



Fondo Mutuo Zurich
Money Market

Estados financieros

Por el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2019 y 2018.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de marzo de 2020

Señores Partícipes
Fondo Mutuo Zurich Money Market

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo Zurich Money Market, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes 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 Administradora 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 instrucciones y normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, descritas en Nota 2. 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.



Santiago, 24 de marzo de 2020
Fondo Mutuo Zurich Money Market
2

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Zurich Money Market al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, descritas en Nota 2.

Énfasis en un asunto

De acuerdo a lo descrito en Nota 2 y conforme a las instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero en su Oficio Circular N°592, estos estados financieros presentan los instrumentos financieros que conforman su cartera de inversiones valorizados a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento y no a valor justo como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra opinión no se modifica respecto a este asunto.

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Nota N°	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
ACTIVO			
Efectivo y efectivo equivalente	14	793.448	79.655
Activos financieros a costo amortizado	6-19	65.139.156	40.069.850
Otras cuentas por cobrar		3.136.425	-
Total Activo		69.069.029	40.149.505
PASIVO			
Remuneraciones sociedad administradora		26.555	50.010
Otros documentos y cuentas por pagar	25	48.281	10.042
Total Pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		74.836	60.052
Activo neto atribuible a los partícipes		68.994.193	40.089.453

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota N°	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION			
Intereses y reajustes	8-12	1.093.922	1.589.250
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		16.311	(2.354)
Resultado en venta de instrumentos financieros		44.255	81.317
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		1.154.488	1.668.213
GASTOS			
Comisión de administración	24	(207.025)	(170.303)
Otros gastos de operación		(118.179)	(108.615)
Total gastos de operación		(325.204)	(278.918)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes de impuesto		829.284	1.389.295
Utilidad/Pérdida de la operación después de impuesto		829.284	1.389.295
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		829.284	1.389.295
Distribución de beneficios			
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		829.284	1.389.295

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

ESTADO DE CAMBIO EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES	2019						
	Nota N°	A	B-APV/APVC	CUI	D	Z	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 01 de enero		28.435.691	2.281.985	6.676.676	2.370.003	325.098	40.089.453
Aportes de cuotas		159.512.073	3.922.231	6.223.145	10.722.639	63.635.000	244.015.088
Rescate de cuotas		(138.025.466)	(1.224.126)	(1.515.118)	(11.206.956)	(63.967.966)	(215.939.632)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		21.486.607	2.698.105	4.708.027	(484.317)	(332.966)	28.075.456
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		577.728	55.838	154.692	33.158	7.868	829.284
Distribución de beneficios							
En efectivo		-	-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-	-
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		577.728	55.838	154.692	33.158	7.868	829.284
Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre – Valor cuota		50.500.026	5.035.928	11.539.395	1.918.844	-	68.994.193

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

ESTADO DE CAMBIO EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES	2018						
	Nota N°	A	B-APV/APVC	CUI	D	EA-AM	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 01 de enero		57.164.627	1.876.513	-	9.523.632	750.176	69.314.948
Aportes de cuotas		326.513.659	11.555.917	6.650.445	434.315.959	76.608.570	855.644.550
Rescate de cuotas		(356.364.525)	(11.207.035)	-	(441.643.726)	(77.044.054)	(886.259.340)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		(29.850.866)	348.882	6.650.445	(7.327.767)	(435.484)	(30.614.790)
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.121.930	56.590	26.231	174.138	10.406	1.389.295
Distribución de beneficios							
En efectivo		-	-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-	-
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		1.121.930	56.590	26.231	174.138	10.406	1.389.295
Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre – Valor cuota		28.435.691	2.281.985	6.676.676	2.370.003	325.098	40.089.453

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)	Nota N°	Ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	8	(523.261.592)	(885.901.853)
Venta/cobro de activos financieros	8	496.170.875	916.505.113
Liquidación de instrumentos financieros derivados		13.258	(3.276)
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(294.652)	(230.906)
Otros ingresos de operación pagados		-	6.694
Otros gastos de operación pagados		-	(45.735)
Flujo neto originado por actividades de la operación		(27.372.111)	30.330.037
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación		244.015.088	855.644.550
Rescates de cuotas en circulación		(215.929.184)	(886.229.570)
Otros		-	(3)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		28.085.904	(30.585.023)
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		713.793	(254.986)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	14	79.655	334.641
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		793.448	79.655

Tabla de Contenidos

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL
NOTA 2 - BASES DE PREPARACION
NOTA 3 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS
NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES
NOTA 5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO
NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS
NOTA 7 – JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO
NOTA 9 – ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO
NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIO
NOTA 11 - OTRO CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR
NOTA 12 - INTERESES Y REAJUSTES
NOTA 13 - INGRESO POR DIVIDENDOS
NOTA 14 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE
NOTA 15 – RESCATES POR PAGAR
NOTA 16 – CUOTAS EN CIRCULACION
NOTA 17 - DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPES
NOTA 18 - RENTABILIDAD DEL FONDO
NOTA 19 - CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)
NOTA 20 - EXCESOS DE INVERSIÓN
NOTA 21 - GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7° DEL D.L N° 1.328 – ARTÍCULO 226 LEY N° 18.045)
NOTA 22 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA
NOTA 23 – PARTES RELACIONADAS
NOTA 24 - REMUNERACIÓN POR ADMINISTRACIÓN
NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
NOTA 26 - INFORMACIÓN ESTADISTICA
NOTA 27 - SANCIONES
NOTA 28 - HECHOS RELEVANTES DE LA ADMINISTRACION
NOTA 29 - HECHOS RELEVANTES DEL FONDO
NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES

Nota 1 - Información General de Fondos

Money Market es un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración Menor o Igual a 90 días Nacional – Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Apoquindo N° 5550, Las Condes Santiago.

Objetivo del Fondo

El Fondo Mutuo Zurich Money Market tiene como objetivo ser una alternativa de ahorro y liquidez a través de la inversión en instrumentos de deuda nacional, tanto de corto como de mediano y largo plazo, con el objetivo de mantener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. Para estos efectos, la duración máxima de la cartera de inversiones del Fondo será de 90 días.

Nota 1 - Información General de Fondos

Politica de Inversion

El Fondo podrá invertir en instrumentos de deuda de corto plazo y en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo. En todo caso, la duración máxima de la cartera de inversiones del Fondo será de 90 días.

Politica de Inversion

Como política, al menos un 1% de los activos del Fondo serán activos de alta liquidez. Se entenderán que tienen tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, las operaciones de compra con retroventa con plazo de vencimiento menor de 30 días, y los instrumentos de deuda con vencimientos inferiores a un año.

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 y para efectos del pago de rescates de cuotas

Politica de Inversion

El Fondo no contempla endeudamiento.

Nota 1 - Información General de Fondos

Modificaciones al Reglamento Interno

Las modificaciones efectuadas al Reglamento Interno son las siguientes:

- Se modifica el nombre a Fondo Mutuo Zurich Money Market
- Se crea la Serie E, para aporte por montos iguales o superiores a \$1.000.000.000.
- Se modifica el nombre de la Serie “EA-AM” por “Z”.
- Se crea la Serie N, para aportes de montos iguales o superiores a \$250.000.000, orientada a inversionistas que aportan directamente al fondo, sin participación de intermediarios.
- Se agregan las remuneraciones para la serie E, N y P, hasta 0,595%, 2,20% y 2,10%, respectivamente, todas anual exenta de IVA.
- Se agregan las remuneraciones de cargo del partícipe para la serie E, N y P.
- Se agregan las remuneraciones a aportar para la serie E, N y P.
- Aportes y Rescates: se modifica la hora en sus últimos párrafos a “13:40 horas”.
- Se modifica la página web de la Administradora a www.webchilena.cl.

Nota 2 – Bases de Preparación

De acuerdo al Oficio Circular N° 592 emitido el 6 de abril de 2010 por la Comisión para el Mercado Financiero (en adelante CMF) a contar de marzo de 2011 los Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 90 días (Tipo I) están exceptuados de aplicar los requerimientos establecidos en las NIIF para la clasificación y valorización de los instrumentos financieros en cartera.

Por lo anterior, los Fondos mutuos tipo I valorizan los instrumentos que conforman su cartera de inversión a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra).

Los requerimientos específicos de valorización de instrumentos financieros, establecidos en la Circular N° 1990.

El mencionado Oficio Circular N° 592, también establece que en lo que se refiere a la presentación de la información financiera, los Fondos Tipo I deben utilizar el mismo formato de estados financieros bajo NIIF que será requerido para la industria de Fondos mutuos en general.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los ejercicios finalizados en esas fechas, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la CMF.

Las que se detallan seguidamente. Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros, cuando corresponda.

Nota 2 - Bases de Preparación

Nuevos Pronunciamientos Contables

Normas, Interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 01 de enero de 2019.

a) NIIF 16 – Arrendamientos

Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican la NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

b) CINIIF 23 – Posiciones tributarias inciertas

Publicada en junio de 2017. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

Nota 2 - Bases de Preparación

Enmiendas y mejoras

a) Enmienda a NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Publicada en octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".

b) Enmienda a NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Publicada en octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto - en el que no se aplica el método de la participación- deben contabilizarse utilizando la NIIF 9. El Consejo del IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.

c) Enmienda a NIIF 3 – Combinaciones de Negocios

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, se trata de una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación

Nota 2 - Bases de Preparación

a) Enmienda a NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.

b) Enmienda a NIC 12 – Impuesto a las Ganancias

Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.

c) Enmienda a NIC 23 – Costos por préstamos

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que, si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.

d) Enmienda a NIC 19 – Beneficio a los Empleados

Publicado en febrero de 2018. La enmienda requiere que las entidades, utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan; y reconocer en ganancias o pérdidas como parte del costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, cualquier reducción en un excedente, incluso si ese excedente no fue previamente reconocido debido a que no superaba el límite superior del activo.

Nota 2 – Bases de Preparación

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
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.	01/01/2020
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.	01/01/2020
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.	01/01/2020
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.	Indeterminado

La administración 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.

Nota 3 - Resumen de Criterios contables significativos

Nota 2 – Bases de Preparación

Periodo cubierto

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2019.

Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden del mercado local siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en valores y derivados y ofrecer a los inversionistas del mercado local una mejor rentabilidad comparada con otros productos disponibles en mercado local.

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.

Los Estados Financieros son presentados en pesos chilenos que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Nota 3 - Resumen de Criterios contables significativos

a) Activos y Pasivos Financieros a costo amortizado

Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda, como activos financieros a costo amortizado.

Activos Financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

El fondo evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros bajo esta categoría.

Nota 3 - Resumen de Criterios contables significativos

i. Cuentas por cobrar a pagar a intermediarios

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

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo. Dichos importes se reducen por la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

ii. Reconocimiento, Baja y medición

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción se imputan a gasto en el Estado de Resultados cuando se incurre en ellos en el caso de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos a costo amortizado y otros pasivos.

Los costos de transacciones son costos en los que se incurre para adquirir activos o pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos vinculados a la operación pagados a agentes. Asesores, corredores y operadores.

Nota 3 - Resumen de Criterios contables significativos

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

Los activos financieros a costo amortizado y otros pasivos se valorizan, después de su reconocimiento inicial, a base del método de interés efectivo. Los intereses y reajustes devengados se registran en la cuenta "Intereses y reajustes" del estado de resultados integrales.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero y para asignar los ingresos financieros o gastos financieros a través del período pertinente.

El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivo futuros estimados durante toda la vigencia del instrumento financiero, o bien, cuando sea apropiado, un período más breve.

Respecto del valor contable del activo financiero o pasivo financiero. Al calcular el tipo de interés efectivo, el Fondo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas por crédito futuras.

El cálculo incluye todos los honorarios y puntos porcentuales pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción y todas las otras primas o descuentos.

El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivo futuros estimados durante toda la vigencia del instrumento financiero, o bien, cuando sea apropiado, un período más breve, respecto del valor contable del activo financiero o pasivo financiero.

Nota 3 - Resumen de Criterios contables significativos

Al calcular el tipo de interés efectivo, el Fondo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas por crédito futuras.

El cálculo incluye todos los honorarios y puntos porcentuales pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción y todas las otras primas o descuentos, cuando no existan impactos por la tasa efectiva será equivalente al valor nominal.

Flujo de Efectivo

Para efectos de presentación conforme a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero a contar del ejercicio 2017, se ha adoptado el método directo (ver Nota 3). En relación a los flujos operacionales, el Fondo mantiene el criterio de mostrar el flujo correspondiente a intereses y reajustes recibidos. Formando parte de los movimientos de compras y ventas de inversión.

Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja.

Nota 3 - Resumen de Criterios contables significativos

b) Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido once cuotas las cuales se presentan en la ilustración adjunta.

Las cuotas en circulación pueden ser rescatadas sólo a opción del partícipe por un monto efectivo igual a la parte proporcional del valor de los activos netos del Fondo en el momento del rescate.

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido once series de cuotas, las cuales poseen características diferentes en cuanto a:

Serie A	Sin requisitos de ingresos.
Serie B – APV / APVC	El aporte debe estar destinado a planes de APV/APVC.
Serie D	Aportes por montos iguales o superiores a \$500.000.000.
Serie E	Aportes por montos iguales o superiores a \$ 1.000.000.000.
Serie H-APV/APVC	El aporte debe estar destinado a planes de APV/APVC.
Serie I-APV/APVC	El aporte debe estar destinado a planes de APV/APVC.
Serie EXT	El aporte debe estar destinado exclusivamente a inversionistas sin domicilio ni residencia en Chile.
Serie CUI	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.
Serie N	Aportes por montos iguales o superiores a \$250.000.000.
Serie P	Aportes efectuados por inversionistas que desean tener una permanencia mínima de tres meses y montos iguales o superiores a \$250.000.000.
Serie Z	Aportes efectuados por fondos mutuos y/o de inversión administrados por la Administradora o por carteras de recursos administradas por la Administradora.

Nota 3 - Resumen de Criterios contables significativos

Ingresos Financieros

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 y títulos de deuda.

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.

Garantía

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

Nota 4 - Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen cambios contables.

Nota 5 – Política de Inversión

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Comisión para el Mercado Financiero, con fecha 09 de enero de 2007, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Apoquindo 5550, Las Condes y en sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero y en nuestro sitio web www.zurichfondos.cl.

Nota 5 – Política de Inversión

a) Política de Inversión de Instrumentos de Deuda

Tipos de instrumentos	Límite Mínimo de %	Límite Máximo de %
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES		
1. Instrumentos de deuda emitidos por el Estado o el Banco Central de Chile.	0	100
2. Instrumentos de deuda emitidos por bancos e instituciones financieras.	0	100
3. Instrumentos de deuda garantizados por bancos e instituciones financieras.	0	50
4. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por CORFO y sus filiales, empresas fiscales, semifiscales de administración autónoma y descentralizadas.	0	100
5. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro.	0	10
6. Títulos de deuda de securitización, que cumplan los requisitos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero.	0	25

Nota 5 – Política de Inversión

b) Diversificación de las Inversiones por emisor y grupo empresarial

- I. Límite máximo de inversión por emisor: 20% del activo del Fondo
- II. 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 de Mercado de Valores: 25% del activo del Fondo
- III. Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 30% del activo del Fondo.
- IV. Límite máximo de inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora: No aplica.
- V. Límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por terceros, la Administradora o por personas relacionadas: No aplica.
- VI. Límite máximo de inversión en monedas que podrán ser mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones:

Moneda/Denominación	% Máximo de inversión sobre el activo del Fondo. Pesos
Peso de Chile	100
Unidad de Fomento	100

Nota 5 – Política de Inversión

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 N° 60 de la Ley N° 20.712.

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.

d) Operaciones que realizará el Fondo.

i. Contrato de Derivados

La administradora, por cuenta del Fondo, podrá celebrar contratos de derivados. La política del Fondo al respecto será la siguiente:

Objetivo de los contratos de derivados

El objetivo de celebrar contratos de derivados corresponderá a la cobertura de riesgos financieros.

Límites

En la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto de las distintas operaciones con instrumentos derivados.

Nota 5 – Política de Inversión

Límites Generales:

La inversión total que se realice con los recursos del Fondo, en la adquisición de opciones tanto de compra como de venta, medida en función del valor de las primas de las opciones, no podrá exceder el 100% del valor del activo del Fondo.

El total de los recursos del Fondo comprometido en márgenes o garantías, producto de las operaciones en contratos de futuros, forwards y swaps que mantengan vigentes, más los márgenes enterados por el lanzamiento de opciones que se mantengan vigentes, no podrá exceder el 100% del activo del Fondo.

El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta no podrá exceder el 100% del valor del activo del Fondo.

El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra no podrá exceder el 100% del valor del activo del Fondo.

Para estos efectos, se entenderá por valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra o venta, a la sumatoria del valor de los precios de ejercicio de las opciones lanzadas por el Fondo.

Nota 5 – Política de Inversión

i. Adquisición de Instrumentos con retroventa

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de los instrumentos de oferta pública.

Mercados en que se realizarán las adquisiciones de instrumentos con retroventa

El Fondo contempla efectuar adquisición de instrumentos con retroventa fuera de los mercados bursátiles (en mercados OTC). La adquisición de instrumentos con retroventa deberá realizarse en el mercado nacional.

Tipos de instrumentos que pueden ser adquiridos con retroventa

El Fondo podrá efectuar operaciones de compra con retroventa sólo respecto de los siguientes instrumentos de oferta pública:

Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.

Títulos emitidos o garantizados por Bancos e Instituciones Financieras Nacionales.

Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que operen en el país.

Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores

Así mismo el Fondo podrá realizar en el futuro operaciones que la ley y la Comisión para el Mercado Financiero autorice. Las operaciones sobre instrumentos de deuda sólo podrán efectuarse respecto de aquellos instrumentos en los cuales pueda invertir directamente, conforme a la política de inversiones del Fondo.

Límites

El Fondo podrá mantener hasta un 30% de su activo total en instrumentos adquiridos mediante compras con retroventa y no estará sujeto a límites respecto a los instrumentos sujetos a compromisos con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

Nota 6 – 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 ofrecer una alternativa para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en participar en los mercados de deuda estando concentrado el 98,38% de su cartera en depósitos, y un 1,62% pagares.

El Fondo Mutuo Zurich Money Market tiene como objetivo ser una alternativa de ahorro y liquidez a través de la inversión en instrumentos de deuda nacional, tanto de corto como de mediano y largo plazo, con el objetivo de mantener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. Para estos efectos, la duración máxima de la cartera de inversiones del Fondo será de 90 días.

Este tipo de Inversionista se caracteriza por tener un perfil con baja tolerancia al riesgo, donde preferentemente prefieren instrumentos de deuda, tales como: Títulos de deuda, depósitos a plazo.

Nota 6 – Administración de Riesgos

Como política el Fondo no hará diferenciaciones entre valores emitidos por sociedades anónimas que no cuenten con el mecanismo de Gobierno Corporativo descrito en el Artículo N° 50bis de la Ley N°18.046.

El mercado al cual el Fondo dirigirá sus inversiones será el mercado nacional. Los mercados a los cuales dirigirá las inversiones el Fondo deberán cumplir los requisitos de información, regulación y supervisión señalados en la Norma de Carácter General N° 376.

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 N° 1.869 los cuales son expuestos al Directorio de la Administradora trimestralmente. en el proceso de compensación y liquidación.

Nota 6 – Administración de Riesgos

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.

Nota 6 – Administración de Riesgos

- 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.

Riesgos de mercado

Para las inversiones en instrumentos de capitalización del Fondo están expuestas al riesgo de mercado o potencial pérdida causada por cambios adversos en los precios de mercado. El Fondo mitiga el riesgo de mercado a través de la diversificación activa de los instrumentos de capitalización, emitidos por distintos emisores.

Riesgo de Inflación

En cuanto a las inversiones de deuda nos exponemos al riesgo de inflación, el cual surge cuando las transacciones futuras, activos y pasivos monetarios, reconocidos y denominados en UF fluctúan debido a las variaciones en la tasa de inflación.

Nota 6 – Administración de Riesgos

El Fondo administra su exposición al riesgo de precios diversificando entre Instrumentos de deuda nacional, Instrumentos de deuda extranjera y otros instrumentos de e inversiones financieras, con 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 siguiente ilustración refleja la diversificación del Fondo por moneda es la siguiente:

Moneda	Diversificación (%)
Peso chileno	100

La diversificación del Fondo por región geográfica es la siguiente:

Sector	2019 %
Chile	100

La cartera de inversión del Fondo se encuentra diversificada principalmente por emisor y por región geográfica, estando concentrada en su totalidad en Chile al 31 de diciembre del 2019.

Nota 6 – Administración de Riesgos

Riesgo de Liquidez

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) 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 20% el límite máximo sobre el total del activo del 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.
- 2) Límite de rescates: De acuerdo al Reglamento Interno de los Fondos, la Administradora tiene un plazo no mayor a 10 días corridos, contado desde la fecha de presentación de la solicitud, para pagar el monto del rescate. Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior al 15% del valor de patrimonio del Fondo, se pagarán dentro de un plazo de 15 días hábiles.

Asimismo, cuando la suma de todos los rescates efectuados por un mismo partícipe en un mismo día, sea igual o superior al monto precedente señalado, la administradora pagará los siguientes rescates de cuotas que, cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 15 días contado desde la fecha de presentada la solicitud. Dentro de estos plazos, la Administradora establecerá la política interna de pagos en función a liquidez y condiciones de mercado para cada uno de los Fondos

Nota 6 – Administración de Riesgos

4) Comisión de colocación diferida: Para evitar un excesivo flujo de salida en fondos con estrategia de inversión de mediano y largo plazo, los aportes efectuados en estos están afectos a una comisión al rescate según el plazo de permanencia en él, la que se cobrará al momento del rescate sobre el total del monto original del aporte. Los rangos de permanencia y el monto de la comisión cobrada están definidos en el Reglamento Interno de cada Fondo.

5) Líneas de sobregiro: Con el objetivo de enfrentar salidas de Fondos, se han establecido con los bancos líneas de sobregiro de un 17% del total del activo de los Fondos de corto plazo.

Este monto corresponde al resultado de un análisis de los requerimientos de liquidez esperados en los Fondos. Este análisis toma en consideración la posibilidad de una crisis de mercado, que pudiese causar una fuga anormal de los partícipes del Fondo.

El siguiente cuadro analiza 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 2019	Menos de 7 días M\$	7 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	-	26.555	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	48.281	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en participación	68.994.193	-	-	-	-

Nota 6 – Administración de Riesgos

Al 31 de diciembre de 2018	Menos de 7 días M\$	7 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	-	50.010	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	10.042	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en participación	40.089.453	-	-	-	-

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 2019 y 2018, ningún inversionista individual 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.

Nota 6 – Administración de Riesgos

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 2019	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	Total
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo bancos nacionales	5.641.927	17.485.689	40.957.439	-	-	64.085.055
Efectos de comercio	-	216.263	598.062	-	-	814.325
Letras hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Instrumentos con garantía estatal	-	239.776	-	-	-	239.776
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	-
Bonos bancos y empresas	-	-	-	-	-	-
Totales	5.641.927	17.941.728	41.555.501	-	-	65.139.156

Nota 6 – Administración de Riesgos

Este Fondo no presenta inversiones no liquidas. Durante el ejercicio 2019 y 2018, no se presentaron problemas para el pago de rescates.

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	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo bancos nacionales	15.074.240	12.145.378	10.651.008	-	-	37.870.626
Efectos de comercio	-	199.810	-	-	-	199.810
Letras hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Instrumentos con garantía estatal	1.999.414	-	-	-	-	1.999.414
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	-
Bonos bancos y empresas	-	-	-	-	-	-
Totales	17.073.654	12.345.188	10.651.008	-	-	40.069.850

Nota 6 – Administración de Riesgos

a) 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 Mutuo Zurich Money Market cuenta con un patrimonio de M\$ 68.994.195 y una cartera de activos de M\$ 65.139.156 (n instrumentos con grado de inversión de alta liquidez).

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.

b) 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.

Nota 6 – Administración de Riesgos

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.

c) Controles a límites normativos:

Periódicamente se controla el Fondo Mutuo Zurich Money Market de acuerdo a las normas establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero. En este contexto, se consigna que al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no presenta ningún exceso normativo de acuerdo a los controles establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero.

d) 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.

e) Riesgo crédito del emisor:

Está estipulado en el Reglamento Interno del Fondo Mutuo Zurich Money Market que los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a éstas, a las que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N° 88 de la Ley No. 18.045.

Nota 6 – Administración de Riesgos

La siguiente Ilustración resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en miles de pesos:

Rating	Al 31 de diciembre del 2019	% sobre el activo
AAA	-	-
AA	-	-
A	-	-
BBB	-	-
BB	-	-
B	-	-
C	-	-
N-1	64.899.380	93,9631
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	239.776	0,3472
Total	65.139.156	94,3102

Rating	Al 31 de diciembre del 2018	% sobre el activo
AAA	-	-
AA	-	-
A	-	-
BBB	-	-
BB	-	-
B	-	-
C	-	-
N-1	40.069.850	99,8016
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	-	-
Total	40.069.850	99,8016

El límite mínimo de inversión de riesgo de crédito para los instrumentos de deuda nacional es BBB, N2, a que se refieren el inciso segundo y tercero del Artículo N° 88 de la Ley N° 18.045. La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del Artículo N° 88 de la Ley N° 18.045, lo anterior conforme a lo dispuesto en la Circular N° 1.217 de 1995, o a la que la modifique o la reemplace.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N° 88 de la Ley N° 18.045

Nota 6 – Administración de Riesgos

Las fuentes de información respecto a las categorías de riesgo de los instrumentos nacionales en cartera son obtenidas desde la página web de la CMF. Para los instrumentos internacionales se utiliza Bloomberg.

a) 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.

Nota 6 – Administración de Riesgos

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.

f) 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.

Nota 6 – Administración de Riesgos

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.

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.

g) 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.

Nota 6 – Administración de Riesgos

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 2019	Al 31 de diciembre del 2018
Títulos de Deuda	65.139.156	40.069.850
Activos de Derivados	-	-
Otros Activos	-	-
Total	65.139.156	40.069.850

El Fondo no presenta inversiones en instrumentos de deuda 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 y/o en entidades extranjeras de custodia autorizadas y el Fondo no tiene garantías comprometidas con terceros.

h) Estimación del Valor Razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes).

Nota 6 – Administración de Riesgos

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 promedio ponderado de las transacciones efectuadas en las bolsas de valores del país durante los días de valorización, en el caso de instrumentos de capital emitidos en el mercado externo, estos son valorizados utilizando los precios proporcionados por la agencia de servicio de fijación de precios Riskamerica.

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.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) también es determinado usando la información de la agencia de servicios de fijación precios Riskamerica.

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	Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
Nivel 2	Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directa (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
Nivel 3	Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Nota 6 – Administración de Riesgos

En nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto.

Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3.

La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo.

Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

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.

Nota 6 – Administración de Riesgos

La estimación del valor razonable se encuentra definida por la Circular N°1.990 emitida el 28 de octubre de 2010 por la Comisión para el Mercado Financiero para los Fondos categorizados en tipo 1.

La valorización de los instrumentos financieros en cartera es realizada a partir de la TIR de compra, para los cuales existe documentación de políticas y procedimientos en los que se monitorea la variación de los valores de estos instrumentos respecto del mercado.

El modelo de valorización para los Fondos Mutuos de corto plazo se compulsa bajo un procedimiento determinado para informar, respaldar y fundamentar las decisiones de ajustes de los instrumentos.

La siguiente Ilustración analiza el efecto de valorización de los instrumentos financieros a valor de Compra medidos a medido a costo amortizado, de acuerdo al siguiente detalle:

Instrumentos	Valorización a TIR de Compra	Valorización a TIR de Mercado	Desviación
Depósito a plazo fijo	64.081.280	64.085.054	3.774
Pagare descontable del banco central de Chile	239.765	239.776	11
Pagare Empresa	814.277	814.325	48
Cartera	65.135	65.139	4

Nota 7 - Juicios y estimaciones contables criticas

La Administración no ha requerido efectuar estimaciones significativas en la preparación de los estados financieros excepto aquellas relativas a la valorización de ciertos instrumentos financieros cuando es necesario.

Nota 8 Activos financieros a costo amortizado

Detalle de Activos Financieros a costo amortizado	Al 31 de diciembre del 2019 M\$	Al 31 de diciembre del 2018 M\$
Activos Financieros a costo Amortizado	65.139.156	40.069.850
Total Activos Financieros a costo Amortizado	65.139.156	40.069.850

Activos

Activos financieros a costo amortizado	31 de diciembre del 2019 M\$	31 de diciembre del 2018 M\$
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	65.139.156	40.069.850
Títulos de deuda o vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a costo amortizado con efectos en resultados	65.139.156	40.069.850

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Instrumento	Cartera de Inversión al 31 de Diciembre del 2019				Cartera de Inversión al 31 de Diciembre del 2018			
	Nacional	Extranjera	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjera	Total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derecho preferente.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	64.085.054	-	64.085.054	92,7841	37.870.475	-	37.870.475	94,3236
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	199.827	-	199.827	0,4977
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	239.776	-	239.776	0,3472	1.999.548	-	1.999.548	4,9803
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	814.326	-	814.326	1,1790	-	-	-	-
Subtotal	65.139.156	-	65.139.156	94,3102	40.069.850	-	40.069.850	99,8016
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	65.139.156	-	65.139.156	94,3102	40.069.850	-	40.069.850	99,8016

Nota 8 Activos financieros a costo amortizado

	Al 31 de diciembre del 2019 M\$	Al 31 de diciembre del 2018 M\$
Saldo de Inicio al 01 de enero	40.069.850	68.998.594
Intereses y reajustes	1.093.922	1.589.250
Diferencias de cambio	-	(2.354)
Aumento neto por otros cambios en el valor razonable	-	-
Compras	523.261.592	885.901.853
Ventas	(496.170.875)	(916.505.113)
Otros movimientos	(3.115.333)	87.620
Saldo final al 31 de diciembre	65.139.156	40.069.850

Nota 9 - Activo financiero a valor razonable con efecto en resultado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efectos en resultados entregados en garantía.

Nota 10 – Cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios.

Nota 11 - Otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, el Fondo mantiene otros documentos y cuentas por pagar de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle de otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre del 2019 M\$	Al 31 de diciembre del 2018 M\$
Otras cuentas por cobrar	3.136.425	-
Total otras cuentas por cobrar	3.136.425	-

Detalle de otros documentos y cuentas por pagar	Al 31 de diciembre del 2019 M\$	Al 31 de diciembre del 2018 M\$
Otros documentos y cuentas por pagar	48.281	10.042
Total otros documentos y cuentas por pagar	48.281	10.042

Detalle de Remuneraciones sociedad administradora	Al 31 de diciembre del 2019 M\$	Al 31 de diciembre del 2018 M\$
Remuneraciones sociedad administradora	26.555	50.010
Total Remuneraciones sociedad administradora	26.555	50.010

Nota 12 - Intereses y Reajustes

Detalle de Intereses y Reajustes	Al 31 de diciembre del 2019 M\$	Al 31 de diciembre del 2018 M\$
Intereses y Reajustes	1.093.922	1.589.250
Total Intereses y Reajustes	1.093.922	1.589.250

Nota 13 - Ingreso por Dividendo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene Ingresos por dividendos.

Nota 14 - Efectivo y Efectivo Equivalente

Detalle de Efectivo y Efectivo Equivalente	Al 31 de diciembre del 2019 M\$	Al 31 de diciembre del 2018 M\$
Efectivo Equivalente	793.448	79.655
Total efectivo equivalente	793.448	79.655

Nota 15 - Rescates por pagar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene Rescates por pagar.

Nota 16 - Cuotas en Circulación

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas de las series, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación.

Al 31 de diciembre del 2019		
Series	N° de Cuotas	Valor cuota
Serie A	31.567.059,66050	1.599,7697
Serie B-APV/APVC	3.231.643,07810	1.558,3181
Serie CUI	11.236.454,03930	1.026,9606
Serie D	1.584.412,29990	1.211,0765

Al 31 de diciembre del 2018		
Series	N° de Cuotas	Valor cuota
serie A	18.157.543,1263	1.566,0539
Serie B-APV/APVC - APV-APVC	1.499.960,1987	1.521,3637
Serie D	2.003.079,6171	1.183,1795
Serie EA-AM	209.955,9700	1.548,4087
Serie CUI	6.647.059,4127	1.004,4556

Las cuotas en circulación del Fondo no están sujetas a un monto mínimo de suscripción. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días.

Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 15% del valor del patrimonio del fondo, se pagarán dentro del plazo de 15 días corridos contado desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate, o de la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado.

Nota 17 - Distribución de Beneficios a los Partícipes

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no realizó distribución de beneficios a los partícipes.

Nota 18 – Rentabilidades

La información estadística del Fondo y sus series al cierre de los años 2019 y 2018 es la siguiente:

Rentabilidad Mensual al 31 de diciembre del 2019					
Mes / Serie	Serie A (%)	Serie B-APV/APVC (%)	Serie CUI (%)	Serie D (%)	Serie Z (%)
Enero	0,2034	0,2174	0,2048	0,2135	0,2316
Febrero	0,1930	0,2063	0,1930	0,2019	0,2228
Marzo	0,2122	0,2292	0,2131	0,2223	0,2591
Abril	0,2025	0,2231	0,2051	0,2142	0,2602
Mayo	0,2018	0,2301	0,2119	0,2221	0,1550
Junio	0,1892	0,2184	0,1990	0,2088	0,1842
Julio	0,1901	0,2171	0,2002	0,2103	0,2220
Agosto	0,1925	0,2187	0,2037	0,2128	0,2077
Septiembre	0,1670	0,1887	0,1768	0,1866	0,1303
Octubre	0,1454	0,1682	0,1555	0,1656	0,1068
Noviembre	0,1259	0,1514	0,1356	0,1454	0,0613
Diciembre	0,1091	0,1339	0,1192	0,1293	0,0750

Rentabilidad Mensual al 31 de diciembre del 2019					
Mes / Serie	Serie A (%)	Serie B-APV/APVC (%)	Serie CUI (%)	Serie D (%)	Serie EA-AM (%)
Enero	0,2153	0,2306	-	0,2251	0,2513
Febrero	0,1826	0,1952	-	0,1918	0,2077
Marzo	0,1944	0,2075	-	0,2045	0,2170
Abril	0,1944	0,2081	-	0,2042	0,2158
Mayo	0,2005	0,2136	-	0,2106	0,1700
Junio	0,2030	0,2167	-	0,2128	0,1413
Julio	0,1967	0,2098	-	0,2068	0,0279
Agosto	0,1981	0,2115	-	0,2082	-
Septiembre	0,1934	0,2067	-	0,2032	0,0143
Octubre	0,2063	0,2184	-	0,2157	0,0441
Noviembre	0,2014	0,2131	0,2016	0,2112	0,0293
Diciembre	0,2038	0,2175	0,2085	0,2139	0,1314

Nota 18 – Rentabilidades

Rentabilidad Acumulada al 31 de diciembre del 2019			
Serie / Periodo	Ultimo Año (%)	Últimos dos años (%)	Últimos tres años (%)
A	2,1529	4,6212	7,7343
B-APV/APVC	2,4290	5,0703	8,2687
D	2,3578	4,9548	8,1986
Z	2,1363	3,6269	-
CUI	2,2405	-	-

Rentabilidad Acumulada al 31 de diciembre del 2018			
Serie / Periodo	Ultimo Año (%)	Últimos dos años (%)	Últimos tres años (%)
A	2,4163	5,4638	9,0062
B-APV/APVC	2,5786	5,7012	10,2947
D	2,5372	5,7063	9,9356
Z	1,4594	-	-

Nota 18 – Rentabilidades

Rentabilidad Anualizada al 31 de diciembre de 2019	
Mes / Periodo	Serie C Ultimo año %
Enero	0,2886
Febrero	0,1675
Marzo	0,1969
Abril	(0,1263)
Mayo	(0,1323)
Junio	(0,2871)
Julio	0,0374
Agosto	0,0767
Septiembre	(0,0094)
Octubre	0,1082
Noviembre	(0,4057)
Diciembre	(0,1760)

Rentabilidad Anualizada al 31 de diciembre de 2019	
Mes / Periodo	Serie C Ultimo año %
Enero	0,1305
Febrero	(0,1723)
Marzo	0,0470
Abril	0,0681
Mayo	(0,0591)
Junio	(0,0801)
Julio	0,0488
Agosto	(0,1010)
Septiembre	(0,0493)
Octubre	(0,0543)
Noviembre	(0,1535)
Diciembre	0,0975

Nota 18 – Rentabilidades

Rentabilidad Real Acumulada al 31 de diciembre de 2019			
Serie / Periodo	Ultimo Año %	Últimos dos Años %	Últimos tres años %
B-APV/APVC	(0,2634)	(0,5406)	0,7653

Rentabilidad Real Acumulada al 31 de diciembre de 2018			
Serie / Periodo	Ultimo Año %	Últimos dos Años %	Últimos tres años %
B-APV/APVC	(0,2780)	1,0315	2,5456

Nota 19 – Custodia de Valores (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)

Custodia de Valores al 31 de diciembre de 2019						
Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	65.139.156	100,0000	94,3102	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total general	65.139.156	100,0000	94,3102	-	-	-

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 19 – Custodia de Valores (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)

Custodia de Valores al 31 de diciembre de 2018						
Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	40.069.850	100,0000	99,8019	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total general	40.069.850	100,0000	99,8019	-	-	-

Nota 20 - Excesos de Inversión

A la fecha del cierre de los estados financieros, las inversiones no se encuentran excedidas de los límites establecidos en la normativa vigente y en el Reglamento Interno del Fondo.

Nota 21 - Garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del Fondo. (ARTICULO 7° DEL D.L. N° 1.328 – ARTÍCULO N° 226 LEY N° 18.045)

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto U.F.	Fecha de Inicio	Fecha de Terminación
Boleta Bancaria	Itaú - Corpbanca	Itaú - Corpbanca	16.625	10/01/2019	10/01/2020

Nota 22 - Operaciones de Compra con retroventa

El Fondo no ha efectuado compras de instrumentos con compromiso de retroventa.

Nota 23 – Partes Relacionadas

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el Artículo N° 100 de la Ley de Mercado de Valores.

Nota 24 – Remuneración por Administración

El Fondo es administrado por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. una Sociedad constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de la serie de cuotas del Fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa de:

Series	Remuneración Fija (tasa anual)	Remuneración Variable	Base de cálculo
A	Hasta un 0.774% anual IVA incluido	No aplica	Sobre el patrimonio
B-APV/APVC	Hasta un 0.65% anual exenta de IVA	No aplica	Sobre el patrimonio
D	Hasta un 0.65% anual exenta de IVA	No aplica	Sobre el patrimonio
E	Hasta un 0.60% anual IVA incluido	No aplica	Sobre el patrimonio
H-APV/APVC	Hasta un 0.55% anual exenta de IVA	No aplica	Sobre el patrimonio
I-APV/APVC	Hasta un 0.45% anual exenta de IVA	No aplica	Sobre el patrimonio
EXT	Hasta un 0.65% anual exenta de IVA	No aplica	Sobre el patrimonio
Z	Hasta un 0.595% anual IVA incluido	No aplica	Sobre el patrimonio
CUI	Hasta un 0.774% anual IVA incluido	No aplica	Sobre el patrimonio
N	Hasta un 0.70% anual exenta de IVA	No aplica	Sobre el patrimonio
P	Hasta un 0.67% anual exenta de IVA	No aplica	Sobre el patrimonio

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 ascendió a M\$ 207.025 (M\$ 170.303 en 2018), adeudándose M\$ 26.554 (M\$ 50.011 en 2018) por remuneración por pagar a Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

Nota 25 – Gastos de Administración

El porcentaje máximo total de gastos de cargo del Fondo, excluyendo los gastos por impuestos y otros, será de 1,0% anual sobre el patrimonio del Fondo.

El total de gastos devengados durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2019 ascendió a M\$207.025 (M\$ 170.303 en 2018) adeudándose M\$ 48.281 (M\$ 10.042 en 2018) por pagar a Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2019 correspondiente a la Serie A				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.569,2394	38.029.200	8.246	3483
Febrero	1.572,2686	36.961.568	8.191	3428
Marzo	1.575,6042	36.487.473	12.502	3358
Abril	1.578,7941	35.889.742	14.964	3292
Mayo	1.581,9801	38.396.005	16.340	3268
Junio	1.584,9729	37.666.642	19.535	3229
Julio	1.587,9853	32.197.457	13.737	3208
Agosto	1.591,0429	31.451.566	11.047	3134
Septiembre	1.593,6998	33.669.375	6.057	3147
Octubre	1.596,0170	39.527.532	7.786	3231
Noviembre	1.598,0265	61.238.618	20.165	3469
Diciembre	1.599,7697	69.069.029	21.753	3484

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2019 correspondiente a la Serie B-APV/APVC				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.524,6712	38.029.200	340	811
Febrero	1.527,8173	36.961.568	387	800
Marzo	1.531,3183	36.487.473	669	791
Abril	1.534,7339	35.889.742	785	780
Mayo	1.538,2653	38.396.005	801	772
Junio	1.541,6246	37.666.642	974	761
Julio	1.544,9713	32.197.457	656	754
Agosto	1.548,3507	31.451.566	580	742
Septiembre	1.551,2724	33.669.375	140	741
Octubre	1.553,8822	39.527.532	199	735
Noviembre	1.556,2342	61.238.618	712	741
Diciembre	1.558,3181	69.069.029	632	746

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2019 correspondiente a la Serie CUI				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.006,5126	38.029.200	1839	2
Febrero	1.008,4555	36.961.568	2012	2
Marzo	1.010,6048	36.487.473	3088	2
Abril	1.012,6772	35.889.742	3693	2
Mayo	1.014,8234	38.396.005	3653	2
Junio	1.016,8427	37.666.642	4299	2
Julio	1.018,8783	32.197.457	3142	2
Agosto	1.020,9533	31.451.566	2731	2
Septiembre	1.022,7582	33.669.375	1189	2
Octubre	1.024,3488	39.527.532	1409	2
Noviembre	1.025,7378	61.238.618	3571	1
Diciembre	1.026,9606	69.069.029	3716	1

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2019 correspondiente a la Serie D				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.185,7061	38.029.200	208	7
Febrero	1.188,0995	36.961.568	190	7
Marzo	1.190,7404	36.487.473	516	8
Abril	1.193,2906	35.889.742	696	8
Mayo	1.195,9403	38.396.005	791	9
Junio	1.198,4373	37.666.642	1.121	9
Julio	1.200,9578	32.197.457	534	8
Agosto	1.203,5134	31.451.566	403	8
Septiembre	1.205,7591	33.669.375	81	6
Octubre	1.207,7563	39.527.532	94	6
Noviembre	1.209,5123	61.238.618	376	6
Diciembre	1.211,0765	69.069.029	451	7

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2019 correspondiente a la Serie Z				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.551,9941	38.029.200	3	-
Febrero	1.555,4521	36.961.568	7	-
Marzo	1.559,4829	36.487.473	5	-
Abril	1.563,5401	35.889.742	2	1
Mayo	1.565,9628	38.396.005	1	1
Junio	1.568,8477	37.666.642	1	-
Julio	1.572,3311	32.197.457	1	-
Agosto	1.575,5961	31.451.566	2	2
Septiembre	1.577,6491	33.669.375	1	-
Octubre	1.579,3347	39.527.532	1	2
Noviembre	1.580,3021	61.238.618	1	1
Diciembre	1.581,4869	69.069.029	3	-

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2018 correspondiente a la Serie A				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.532,3989	68.630.376	20.559	4132
Febrero	1.535,1977	66.905.245	14.343	4072
Marzo	1.538,1816	72.610.856	12.307	4281
Abril	1.541,1715	56.827.999	15.420	4149
Mayo	1.544,2615	64.324.481	12.284	4362
Junio	1.547,3958	59.288.461	16.525	4158
Julio	1.550,4399	52.985.277	11.403	3979
Agosto	1.553,5108	50.471.305	12.142	3554
Septiembre	1.556,5159	48.348.271	11.084	3390
Octubre	1.559,7275	46.288.398	8.294	3627
Noviembre	1.562,8688	43.733.801	7.132	3603
Diciembre	1.566,0539	40.149.505	8.001	3556

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2018 correspondiente a la Serie B-APV/APVC

Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.486,5392	68.630.376	448	990
Febrero	1.489,4411	66.905.245	352	855
Marzo	1.492,5313	72.610.856	247	1018
Abril	1.495,6377	56.827.999	437	938
Mayo	1.498,8328	64.324.481	236	1060
Junio	1.502,0811	59.288.461	402	948
Julio	1.505,2328	52.985.277	192	886
Agosto	1.508,4159	50.471.305	327	760
Septiembre	1.511,5331	48.348.271	193	741
Octubre	1.514,8350	46.288.398	193	831
Noviembre	1.518,0625	43.733.801	209	824
Diciembre	1.521,3637	40.149.505	280	831

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2018 correspondiente a la Serie CUI				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	-	68.629.881	-	-
Febrero	-	66.905.245	-	-
Marzo	-	72.610.856	-	-
Abril	-	56.827.999	-	-
Mayo	-	64.324.481	-	-
Junio	-	59.288.461	-	-
Julio	-	52.985.277	-	-
Agosto	-	50.471.305	-	-
Septiembre	-	48.348.271	-	-
Octubre	1.000,3490	46.288.398	124	1
Noviembre	1.002,3660	43.733.801	1243	2
Diciembre	1.004,4556	40.149.505	1357	2

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2018 correspondiente a la Serie D				
Mes	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.156,5011	68.630.376	2.603	13
Febrero	1.158,7191	66.905.245	2.685	8
Marzo	1.161,0886	72.610.856	1.973	11
Abril	1.163,4594	56.827.999	2.066	8
Mayo	1.165,9099	64.324.481	708	7
Junio	1.168,3905	59.288.461	953	9
Julio	1.170,8073	52.985.277	583	7
Agosto	1.173,2449	50.471.305	673	8
Septiembre	1.175,6293	48.348.271	862	8
Octubre	1.178,1656	46.288.398	569	11
Noviembre	1.180,6538	43.733.801	454	8
Diciembre	1.183,1795	40.149.505	402	8

FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(En miles de pesos)

Nota 26 – Información Estadística

Información Estadística al 31 de diciembre del 2018 correspondiente a la Serie EA-AM				
Mes	Valor Cuota	Total, de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	Número de Partícipes
Enero	1.529,9717	68.630.376	8	1
Febrero	1.533,1497	66.905.245	3	-
Marzo	1.536,4767	72.610.856	6	3
Abril	1.539,7929	56.827.999	5	3
Mayo	1.542,4108	64.324.481	4	-
Junio	1.544,5901	59.288.461	5	1
Julio	1.545,0204	52.985.277	1	-
Agosto	1.545,0204	50.471.305	-	-
Septiembre	1.545,2415	48.348.271	-	-
Octubre	1.545,9235	46.288.398	3	-
Noviembre	1.546,3771	43.733.801	-	-
Diciembre	1.548,4087	40.149.505	1	3

Nota 27 - Sanciones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen sanciones que comunicar.

Nota 28 - Hechos relevantes de la Administración

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.

En virtud a lo anterior, se produjo la disolución de Zurich Administradora General de Fondos S.A. pasando Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. a ser la continuadora y sucesora legal para todos los efectos de la sociedad disuelta, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, y adquiriendo la totalidad de su activo y pasivo

Nota 29 - Hechos Relevantes del Fondo

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las características, términos y condiciones de las inversiones mantenidas por los aportantes de los fondos administrados por la Sociedad Administradora no sufrirán modificación alguna producto de la fusión señalada en los hechos relevantes de la Administración.

Nota 30 – Hechos Posteriores

Con fecha 10 de enero de 2020 Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía, la que tiene vigencia hasta el 10 de enero de 2021. La Boleta en Garantía corresponde a la N°0245900 por un monto de UF 16.003, que está tomada a favor de Banco BICE, quien actúa como representante de los beneficiarios.

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.