciembre de 2019	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	Total
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	1.500.175	1.500.175
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	2.013.800	2.013.800
Depósitos a plazo bancos nacionales	-	59.930	414.985	-	-	474.915
Efectos de comercio	-	-	197.166	-	-	197.166
Letras hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Instrumentos con garantía estatal	-	-	-	-	-	-
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	-
Bonos bancos y empresas	-	-	601.147	99.574	-	700.721
Contratos sobre productos que consten en factura	764.184	1.214.933	781.854	-	-	2.760.971
Pagarés empresa no registrados	-	1.549.844	2.609.085	-	-	4.158.929
Totales	764.184	2.824.707	4.604.237	99.574	3.513.975	11.806.677

d) Gestión de Riesgo de Capital

El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una entidad en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes.

Con el objeto de mantener la estructura de capital, la política del Fondo es realizar lo siguiente:

Observar el nivel diario de aportes y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes. Recibir aportes y rescates de nuevas cuotas de acuerdo con el Reglamento Interno del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias.

A la fecha de los presentes estados financieros, el Fondo cuenta con un patrimonio de M\$ 12.623.782 y una cartera de activos de M\$ 12.979.836

Respecto del marco regulatorio y a la política de inversión esta su Reglamento Interno, este Fondo no realiza trading de instrumentos, por lo que el nivel de exposición al riesgo financiero asociado a su operatoria y/o eventual conflicto de interés, se encuentra adecuadamente mitigado.

e) Riesgo de Crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas con contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte del Fondo.

Como política de inversión, el Fondo diversifica el riesgo de crédito seleccionando emisores de acuerdo a su clasificación de riesgo, las que son otorgadas por las clasificadoras consideradas confiables por entidades regulatorias y la comunidad inversionista en el mercado chileno. De acuerdo a esta clasificación, el riesgo es diversificado manteniendo inversiones en distintos emisores, sectores y plazos, cuyos límites de inversión por concepto de riesgo de crédito están definidos en su Reglamento Interno.

Con el fin de controlar dicho riesgo la Comisión para el Mercado Financiero ha dispuesto una serie de controles con límites normativos aplicados a cada fondo, a lo que se agregan controles propios los que están enfocados a reducir riesgo de contraparte y riesgo crediticio del emisor.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

f) Controles a límites normativos:

Periódicamente se controla el Fondo de acuerdo a las normas establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero. En este contexto, se consigna que, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no presenta ningún exceso normativo de acuerdo a los controles establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero.

g) Riesgo crédito de la contraparte:

El Fondo está autorizado a transar sólo con entidades formales aprobadas por la Comisión para el Mercado Financiero, a través de los sistemas de transacción existentes en las bolsas de valores, tanto nacionales como extranjeros.

Los contratos de opciones y futuros deberán tener como entidad contraparte a cámaras de compensación. Por su parte, los contratos de forward y swaps que se realicen tanto en Chile como en el extranjero deberán tener como contrapartes a entidades bancarias, financieras o intermediarios de valores, reguladas por la Comisión para el Mercado Financiero u otros organismos de similares competencias.

Las operaciones de compra con retroventa y de venta con retrocompra sobre instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales, sólo podrán efectuarse con bancos o instituciones financieras nacionales o extranjeras que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías B y N-4 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N°18.045 de Mercados de Valores.

Las operaciones de compra con retroventa sobre facturas, pagarés u otros títulos o contratos representativos de facturas podrán efectuarse con empresas o sociedades de servicios financieros del mercado local y extranjero.

h) Riesgo crédito del emisor:

Está estipulado en el Reglamento Interno del Fondo que podrá invertir en instrumentos de deuda de corto plazo y en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, aun cuando no hubieren sido sometidos a clasificación de riesgo.

La siguiente Ilustración resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en miles de pesos:

Rating	Al 31 de diciembre del 2020	% sobre el activo
AAA	-	-
AA	484.239	3,7307%
A	376.687	2,9021%
BBB	-	-
BB	-	-
B	-	-
C	-	-
N-1	3.340.113	25,7331%
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	8.074.887	62,2110%
Total	12.275.926	94,5769%

Rating	Al 31 de diciembre del 2019	% sobre el activo
AAA	-	-
AA	394.954	3,2119%
A	305.767	2,4866%
BBB	-	-
BB	-	-
B	-	-
C	-	-
N-1	672.081	5,4657%
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	10.433.875	84,8528%
Total	11.806.677	96,0170%

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

i) Definición categorías de riesgo de títulos de deuda de largo plazo:

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

j) Las categorías de clasificación de títulos de deuda de corto plazo son las siguientes:

Nivel 1: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Nivel 5: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

k) Categoría de clasificación para los títulos representativos de capital

Nivel 1: Corresponde a aquellos títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Nivel 2: Corresponde a aquellos títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Nivel 3: Corresponde a aquellos títulos accionarios que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Nivel 4: Corresponde a aquellos títulos accionarios que presentan una razonable combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Segunda clase: Corresponde a aquellos títulos accionarios que presentan una inadecuada combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Sin Información suficiente: Corresponde a aquellos títulos accionarios para los cuales no se dispone de información suficiente como para ser clasificados de acuerdo con los procedimientos de clasificación.

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Tipos de activos	Al 31 de diciembre del 2020	Al 31 de diciembre del 2019
Instrumentos de capitalización	4.521.190	3.513.975
Títulos de Deuda	7.754.736	8.292.702
Activos de Derivados	-	-
Otros Activos	-	-
Total	12.275.926	11.806.677

El Fondo no presenta inversiones en instrumentos de derivados que aumenten el nivel de exposición. Ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor por concepto de riesgo de crédito, ni tampoco está vencido. Los instrumentos se encuentran en custodia nacional autorizadas.

l) Estimación del Valor Razonable

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y que actúen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante, lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las hipótesis y parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

El valor razonable de los derivados financieros incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria cuando existe un mercado activo para estos instrumentos financieros. Si, por alguna razón, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados contratados en mercados no organizados. (“over the counter” u “OTC”).

El valor razonable de los derivados OTC (“valor actual” o “cierre teórico”) se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración; utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros internacionales: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

El Fondo utiliza para los instrumentos de deuda los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Riskamerica la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Comisión para el Mercado Financiero, mientras que para los instrumentos de capital el Fondo utiliza el precio cierre publicado por emisores de cada instrumento en cartera, en el caso de instrumentos de capital emitidos en el mercado externo, estos son valorizados utilizando los precios proporcionados por los emisores de los instrumentos extranjeros.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercados reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1	Valoración realizada utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero, observable y capturable de fuentes independientes, y referida a mercados activos. Se incluyen en este nivel los valores representativos de deuda cotizados, los instrumentos de capital cotizados, ciertos derivados y los Fondos de Inversión.
Nivel 2	Valoración mediante la aplicación de técnicas que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado.
Nivel 3	Valoración mediante técnicas en las que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 3.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables, al estar referenciados a variables observables pero distintos de precios cotizados.

La siguiente Ilustración analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre del 2020, de acuerdo al siguiente detalle:

Cartera de Inversión al 31 de Diciembre del 2020	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos				
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	450.539	-	-	450.539
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	4.071.306	-	-	4.071.306
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	2.940.403	-	-	2.940.403
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Efecto de Comercio	399.680	-	-	399.680
Contratos sobre productos que consten en factura	-	221.427	-	221.427
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	860.841	-	-	860.841
Pagares empresa no registrados	-	3.331.730	-	3.331.730
Derivados	-	-	-	-
Total activos	8.722.769	3.553.157	-	12.275.926
Pasivos	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

La siguiente Ilustración analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre del 2019, de acuerdo al siguiente detalle:

Cartera de Inversión al 31 de diciembre del 2019	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos				
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	2.013.800	-	-	2.013.800
Cuotas de Fondos mutuos	1.500.175	-	-	1.500.175
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	474.915	-	-	474.915
Bonos de bancos e instituciones financieras	700.721	-	-	700.721
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	197.166	-	-	197.166
Bonos Subordinados	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	6.919.900	-	-	6.919.900
Derivados	-	-	-	-
Total activos	11.806.677	-	-	11.806.677
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

(8) Efectivo y efectivo equivalente

(a) La composición del rubro efectivo y efectivo equivalente comprende los siguientes saldos

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Efectivo en bancos	654.004	489.770
Totales	654.004	489.770

(b) Apertura por moneda

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Pesos chilenos	654.004	489.770
Dólares	-	-
Saldo final	654.004	489.770

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(c) Conciliación del efectivo y efectivo equivalente con el estado de flujo de efectivo

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	654.004	489.770
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	654.004	489.770

(9) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

(a) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2020			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	4.071.306	450.539	4.521.845	34,8375
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
Contratos sobre productos que consten en facturas (Ley N° 19.220)	-	-	-	-
Pagarés de empresas no registrados	-	-	-	-
Pagare Empresa	-	-	-	-
Totales	4.071.306	450.539	4.521.845	34,8375

Instrumento	31 de diciembre de 2019			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
Contratos sobre productos que consten en facturas (Ley N° 19.220)	-	-	-	-
Pagarés de empresas no registrados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(b) Efecto en resultados

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Resultados realizados	146.702	-
Resultados no realizados	-	-
Total resultado	146.702	-

(c) Movimiento de activos a valor razonable

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Saldo inicial	3.513.975	-
Interés y Reajuste	-	-
Aumento neto por cambios en el valor razonable	-	-
Adiciones	557.331	-
Ventas	-	-
Otros	-	-
Saldo final	4.071.306	-

(10) Activos financieros a costo Amortizado

(a) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2020			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	2.940.403	-	2.940.403	22,6536
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	860.841	-	860.841	6,6321
Contratos sobre productos que consten en facturas (Ley N° 19.220)	221.427	-	221.427	1,7059
Pagarés de empresas no registrados	3.331.730	-	3.331.730	25,6685
Pagare Empresa	399.680	-	399.680	3,0792
Totales	7.754.081	-	7.754.081	94,5768

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Instrumento	31 de diciembre de 2019			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.500.175	-	-	12,2001
Cuotas de fondos de inversión	2.013.800	-	-	16,3771
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	1.175.635	-	1.175.635	9,5608
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
Contratos sobre productos que consten en facturas (Ley N° 19.220)	2.760.972	-	2.760.972	22,4534
Pagarés de empresas no registrados	4.158.929	-	4.158.929	33,8222
Otros títulos de deuda	197.166	-	197.166	1,6034
Totales	11.806.677	-	11.806.677	96,0170

(b) Efecto en resultados

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Resultados realizados	390.320	425.275
Resultados no realizados	191.953	92.720
Total resultado	582.273	517.995

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable (incluyendo los designados al inicio):

(c) Movimiento de activos a costo amortizado

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Saldo inicial	8.292.702	10.687.301
Interés y Reajuste	306.802	488.203
Aumento neto por cambios en el valor razonable	248.664	(89.020)
Adiciones	76.615.663	94.861.778
Ventas	(76.675.854)	(94.137.539)
Otros	(1.033.896)	(4.046)
Saldo final	7.754.081	11.806.677

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(11) Cuentas y documentos por cobrar y por pagar

(a) Cuentas y documentos por cobrar

La composición del saldo es la siguiente:

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Otras cuentas por cobrar	10.935	-
Totales	10.935	-

(b) Cuentas y documentos por pagar

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Compra de activos financieros	17.418	6.133
Totales	17.418	6.133

(12) Partes relacionadas

(a) Remuneración por Administración

El Fondo es administrado por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A (la Administradora). La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión sobre la base del valor del patrimonio neto de las series de cuotas del Fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de acuerdo al siguiente detalle:

Serie	Tasa anual
Serie Z	Hasta un 0,595% anual (IVA incluido)
Serie A	Hasta un 2,000% anual (IVA incluido)
Serie B	Hasta un 3,000% anual (exenta de IVA)

Se deja constancia que la tasa del IVA actualmente asciende a un 19%.

El total de remuneración por administración de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a M\$ 36.154 y M\$ 30.124, respectivamente.

El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de M\$2.498 y M\$2.434, respectivamente.

Sin perjuicio de la comisión de administración, serán también de cargo del Fondo los siguientes gastos y costos: honorarios profesionales de abogados, auditores externos, mantención y custodia de los activos, entre otros, según lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(b) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La Administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representan al empleador o que tienen facultades generales de administración, mantienen cuotas del Fondo al 31 de diciembre de 2020, según se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre 2020

Serie Z*						
Detalle	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en pesos al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	99,0756	4000460,5186	46.430,5752	-	4.046.891,0938	4.474.426.927
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

Serie A*						
Detalle	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en pesos al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	33,9318	765.794,3163	2.960.298,0000	(1.688.091,5808)	2.038.000,7355	2.333.809.409
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

Serie B*						
Detalle	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en pesos al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

31 de diciembre de 2019

Serie Z*						
Detalle	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en pesos al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	100,0000	1.000,0000	4.000.460,5186	(1.000,0000)	4.000.460,5186	4.282.891.431
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

Serie A*						
Detalle	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en pesos al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	10,6453	-	7.509.981,9524	(6.744.187,6361)	765.794,3163	852.136.170
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

Serie B*						
Detalle	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en pesos al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

(c) Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen operaciones entre el Fondo y otros administrados por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

(13) Otros Activos y Pasivos

a) Otros Activos

La composición del saldo es la siguiente:

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Otros Activos	38.971	-
Totales	38.971	-

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

b) Otros Pasivos

La composición del saldo es la siguiente:

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Corredores de Bolsa	113	167
Retiro de Patrimonio	335.946	-
Forward	79	-
Totales	336.138	167

(14) Otros gastos de operación

Al 31 de diciembre de 2020

Tipo Gasto	Monto del trimestre M\$	Monto acumulado ejercicio actual M\$	Monto acumulado ejercicio anterior M\$
Software y soporte computacional	-	-	-
Gastos de auditoría	-	-	-
Comisiones Corredora de bolsa	1.820	2.223	525
Gastos legales y otros	25.789	33.931	27.135
Totales	27.609	36.154	27.660
% sobre el activo del Fondo		0,2785	0,2249

(15) Intereses y reajustes

Detalle	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Intereses cartera	306.802	488.203
Totales	306.802	488.203

(16) Cuotas en circulación

Al 31 de diciembre de 2020 las cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 11.307.817,0152 cuyo valor es de M\$ 12.623.782 siendo el detalle de las cuotas vigentes el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2020

Detalle	Serie Z*	Serie A	Serie B	Serie D	Total
Saldo de inicio	4.000.460,5186	7.193.741,2618	-	-	11.194.201,7804
Cuotas suscritas	84.189,6735	8.587.613,0155	10.255,5724	1.837.434,5030	10.519.492,7649
Cuotas rescatadas	-	(9.775.183,9742)	-	(630.693,5559)	(10.405.877,5301)
Transferencias	-	-	-	-	-
Saldo al cierre	4.084.650,1921	6.006.170,3031	10.255,5724	1.206.740,9471	11.307.817,0152

*La Serie Z es la continuadora de la Serie ZCH-AM y la serie anteriormente nombrada es la continuadora de la serie EA-AM

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2019 las cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 11.194.201,7804 cuyo valor es de M\$ 12.287.713 siendo el detalle de las cuotas vigentes el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019

Detalle	Serie Z*	Serie A	Serie B	Total
Saldo de inicio	1.000,0000	7.452.841,3244	2.464.256,6161	9.918.097,9405
Cuotas suscritas	4.000.460,5186	13.297.080,2296	40.708,9583	17.338.249,7065
Cuotas rescatadas	(1.000,0000)	(13.556.180,2922)	(2.504.965,5741)	(16.062.145,8663)
Transferencias	-	-	-	-
Saldo al cierre	4.000.460,5186	7.193.741,2618	-	11.194.201,7804

(17) Valor económico de la cuota

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no mantiene inversiones que se encuentren valorizadas por el método de la participación o al costo amortizado.

(18) Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no mantiene saldos de esta naturaleza.

(19) Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no mantiene saldos por estos tipos de inversiones.

(20) Gravámenes y prohibiciones

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se presentan gravámenes ni prohibiciones que afecten los activos del Fondo.

(21) Reparto de beneficios a los aportantes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se realizaron repartos de dividendos.

(22) Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad del Fondo se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2020

Serie A			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(0,9810)	(2,8292)	(5,2545)
Real	0,2692	(0,2192)	(0,0833)

Serie B-APV			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(1,0627)	-	6,8979
Real	0,1866	-	12,7324

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Serie Z*			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(1,0677)	(3,1697)	(5,8795)
Real	0,1815	(0,5689)	(0,7424)

Serie D			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(0,9933)	-	-
Real	0,2568	-	-

*La Serie Z es la continuadora de la Serie ZCH-AM y la serie anteriormente nombrada es la continuadora de la serie EA-AM

Al 31 de diciembre de 2019

Serie A			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(2,4960)	(2,4960)	(5,7129)
Real	0,1362	0,1362	(0,3938)

Serie B-APV			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	-	-	-
Real	-	-	-

Serie Z*			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(2,7985)	(2,7985)	(6,3048)
Real	(0,1745)	(0,1745)	(1,0191)

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(23) Información estadística

Al 31 de diciembre de 2020 el detalle de la información estadística es la siguiente:

2020				
Serie A				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2020	1.116,6097	7.675.831	55
Febrero	29-02-2020	1.119,8741	8.445.662	61
Marzo	31-03-2020	1.124,2563	7.213.814	55
Abril	30-04-2020	1.128,6923	7.121.010	60
Mayo	31-05-2020	1.131,9665	6.646.718	60
Junio	30-06-2020	1.124,4126	6.988.333	66
Julio	31-07-2020	1.127,0027	7.361.445	70
Agosto	31-08-2020	1.130,5061	6.962.841	68
Septiembre	30-09-2020	1.133,9124	6.952.937	71
Octubre	31-10-2020	1.137,6063	6.869.690	78
Noviembre	30-11-2020	1.141,4864	6.837.640	75
Diciembre	31-12-2020	1.145,1465	6.877.945	76

2020				
Serie B-APV				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2020			
Febrero	29-02-2020	1.001,1707	10.173	1
Marzo	31-03-2020	1.005,6255	10.218	1
Abril	30-04-2020	1.010,1129	10.264	1
Mayo	31-05-2020	1.013,5824	10.299	1
Junio	30-06-2020	1.007,2421	10.330	1
Julio	31-07-2020	1.009,8460	10.357	1
Agosto	31-08-2020	1.013,2658	10.392	1
Septiembre	30-09-2020	1.016,5924	10.426	1
Octubre	31-10-2020	1.020,1871	10.463	1
Noviembre	30-11-2020	1.023,9417	10.501	1
Diciembre	31-12-2020	1.027,5113	10.538	1

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

2020				
Serie Z*				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2020	1.074,6377	4.299.046	1
Febrero	29-02-2020	1.078,0888	4.362.908	1
Marzo	31-03-2020	1.082,6298	4.381.285	1
Abril	30-04-2020	1.087,2118	4.399.828	1
Mayo	31-05-2020	1.090,6880	4.413.896	1
Junio	30-06-2020	1.083,7241	4.426.634	1
Julio	31-07-2020	1.086,5453	4.438.157	1
Agosto	31-08-2020	1.090,2437	4.453.264	1
Septiembre	30-09-2020	1.093,8404	4.467.955	1
Octubre	31-10-2020	1.097,7282	4.483.836	1
Noviembre	30-11-2020	1.101,7866	4.500.413	1
Diciembre	31-12-2020	1.105,6455	4.516.175	1

2020				
Serie D				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2020	-	-	-
Febrero	29-02-2020	-	-	-
Marzo	31-03-2020	-	-	-
Abril	30-04-2020	-	-	-
Mayo	31-05-2020	-	-	-
Junio	30-06-2020	991,7066	1.451.055	2
Julio	31-07-2020	994,0370	1.579.741	2
Agosto	31-08-2020	997,1753	1.584.728	2
Septiembre	30-09-2020	1000,2267	1.589.578	2
Octubre	31-10-2020	1.003,5348	1.594.835	2
Noviembre	30-11-2020	1.007,0052	1.300.170	2
Diciembre	31-12-2020	1.010,2619	1.219.124	1

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2019 el detalle de la información estadística es la siguiente:

2019				
Serie A				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2019	1.088,9612	8.118.051	6
Febrero	28-02-2019	1.092,6072	8.145.231	6
Marzo	31-03-2019	1.096,7070	8.175.794	6
Abril	30-04-2019	1.100,6362	8.205.075	5
Mayo	31-05-2019	1.104,7078	8.235.428	5
Junio	30-06-2019	1.090,5464	8.197.438	6
Julio	31-07-2019	1.094,5847	11.928.354	14
Agosto	31-08-2019	1.098,5613	7.748.353	14
Septiembre	30-09-2019	1.102,0747	8.545.308	16
Octubre	31-10-2019	1.105,6949	8.306.229	17
Noviembre	30-11-2019	1.109,0329	7.092.898	26
Diciembre	31-12-2019	1.112,7481	8.004.822	51

2019				
Serie B-APV				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2019	1.102,7594	2.717.482	1
Febrero	28-02-2019	1.106,7547	2.727.328	1
Marzo	31-03-2019	1.111,2445	2.738.392	1
Abril	30-04-2019	1.115,5530	2.749.009	1
Mayo	31-05-2019	1.120,0194	2.760.015	1
Junio	30-06-2019	1.105,9850	2.770.454	1
Julio	31-07-2019	-	-	-
Agosto	31-08-2019	-	-	-
Septiembre	30-09-2019	-	-	-
Octubre	31-10-2019	-	-	-
Noviembre	30-11-2019	-	-	-
Diciembre	31-12-2019	-	-	-

2019				
Serie Z*				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2019	1.044,7090	1.045	1
Febrero	28-02-2019	1.048,4370	1.048	1
Marzo	31-03-2019	1.052,6280	1.053	1
Abril	30-04-2019	1.056,6780	1.057	1
Mayo	31-05-2019	1.060,8940	1.061	1
Junio	30-06-2019	1.047,6020	1.048	1
Julio	31-07-2019	1.051,8740	1.052	1
Agosto	31-08-2019	1.055,7013	4.223.291	1
Septiembre	30-09-2019	1.059,3487	4.237.882	1
Octubre	31-10-2019	1.063,1432	4.253.062	1
Noviembre	30-11-2019	1.066,6857	4.267.234	1
Diciembre	31-12-2019	1.070,5996	4.282.891	1

*La Serie Z es la continuadora de la Serie ZCH-AM y la serie anteriormente nombrada es la continuadora de la serie EA-AM

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(24) Custodia de valores (Norma de Carácter General N°235 de 2009)

El Fondo posee custodia de valores según el siguiente detalle:

31-12-2020	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
Entidades	Monto custodiado M\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo	Monto custodiado M\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo
Zurich Chile Asset Management	1.064.515	8,67%	8,20%	450.538	100,0000	3,471
Administradora General de Fondos S.A.	8.722.769	71,06%	70,66%	-	-	-
Deposito Central de Valores						
Bolsa Producto	2.038.103	16,60%	15,70%			
Total cartera de inversiones en custodia	11.825.387	100,0000	98,03%	450.538	100,0000	3,471

31-12-2019	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
Entidades	Monto custodiado M\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo	Monto custodiado M\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo
Zurich Chile Asset Management	11.806.677	100,0000	96,0170	-	-	-
Administradora General de Fondos S.A.	-	-	-	-	-	-
Deposito Central de Valores						
Total cartera de inversiones en custodia	11.806.677	100,0000	96,0170	-	-	-

(25) Excesos de inversión

Fecha exceso	Emisor	Rut Emisor	% del Exceso	Límite Excedido	Causa del Exceso	Observación
-	-	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no registra excesos que informar

(26) Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo (Artículo 12° Ley N°20.712 - Artículo N°13 Ley N°20.712)

Al 31 de diciembre de 2020

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (desde-hasta)
Póliza de seguro de garantía	Banco Bice	Banco Bice en representación de los aportantes	14.200	09-01-2020 10-01-2021

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2019

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (desde-hasta)
Póliza de seguro de garantía	Banco Bice	Banco Bice en representación de los aportantes	14.200	09-01-2019 10-01-2020

(27) Sanciones

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) no ha impuesto sanciones a la Administradora.

(28) Hechos relevantes

Durante los primeros meses del año 2020, los mercados financieros y la economía en general han estado afectados por la aparición del Coronavirus. El impacto de este virus ha sido muy significativo y los gobiernos han tomado decisiones y medidas drásticas para intentar contener lo que finalmente se convirtió en pandemia, buscando disminuir la velocidad de propagación de la enfermedad. Medidas tales como cierre de fronteras, cuarentenas parciales o totales, restricción de desplazamientos, lo que ha tenido un impacto importante en la actividad económica.

Los mercados financieros han reaccionado negativamente, afectando fuertemente a la baja los principales índices accionarios mundiales y locales. Adicionalmente, se ha producido una fuerte apreciación del dólar frente al peso chileno.

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. cuenta con políticas de inversión y de administración de riesgo que buscan entre otras cosas enfrentar adecuadamente los requerimientos de rescate de los partícipes de los fondos bajo su administración. Es por ello que creemos que se está en buen pie para enfrentar las caídas de patrimonio experimentadas por efectos de rescates y valorización de las carteras de inversión.

Mediante la Resolución Exenta N° 9758, emitida con fecha 31 de diciembre del 2019, La Comisión para el Mercado Financiero ha otorgado la autorización para la fusión de las sociedades Zurich Administradora General de Fondos S.A. –Sociedad Absorbida- y Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. – Sociedad Absorbente. La fusión fue acordada en Juntas Extraordinarias de Accionistas de ambas sociedades celebradas con fecha 23 de mayo de 2019.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, las características, términos y condiciones de las inversiones mantenidas por los aportantes de los fondos administrados por la Sociedad Administradora no sufrirán modificación algún producto de la fusión señalada en los hechos relevantes de la Sociedad.

(29) Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2020 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los Estados Financieros presentados.

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

1. ANEXO

1.1 Resumen de la cartera de inversiones

Al 31 de diciembre de 2020

Instrumento	Monto invertido			% del total de activos
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	
Títulos de renta variable:				
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos		-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	4.071.306	450.539	4.521.845	34,8375
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	2.940.404	-	2.940.404	22,6536
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados		-	-	-
Bonos registrados	860.840	-	860.840	6,6321
Contratos sobre productos que consten en facturas (Ley N° 19.220)	221.427	-	221.427	1,7059
Pagarés de empresas no registrados	3.331.730	-	3.331.730	25,6685
Pagare Empresa	399.680	-	399.680	3,0792
Totales	11.825.387	450.539	12.275.926	94,5769

Al 31 de diciembre de 2019

Descripción	Monto invertido			Invertido sobre el total de activos del Fondo %
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	
Cuotas fondo mutuo	1.500.175	-	1.500.175	12,2001
Cuota fondo de Inversión	2.013.800	-	2.013.800	16,3771
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	1.175.635	-	1.175.635	9,5608
Contratos sobre productos que consten en facturas (Ley N° 19.220)	2.760.972	-	2.760.972	22,4534
Pagarés de empresas no registrados	4.158.929	-	4.158.929	33,8222
Otros títulos de deuda	197.166	-	197.166	1,6034
Totales	11.806.677	-	11.806.677	96,0170

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

1.2. Estado de resultado devengado y realizado

	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Utilidad(pérdida) neta realizada de inversiones	769.351	425.275
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	230	-
Enajenación de cuotas de Fondos mutuos	146.472	-
Dividendos percibidos	163.324	-
Enajenación de títulos de deuda	136.707	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	170.200	488.203
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultados por operaciones con instrumentos derivados	152.418	-
Otras inversiones y operaciones	-	(62.928)
Otros	-	-
	<u>(1.000.646)</u>	<u>-</u>
Pérdida no realizada de inversiones		
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	(333.927)	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	(312.659)	-
Valorización de títulos de deuda	(1.357)	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	(326.876)	-
Otras inversiones y operaciones	(25.827)	-
	<u>785.632</u>	<u>92.720</u>
Utilidad no realizada de inversiones		
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	325.113	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	430.971	-
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	11.320	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	92.720
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	18.228	-
	<u>(64.935)</u>	<u>(57.784)</u>
Gastos del período		
Comisión de la sociedad administradora	(28.781)	(30.124)
Otros gastos	(36.154)	(27.660)
	<u>-</u>	<u>27.418</u>
Diferencias de cambio		
Resultado neto del período	<u>489.402</u>	<u>487.629</u>

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

1.3. Estado de utilidad para la distribución de dividendos

	31-12-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Beneficio neto percibido en el ejercicio	(296.230)	367.491
Utilidad neta realizada de inversiones	769.351	425.275
Pérdida no realizada de inversiones	(1.000.646)	-
Gastos del ejercicio	(64.935)	(57.784)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio	-	-
Dividendos provisorios	-	-
Beneficio neto percibido acumulado de ejercicios anteriores	867.047	609.774
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	867.047	609.774
Utilidad (pérdida) realizado no distribuida inicial	977.265	599.774
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	189.932
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Dividendos definitivos declarados	(110.218)	(179.932)
Pérdida devengada acumulada	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada	-	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio	-	-
Monto susceptible de distribuir	570.817	977.265

FONDO DE INVERSIÓN ZURICH DESCUENTO

Estados Complementarios a los Estados Financieros

2. ANEXO:

2.2. Inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores extranjeros

Al 31 de diciembre de 2020

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Nombre del Grupo Empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor par o precio	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés	Valorización al cierre	Código moneda liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo
1	CVL22550FD1	FDG I	FONDO DE IN	US	CFIE		1	NA	0	633713.0000	CA	710.9500	3	0	NA	450.538	PROM	US	0.00	0.00	3.8271
															TOTAL	450.538				TOTAL	3.8271

Al 31 de diciembre de 2019

No hay cartera extranjera