

## FONDO MUTUO ZURICH VALOR

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018

### CONTENIDO

Informe del auditor independiente  
Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
UF - Unidades de fomento  
US\$ - Dólar estadounidense





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 28 de febrero de 2019

Señores  
Partícipes de  
Fondo Mutuo Zurich Valor

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo Zurich Valor, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 Administradora General de Fondos S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. 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, 28 de febrero de 2019  
Fondo Mutuo Zurich Valor  
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 Valor al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Agustín Silva C.', written over a horizontal line.

Agustín Silva C.  
RUT: 8.951.059-7

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Pascual Henriquez Cooper', written over a horizontal line.

PASCUAL HENRIQUEZ COOPER



**ZURICH<sup>®</sup>**

# Fondo Mutuo Zurich Valor

Estados Financieros por el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2018 y 2017

## Tabla de contenidos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
ESTADO DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS PARTICIPES	
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
NOTA 1- INFORMACIÓN GENERAL .....	- 8 -
NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	- 12 -
NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES .....	- 22 -
NOTA 4 - POLITICA DE INVERSIÓN DEL FONDO.....	- 23 -
NOTA 5- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS .....	- 25 -
NOTA 6 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS.....	- 40 -
NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS.....	- 40 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTOS EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA .....	- 42 -
NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO .....	- 42 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS .....	- 42 -
NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR .....	- 43 -
NOTA 12 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTOS EN RESULTADOS .....	- 43 -
NOTA 13 - OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS .....	- 43 -
NOTA 14 - RESCATES POR PAGAR.....	- 43 -
NOTA 15 - INTERESES Y REAJUSTES .....	- 44 -
NOTA 16 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	- 44 -
NOTA 17 - CUOTAS EN CIRCULACIÓN .....	- 44 -
NOTA 18 - DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPIES .....	- 45 -
NOTA 19 - RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO .....	- 45 -
NOTA 20 - CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009).....	- 48 -
NOTA 21 - EXCESOS DE INVERSIÓN .....	- 49 -
NOTA 22 - GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7° DEL D.L. No 1.328 - ARTÍCULO 226 LEY N° 18.045).....	- 49 -
NOTA 23 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA.....	- 49 -
NOTA 24 - PARTES RELACIONADAS .....	- 49 -
NOTA 25 - GASTOS POR ADMINISTRACIÓN .....	- 50 -
NOTA 26 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA 2018 .....	- 51 -
NOTA 26 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA 2017 .....	- 55 -
NOTA 27 - SANCIONES .....	- 58 -
NOTA 28 - HECHOS RELEVANTES DE LA ADMINISTRACION .....	- 58 -
NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES.....	- 58 -

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

	<i>Notas</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIVO</b>			
<i>Efectivo y efectivo equivalente</i>	16	7.443	344
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</i>	7	6.550.216	155.822
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	11.1	543	-
<b>Total Activo</b>		<b>6.558.202</b>	<b>156.166</b>
<b>PASIVO</b>			
<i>Remuneraciones sociedad administradora</i>	11.2	10.129	175
<i>Otros documentos y cuentas por pagar</i>	11.2	-	61
<b>Total Pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b>10.129</b>	<b>236</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>		<b>6.548.073</b>	<b>155.930</b>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

	<i>Notas</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<b>INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION</b>			
<i>Intereses y reajustes</i>	15	265.060	25.436
<i>Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados</i>	7	(70.908)	(18.137)
<i>Resultado en venta de instrumentos financieros</i>		(9.875)	(3.451)
<i>Otros</i>		(172)	(152)
<b><i>Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación</i></b>		<b>184.105</b>	<b>3.696</b>
<b>GASTOS</b>			
<i>Comisión de administración</i>	24	(97.450)	(8.744)
<i>Otros gastos de operación</i>	25	(14.085)	(2.880)
<b><i>Total gastos de operación</i></b>		<b>(111.535)</b>	<b>(11.624)</b>
<i>Utilidad/(pérdida) de la operación antes de impuesto</i>		72.570	(7.928)
<i>Utilidad/Pérdida de la operación después de impuesto</i>		72.570	(7.928)
<b><i>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</i></b>		<b>72.570</b>	<b>(7.928)</b>
<b><i>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</i></b>		<b>72.570</b>	<b>(7.928)</b>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**ESTADO DE CAMBIO EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

**2018**

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E-APV	Serie H-APV	Serie I	Serie P	Total
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>									
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 01 de enero</b>	<b>28.811</b>	<b>100</b>	<b>21.703</b>	<b>103.454</b>	<b>-</b>	<b>1.862</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155.930</b>
Aportes de cuotas	285.144	213.285	683.829	31.730.925	518.825	431.869	141.556	681.300	34.686.733
Rescate de cuotas	(136.316)	(137.766)	(375.454)	(27.155.618)	(304.946)	(222.106)	(34.954)	-	(28.367.160)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	148.828	75.519	308.375	4.575.307	213.879	209.763	106.602	681.300	6.319.573
<b>Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>3.748</b>	<b>2.860</b>	<b>7.739</b>	<b>49.504</b>	<b>2.539</b>	<b>3.043</b>	<b>350</b>	<b>2.787</b>	<b>72.570</b>
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>3.748</b>	<b>2.860</b>	<b>7.739</b>	<b>49.504</b>	<b>2.539</b>	<b>3.043</b>	<b>350</b>	<b>2.787</b>	<b>72.570</b>
<b>Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre</b>	<b>181.387</b>	<b>78.479</b>	<b>337.817</b>	<b>4.728.265</b>	<b>216.418</b>	<b>214.668</b>	<b>106.952</b>	<b>684.087</b>	<b>6.548.073</b>
<b>Valor cuota</b>									

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**ESTADO DE CAMBIO EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

	2017						
	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie H-APV	Serie I	Total
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>							
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 01 de enero</b>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Aportes de cuotas</i>	159.385	7.300	148.036	10.303.890	13.543	260.000	10.892.154
<i>Rescate de cuotas</i>	(129.645)	(7.128)	(125.211)	(10.191.816)	(11.652)	(262.844)	(10.728.296)
<i>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</i>	<b>29.740</b>	<b>172</b>	<b>22.825</b>	<b>112.074</b>	<b>1.891</b>	<b>(2.844)</b>	<b>163.858</b>
<b>Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>(929)</b>	<b>(72)</b>	<b>(1.122)</b>	<b>(8.620)</b>	<b>(29)</b>	<b>2.844</b>	<b>(7.928)</b>
<i>Distribución de beneficios</i>							
<i>En efectivo</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>En cuotas</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>(929)</b>	<b>(72)</b>	<b>(1.122)</b>	<b>(8.620)</b>	<b>(29)</b>	<b>2.844</b>	<b>(7.928)</b>
<b>Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre Valor cuota</b>	<b>28.811</b>	<b>100</b>	<b>21.703</b>	<b>103.454</b>	<b>1.862</b>	<b>-</b>	<b>155.930</b>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

		2018	2017
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO</b>	Nota		
<i>Compra de activos financieros</i>	7	(52.363.519)	(13.805.064)
<i>Venta/cobro de activos financieros</i>	7	46.152.687	13.652.939
<i>Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios</i>		(101.642)	(11.388)
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>(6.312.474)</b>	<b>(163.513)</b>
<i>Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento</i>			
<i>Colocación de cuotas en circulación</i>		34.686.733	10.892.154
<i>Rescates de cuotas en circulación</i>		(28.367.160)	(10.728.297)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>6.319.573</b>	<b>163.857</b>
<i>Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente</i>		7.099	344
<i>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</i>		344	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>16</b>	<b>7.443</b>	<b>344</b>

## **NOTA 1- INFORMACIÓN GENERAL**

*El Fondo Mutuo Zurich Valor es un Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo. Con duración mínima de la cartera de inversiones de 365 días y máxima de 1.460 días, Nacional – Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Apoquindo N° 5550, Las Condes Santiago.*

*El Fondo Mutuo Zurich Valor tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en un portfolio diversificado con horizonte de mediano y largo plazo asociado a un riesgo moderado otorgando una adecuada liquidez, a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos financieros emitidos por instituciones que participen en el mercado nacional y extranjero. Asimismo, permite utilizarlo como un componente de la mayor permanencia en el portafolio personal de sus ahorros. Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de 2002 de la Comisión para el Mercado Financiero o aquella que la modifique o reemplace.*

*El Fondo Mutuo Zurich Valor inició sus operaciones con fecha 03 de marzo de 2017.*

### *a) Modificaciones al Reglamento Interno:*

*21-08-2018*

- 1. Letra A. Numeral 1, "Características Generales", se agrega en el cuadro, el campo "Nombre del Fondo".*
- 2. Letra A. Numeral 1, "Características Generales", se modifica el texto del campo "Sociedad Administradora", añadiéndose la frase (en adelante la Administradora)*
- 3. Letra A. Numeral 1, "Características Generales", se modifica el texto del campo "Tipo de fondo", aludiendo la norma 1.578 de la Comisión para el Mercado Financiero.*
- 4. Letra A. Numeral 1, "Características Generales", se modifica el texto del campo "Plazos Máximo de pago de Rescate", se agrega al final del párrafo del presente Reglamento.*
- 5. Letra B, Numeral 2.1 "Clasificación de Riesgo Nacional" o Numeral 2.2 "Clasificación de Riesgo de las Inversiones", se agrega al final el párrafo la frase "sobre el Mercado de Valores (en adelante la "Ley de Mercado de Valores").*

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

---

6. *Letra B, 2. Política de Inversiones, Numeral 3, "Característica y Diversificación de la inversionista", se añade el siguiente texto " El Fondo no podrá invertir más del 50% de su activo en valores que no cumplan con los requisitos de liquidez y profundidad que requiera la Comisión para el Mercado Financiero, establecidos en la Norma de Carácter General, o aquella que la modifique o reemplace, en lo que resulte aplicable a los instrumentos indicados en el numeral 3.1 siguiente".*
7. *Letra B, Numeral 3.3, "Tratamiento de los excesos de Inversión" se agrega al final del texto la frase: "y la Norma Carácter General N° 376".*
8. *Letra B, Numeral 4, se añade el ítem "4.3 Venta Corta y Préstamos de Valores y 4.4. Otro tipo de Operaciones".*
9. *Letra D "Política de Endeudamiento" se modifica texto, en virtud a las observaciones indicadas por la Comisión para el Mercado Financiero, aclarando los plazos de la deuda que puede incurrir los fondos.*
10. *Letra F, Numeral 2, "Remuneraciones de Cargo del Fondo y Gasto" se modifica el porcentaje de remuneración para cada una de las series en columna denominada "Remuneración Fija (% Fijo Anual).*
11. *Letra F, Numeral 2, "Remuneraciones de Cargo del Fondo y Gasto" se elimina el porcentaje de gasto de operación para cada una de las series en columna denominada "Gastos de Operación (% Fijo Anual).*
12. *Letra F, Numeral 2, "Remuneraciones de Cargo del Fondo y Gasto" se modifica los ítems de cargo al gasto de operación que se carga a los fondos y se expone la forma que se devengarán los gastos.*
13. *Letra F, Numeral 2 "Remuneraciones de cargo del Fondo", se agrega a continuación del párrafo "Base de Cálculo en Caso de %" la frase "Se hace presente que, para los efectos del presente Reglamento Interno, el cierre de operaciones del Fondo corresponderá al establecido en el numeral 1 de la letra G siguiente."*
14. *Letra G. Numeral 1, cuadro "Suscripciones y rescates de Cuotas en Efectivo", se añade al final del ítem Valor cuota para conversión de aportes" de Cada día hábil.*
15. *Letra G. Numeral 1, cuadro "Suscripciones y rescates de Cuotas en Efectivo", se añade el ítem "Política de pagos de Rescates"*
16. *Letra G, Numeral 4, sección "Medios de difusión del valor contable y cuotas en Circulación" se especifica que el número total de cuotas en circulación se encontrará "separados por series".*

17. *Letra H, "OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE", ítems "Procedimiento de Liquidación del Fondo", se modifica el texto en relación al procedimiento para la liquidación del fondo, aludiendo a los Artículos N°s 5 y 63 de la Ley Única de Fondos N° 20.712.*
18. *Letra H, "OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE", se agrega el ítem "Adquisición de Cuotas de Propia emisión", aclarando que para este caso no aplica.*
19. *Letra H, "OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE", se agrega el ítem, se agrega el ítem "Garantías", aclarando que para este caso no se constituirán otras garantías distintas de Aquellas a las que la Administradora está obligada en virtud de la Ley N° 20.712.*
20. *Se reemplaza para todo el cuerpo del reglamento interno la Superintendencia de valores y seguros por La Comisión para el Mercado Financiero.*
21. *Letra B, Numeral 4, "Operaciones que realizará el Fondo "se actualiza texto para las operaciones de Derivados en razón a la normativa vigente.*
22. *Letra B, 2 Política de Inversiones, Numeral 4.2 "Adquisición de instrumento con retroventa", se modifica el texto en relación a las operaciones que se realizan el fondo con bancos e instituciones, normativa vigente y clasificación de riesgo de los títulos de deuda de corto y largo plazo.*
23. *Letra F, Numeral 3, "Comisión o remuneración de cargo del partícipe", serie P, se elimina la comisión por permanecía superior a los 181.*
24. *Letra F, Numeral 3, "Comisión o remuneración de cargo del partícipe", se agrega texto a continuación de la base de cálculo en caso de %; al tratamiento de las comisiones de permanencia cuando existen modificaciones a los Reglamentos Internos.*
25. *Letra B, Numeral 1 "Objeto del Fondo", se elimina dentro el párrafo la frase "(en adelante el "Fondo").*
26. *"Letra B "Política de Inversión y Diversificación", numeral 2, Política de Inversiones, sección 2.4 o 2.5 "Monedas que serán mantenidas por el fondo" se modifica texto de las monedas que mantendrá en los fondos de acuerdo a la política de inversión y las definiciones contenidos en la Circular N° 1.578.*
27. *Letra C. "Política de Liquidez", se elimina dentro de Párrafo el pago de Beneficios, puesto que el fondo no cuenta con política de dividendo.*

28. Letra F, "SERIES, REMUNERACIONES, COMISIONES Y GASTOS", Numeral 3, Titulo "Comisión o remuneración de cargo del partícipe", se agrega comisión de colocación diferida al rescate de la serie D.

29. Letra B "Política de Inversión y Diversificación", numeral 2, Política de Inversiones, se añade el numeral 2.3 "Condiciones que deben cumplir esos mercados."

25-10-2018

1. Letra F. "Series, Remuneraciones, Comisiones y Gasto", Numeral 3, Titulo "Comisiones o remuneración de cargo del partícipe", se elimina la comisión de colocación diferida al rescate de la serie D.

#### *Política de Inversiones*

*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 que se refieren los incisos 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.*

*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 B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N° 88 de la Ley N° 18.045.*

*Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N° 88 de la Ley N° 18.045.*

#### *Política de Liquidez*

*El Fondo tendrá como política que, a lo menos, un 1% de sus activos sean activos de alta liquidez para efectos de contar con los recursos necesarios para dar cumplimiento a sus obligaciones por las operaciones que realice el Fondo, así como dar cumplimiento al pago de rescates de cuotas, pago de beneficios y otros necesarios para el funcionamiento del Fondo. Se entenderán que tienen tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, los instrumentos emitidos por Bancos domiciliados en Chile con clasificación de riesgo AA, los instrumentos emitidos por Banco Centrales o Estados Extranjeros con rating igual o superior al Estado de Chile, los instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República o que se encuentren garantizados por el Estado de Chile, los instrumentos de renta fija e intermediación con un vencimiento menor a 180 días, Instrumentos de capitalización extranjera representativos de índices (ETF).*

### *Política de Votación*

*La Administradora, a través de uno o más de sus mandatarios, o bien de terceros designados especialmente al efecto, podrán representar al Fondo en juntas de accionistas, asambleas de aportantes, o juntas de tenedores, de aquellas entidades emisoras de los instrumentos que hayan sido adquiridos con recursos del Fondo, sin que existan prohibiciones o limitaciones, para dichos mandatarios o terceros.*

*Las cuotas en circulación del Fondo no se cotizan en bolsa y no tienen clasificación de riesgo.*

*Las modificaciones que se han incorporado se ajustan únicamente a lo dispuesto en la Norma de carácter General N°365 y Ley Única de Fondos N° 20.712, sin que se hayan efectuado otras modificaciones que afecten los derechos de los partícipes.*

*Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Zurich Administradora General de Fondos S.A., en adelante "la Administradora", que se constituyó por escritura pública de fecha 23 de agosto de 2004, otorgada en la notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo. Su existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N°556 de fecha 13 de diciembre de 2004 de la Comisión para el Mercado Financiero. La Sociedad Administradora pertenece al Grupo económico Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. (Grupo empresarial N° 51). Las cuotas en circulación del Fondo no se cotizan en bolsa y no tienen clasificación de riesgo.*

*Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 28 de febrero de 2019.*

### *NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS*

*De acuerdo al Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009 emitido por la Comisión para el Mercado Financiero, las normas aplicables a los Fondos y sus sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha Comisión para el Mercado Financiero instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de las NIIF, y dispondrá de manera expresa la entrada en vigencia de nuevas normas.*

*Conforme lo señala el Oficio Circular N° 592, emitido el 6 de abril de 2010 por parte de la Comisión para el Mercado Financiero, los Fondos mutuos aplicaron anticipadamente la NIIF 9, y por lo tanto clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo a la mencionada norma.*

## 2.1 Declaración de cumplimiento

*De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, y los oficios circulares antes mencionados, los estados financieros de Fondo Mutuo Zurich Valor son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).*

## 2.2 Bases de preparación

### NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

a) *Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2018.*

#### *Normas e interpretaciones*

*NIIF 9 “Instrumentos Financieros”- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.*

*NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.*

*CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.*

#### *Enmiendas y mejoras*

*Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.*

*Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.*

*Enmienda a NIIF 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.*

*Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.*

*Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.*

*Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.*

*La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros [consolidados] de la Sociedad.*

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

#### *Normas e interpretaciones*

*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.*

*01/01/2019*

*NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, “Ingresos de los contratos con clientes” y NIIF 9, “Instrumentos financieros”.*

*01/01/2021*

*CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.*

01/01/2019

*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".*

01/01/2019

*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.*

01/01/2019

*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 mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.*

01/01/2019

*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.*

01/01/2019

*Enmienda a NIC 12 "Impuestos 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.*

01/01/2019

*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.*

01/01/2019

*Enmienda a NIC 19 “Beneficios 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.*

01/01/2019

*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 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.*

### *2.3 Periodo cubierto*

*Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos desde el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017.*

### *2.4 Conversión de moneda extranjera*

#### *a) 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.*

#### *b) Transacciones y saldos*

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

<i>Moneda</i>	<i>31 de diciembre 2018 \$</i>	<i>31 de diciembre 2017 \$</i>
<i>Dólar estadounidense</i>	<i>694,77</i>	<i>614,75</i>

*Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivo financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente". Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultado integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado". Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultado dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".*

## 2.5 Activos y pasivos financieros

### 2.5.1 Clasificación

*El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización, e instrumentos financieros derivados, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.*

#### 2.5.1.1 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

*Un activo es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.*

#### 2.5.1.2 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). 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 mercado reales que incurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia. El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Comisión para el Mercado Financiero.*

#### 2.5.1.3 Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

*Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que 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.*

## *2.5.2 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 resultados, 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.*

*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.*

*Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultado son medidos a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría "Activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultado" son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultado" en el periodo en el cual surgen*

*Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se reconocen en estado de resultados integrales dentro de "Ingresos por dividendos" cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago. El interés sobre títulos de deuda a valor razonable con efectos en resultados se reconoce en el estado de resultados integrales dentro de "Intereses y reajustes" en base al tipo de interés efectivo.*

*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.*

## *2.6 Flujo de efectivo*

### *a) Presentación*

*Para efectos de presentación conforme a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero, se ha adoptado el método directo.*

*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.*

### *b) 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.*

## *2.7 Cuotas en circulación*

*El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 7 series de cuotas las cuales poseen características diferentes según nota N° 17. Dado lo anterior las cuotas se consideran como pasivos financieros.*

*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.*

## *2.8 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.*

## 2.9 *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.*

*Por sus inversiones en el exterior, el Fondo puede incurrir en impuesto de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultados. Los impuestos de retención cuando existen, se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre "Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior".*

## 2.10 *Garantías*

*El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.*

## **NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES**

*Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se han originado cambios contables que deban ser informados.*

**NOTA 4 - POLITICA DE INVERSIÓN DEL FONDO**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, depositado en la Comisión para el Mercado Financiero, con fecha 02 de Marzo de 2017, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Apoquindo 5550, Piso 2, Las Condes, y en sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero. [www.cmf.cl](http://www.cmf.cl).

a) Política de inversión en instrumentos de deuda:

Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo.

<i>Tipo de instrumento</i> <b>INSTRUMENTOS DE DEUDA NACIONAL</b>	<i>%</i> <b>Mínimo</b>	<i>%</i> <b>Máximo</b>
1.- Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	100
2.- Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos e Instituciones Financieras Nacionales	0	100
3.- Instrumentos inscritos en el Registro de Valores emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro	0	100
4.- Títulos de deuda de securitización correspondientes a los referidos en Título XVIII de la Ley N° 18.045.- que cumplan los requisitos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero.	0	25

4.1. Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:

Límite máximo de inversión por emisor	: 20% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045.	: 25% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	: 30% del activo del Fondo

#### *4.2. Tratamiento de los excesos de inversión.*

*La regularización de los excesos de inversión a los límites definidos en el Reglamento Interno del Fondo y aquellas que se deban a causas imputables o ajenas a la administradora, serán subsanadas dentro de los plazos establecidos en el Artículo N° 60 de la ley N° 20.712.*

*La administradora velará porque los activos correspondientes sean liquidados mediante los procedimientos y en los tiempos que resguarden de mejor manera los intereses del respectivo Fondo y de las respectivas carteras. En todo caso, de producirse el exceso mencionado, los respectivos activos serán liquidados para cada Fondo y/o para cada Cartera, si el exceso correspondiere a inversiones que mantenga más de uno de los Fondos, cuidando que la liquidación se haga de tal modo que cada uno de los Fondos y las carteras mantengan su participación proporcional en la respectiva sociedad emisora, luego de realizada la liquidación.*

#### *4.3 Operaciones que realizará el Fondo.*

##### *4.3.1 Contratos de derivados*

- 1. La Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar contratos de derivados (contratos de forwards y swaps), en mercados locales e internacionales fuera de bolsa. Para efectos de lo anterior, el Fondo podrá actuar como comprador o vendedor de los respectivos activos objeto de los mencionados contratos.*
- 2. Los activos que serán objeto de las operaciones de productos derivados mencionados que realice la Administradora por cuenta del Fondo serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija.*
- 3. La Administradora enviará de forma diaria los contratos de derivados que celebre el Fondo a un proveedor externo e independiente, quien determinará diariamente los precios para dichos contratos.*
- 4. Límites de inversión en contratos de derivados: El Fondo no contemplará más límites que los establecidos en la Ley y su normativa complementaria.*

#### *Límites Generales*

*Respecto a los límites generales, se deberá dar cumplimiento con aquellos señalados en el numeral cinco de la Norma de Carácter General N° 204 de 2006 de la Comisión para el Mercado Financiero o aquella que la modifique o reemplace.*

*Limites Específicos:*

*En cuanto a los límites específicos, se deberá dar cumplimiento con aquellos señalados en los numerales seis, siete, ocho, nueve, once y doce de la Norma de Carácter General N° 204 de 2006 de la Comisión para el Mercado Financiero o aquella que la modifique o reemplace.*

*4.4 Adquisición de instrumentos con retroventa.*

*La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de instrumentos de deuda de oferta pública, en consideración a lo dispuesto en la Circular N° 1.797 de 2006, de la Comisión para el Mercado Financiero o aquella que la modifique o reemplace. Estas operaciones sólo podrán efectuarse con bancos y sociedades financieras nacionales o extranjeras, que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales B, N-4 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el artículo 88° de la Ley de Mercado de Valores. En todo caso, el Fondo podrá mantener hasta el 20% de sus activos totales, en instrumentos de oferta pública adquiridos con retroventa a instituciones bancarias y financieras y no podrá mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos sujetos a dicho compromiso con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.*

*Los instrumentos de deuda de oferta pública que podrán ser adquiridos con retroventa, serán los siguientes:*

- 1) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile;*
- 2) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales;*
- 3) Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero;*
- 4) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales o internacionales.*
- 5) Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores*
- 6) Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que transen en mercados nacionales o extranjeros.*

**NOTA 5- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

*Revelaciones de acuerdo a NIIF 7*

*A continuación, se describe la administración de riesgo mantenida por Zurich Administradora General de Fondos S.A.*

*La estrategia de Gestión del Riesgo Financiero que lleva a cabo Zurich Administradora General de Fondos S.A. está orientada al establecimiento de políticas y métricas de medición de los principales riesgos financieros y a controlar la exposición a los mismos.*

*En este sentido, el Fondo Mutuo Zurich valor podrá verse expuesto a diversos riesgos financieros, incluyendo: riesgo de mercado, riesgo liquidez y riesgo crédito.*

*Para los efectos de la gestión de riesgos y control interno, sin perjuicio de las responsabilidades propias del Directorio y del Gerente General, la Administradora ha designado a un Encargado de Cumplimiento y Control Interno, quien es el responsable de monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos correspondientes a la gestión de riesgos y control interno en forma permanente.*

### **5.1 Riesgo de mercado**

*Se entiende por riesgo de mercado la pérdida que puede presentar un portafolio, un activo o un título en particular, originada por cambios o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio o valor final; lo cual puede significar una disminución del patrimonio que puede afectar la viabilidad financiera del Fondo y la percepción que tiene el mercado sobre su estabilidad, el valor de las inversiones por cuenta de terceros, situación que puede afectar su reputación.*

*Para esto se han establecido políticas, límites y procedimientos establecidos en el Manual de Inversiones de la Administradora. En este documento se establecen los límites máximos de riesgo permitido para las inversiones, estableciendo niveles de riesgo y liquidez limitados a los objetivos de los dineros invertidos. Este riesgo puede medirse de dos maneras.*

- *Medición en función de la gestión relativa de un benchmark: La gestión relativa busca batir un benchmark o índice de referencia, sin importar el resultado absoluto de dicha meta, es decir, el gestor tendrá como mandato lograr que el performance del producto supere el performance del objetivo. La holgura de acción respecto al benchmark viene definido por el tracking error del Fondo respecto a su benchmark. En la medida que este sea más elevado, las posibilidades de batir el objetivo serán mayores.*
- *Medición en función de la gestión relativa de la competencia: En estos casos, la manera de medir el riesgo de una cartera es a través de comparaciones con la industria. Se realizan mediciones basado en un grupo de competidores previamente definidos.*

*Periódicamente se realiza un comité donde se muestran y analizan los benchmarks a utilizar por cada uno de los Fondos. Las elecciones de los benchmark son basadas en criterio de riesgos y composición de cartera.*

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017  
(En miles de pesos)

---

*El trading error mide el rendimiento del Fondo respecto a la referencia elegida, la formula consiste en obtener la desviación estándar de los diferenciales de rendimientos entre el Fondo y el benchmark en un período determinado.*

*Comparación rendimiento Fondo Mutuo Zürich Valor 2018*



*Comparación rendimiento Fondo Mutuo Zürich Valor 2017*



## 5.2 Riesgo de liquidez

*Se puede definir como riesgo de liquidez la acción de poder garantizar el pago oportuno de las solicitudes de rescate en condiciones normales, planificar la forma en que se manejarán rescates significativos por parte de los inversionistas y como se abordarán situaciones de crisis (rescates masivos).*

*La Administradora proveerá los parámetros de liquidez para cada Fondo. Este control minimizará 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 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, solo 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 poseer una participación dentro de los márgenes.*

*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.*

- 3) Forma de pago: El pago de los rescates se hará en dinero efectivo en Pesos de Chile, pudiendo la Administradora hacerlo en valores del Fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Comisión para el Mercado Financiero.*

- 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 de la cartera de inversión:*

Composición Cartera Inversión	31-12-2018					Total
	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin Vencimiento	
<i>Instrumentos de capitalización</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Cuotas de Fondos de Inversión</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a plazo bancos Nacionales</i>	-	-	1.327.750	-	-	1.327.750
<i>Efectos de comercio</i>	-	-	99.066	-	-	99.066
<i>Letras hipotecarias</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos con garantía estatal</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Bonos bancos y empresa</i>	61.770	20.602	94.588	4.946.440	-	5.123.400
<b>Total</b>	<b>61.770</b>	<b>20.602</b>	<b>1.521.404</b>	<b>4.946.440</b>	-	<b>6.550.216</b>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

<i>Composición Cartera Inversión</i>	<i>31-12-2017</i>					<i>Total</i>
	<i>Menos de 10 días</i>	<i>10 días a 1 mes</i>	<i>1 a 12 meses</i>	<i>Más de 12 meses</i>	<i>Sin Vencimiento</i>	
<i>Instrumentos de capitalización</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Cuotas de Fondos de Inversión</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a plazo bancos Nacionales</i>	-	-	982	-	-	982
<i>Efectos de comercio</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Letras hipotecarias</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos con garantía estatal</i>	-	-	-	28.316	-	28.316
<i>Bonos bancos y empresa</i>	-	-	17.892	108.632	-	126.524
<b><i>Total</i></b>	-	-	<b>18.874</b>	<b>136.948</b>	-	<b>155.822</b>

### 5.3 *Gestión de riesgo de capital*

*El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa 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 Valor cuenta con un patrimonio de M\$ 6.548.073 y una cartera de activos de M\$ 6.550.216 (Nota7) en 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 a riesgo financiero asociado a su operatoria y/o eventual conflicto de interés, se encuentra adecuadamente mitigado.*

#### *5.4 Riesgo de crédito*

*Riesgo asociado a la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.*

*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.*

*5.4.1 Controles a límites normativos: Periódicamente se controla el Fondo Mutuo Zürich Equilibrio 30 de acuerdo a las normas establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero. En este contexto, se consigna que al 31 de diciembre de 2017 el Fondo, no presenta ningún exceso normativo de acuerdo a los controles establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero.*

*5.4.2 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 extranjeras.*

*5.4.3 Riesgo crédito del emisor: Está estipulado en el Reglamento Interno del Fondo Mutuo Zurich Valor 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 N°. 18.045.*

*El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en miles de pesos, es la siguiente:*

Rating	31-12-2018 M\$	% sobre el activo
AAA	92.157	1,4052
AA	2.569.955	39,1869
A	2.461.288	37,5299
BBB	-	-
BB	-	-
B	-	-
C	-	-
N-1	1.426.816	21,7562
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.550.216</b>	<b>99,8782</b>

Rating	31-12-2017 M\$	% sobre el activo
AAA	14.064	9,0058
AA	85.068	54,4728
A	27.392	17,5403
BBB	-	-
BB	-	-
B	-	-
C	-	-
N-1	982	0,6288
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	28.316	18,1320
<b>TOTAL</b>	<b>155.822</b>	<b>99,7797</b>

*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.*

*Definición categorías de riesgo de títulos de deuda de largo plazo:*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*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.*

#### *Categorías de clasificación para los títulos representativos de capital*

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

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

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

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

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

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

#### *5.5 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).*

*El Fondo utiliza para los instrumentos de deuda los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk America 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 el 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 Risk America.*

*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 Risk America.*

*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:*

<i>Nivel 1</i>	<i>Precios cotizados (no ajustados) en mercado activos para activos o pasivos idénticos.</i>
<i>Nivel 2</i>	<i>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).</i>
<i>Nivel 3</i>	<i>Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.</i>

*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.*

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

*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.*

*El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31.12.2018, de acuerdo al siguiente detalle:*

<i>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018</i>	<i>Nivel 1 M\$</i>	<i>Nivel 2 M\$</i>	<i>Nivel 3 M\$</i>	<i>Total M\$</i>
<i>Activos</i>				
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>	-	-	-	-
<i>Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones</i>	-	-	-	-
<i>Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes</i>	-	-	-	-
<i>Cuotas de Fondos mutuos</i>	-	-	-	-
<i>Prima de opciones</i>	-	-	-	-
<i>Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras</i>	1.327.750	-	-	1.327.750
<i>Bonos de bancos e instituciones financieras</i>	1.384.274	-	-	1.384.274
<i>Letras de crédito bancos e instituciones financieras</i>	-	-	-	-
<i>Pagarés de empresas</i>	3.739.126	-	-	3.739.126
<i>Bonos de empresas y sociedades securitizadoras</i>	-	-	-	-
<i>Pagarés emitidos por estados y bancos centrales</i>	-	-	-	-
<i>Bonos emitidos por estados y bancos centrales</i>	-	-	-	-
<i>Otros títulos de deuda</i>	99.066	-	-	99.066
<i>Derivados</i>	-	-	-	-
<b><i>Total activos</i></b>	<b>6.550.216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.550.216</b>
<i>Pasivos</i>	-	-	-	-
<i>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>	-	-	-	-
<i>Derivados</i>	-	-	-	-
<b><i>Total pasivos</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

<i>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2017</i>	<i>Nivel 1</i> M\$	<i>Nivel 2</i> M\$	<i>Nivel 3</i> M\$	<i>Total</i> M\$
<i>Activos</i>				
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>	-	-	-	-
<i>Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones</i>	-	-	-	-
<i>Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes</i>	-	-	-	-
<i>Cuotas de Fondos mutuos</i>	-	-	-	-
<i>Prima de opciones</i>	-	-	-	-
<i>Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras</i>	982	-	-	982
<i>Bonos de bancos e instituciones financieras</i>	94.582	-	-	94.582
<i>Letras de crédito bancos e instituciones financieras</i>	-	-	-	-
<i>Pagarés de empresas</i>	31.943	-	-	31.943
<i>Bonos de empresas y sociedades securitizadoras</i>	-	-	-	-
<i>Pagarés emitidos por estados y bancos centrales</i>	-	-	-	-
<i>Bonos emitidos por estados y bancos centrales</i>	28.315	-	-	28.315
<i>Otros títulos de deuda</i>	-	-	-	-
<i>Derivados</i>	-	-	-	-
<b><i>Total activos</i></b>	<b>155.822</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155.822</b>
<i>Pasivos</i>	-	-	-	-
<i>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>	-	-	-	-
<i>Derivados</i>	-	-	-	-
<b><i>Total pasivos</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Descripción de las políticas y procedimientos de gestión de riesgo de acuerdo con Circular N°1.869.*

*A continuación, se resume las políticas y procedimientos de gestión de riesgo mantenidas para el Fondo:*

*El proceso de análisis de inversión es responsabilidad de los portfolios managers, los cuales deciden en conjunto con el Gerente General en que activos se materializa la inversión para los Fondos administrados por la Administradora y cuando deben realizarla, atendiendo al marco impuesto según la siguiente definición:*

*Normativa vigente*

1. *Reglamento Interno: Documento oficial, aprobado por la CMF, en el cual entre otras cosas se establecen en forma general los objetivos de inversión, la política de inversión, la política de diversificación y los niveles de riesgo a asumir, entre otros. Las copias de la última versión del Reglamento Interno se encuentran en la página de la CMF ([www.cmf.cl](http://www.cmf.cl)).*
2. *Documento Manual de Administración de Fondos: Este documento define las políticas de inversiones, en el cual se podrá acotar aún más el marco de acción establecido en el Reglamento Interno, se establecerán aspectos de operatoria o límites que no hayan sido tocados en el Reglamento Interno.*
3. *Atribuciones de los portfolios managers: Se contemplan las siguientes atribuciones que afectan a los operantes de la mesa de dinero, el jefe de dicha mesa y las transacciones que ellos realizan:*
  - a) *Montos máximos de cada transacción: De acuerdo a la Ley Única de Fondos N° 20.712 y sus posteriores actualizaciones y/o modificaciones, y según el Reglamento Interno de cada Fondo, las siguientes restricciones generales limitan la cantidad de activos que se podrá invertir en el Fondo, y por tanto el tamaño máximo que el operador de la mesa de dinero podrá transar de dicho activo:*
    - *Límite máximo de inversión por emisor: 20% del activo del Fondo.*
    - *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: 25% del activo del Fondo.*
    - *Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 30% del activo del Fondo*

- b) *Políticas de derivados: En lo que respecta a los contratos de opciones, futuros y forwards, los límites generales contenidos en la Norma de Carácter General N° 204 dictada por la Comisión para el Mercado Financiero, se encuentran en el Reglamento Interno de cada uno de los Fondos y se presenta a continuación.*
- *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 5% del valor del activo del Fondo.*
  - *El total de los recursos del Fondo comprometido por márgenes o garantías, producto de las operaciones en contratos de futuros y forwards que mantengan vigentes, más los márgenes enterados por el lanzamiento de opciones que se mantengan vigentes, no podrá exceder el 15% del valor del activo del Fondo. Cualquier exceso que se produzca sobre este porcentaje deberá ser regularizado al día siguiente de producido.*
  - *El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta no podrá exceder el 5% del valor del activo del Fondo.*
  - *El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra no podrá exceder el 50% del valor del activo del Fondo. No obstante, lo anterior, sólo podrá comprometerse hasta un 5% de los activos del Fondo, en el lanzamiento de opciones de compra sobre activos que no forman parte de su cartera contado. Para estos efectos, se entenderá por valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra, a la sumatoria del valor de los precios de ejercicios de las opciones lanzadas por el Fondo.*
  - *Los recursos del Fondo podrán ser invertidos en contratos de opciones, futuros y forwards, que tengan como activos objetos a: (i) alguna de las monedas en los que está autorizado a invertir; (ii) índices accionarios que cumplan con los requisitos dispuestos en la Norma de Carácter General N ° 204; (iii) acciones en las cuales el Fondo está autorizado a invertir; (iv) bonos nacionales o extranjeros y tasas de interés nacionales o extranjeras, en los cuales está autorizado a invertir el Fondo; (v) índices de cuotas de Fondos; y, (vi) cuotas de Fondos.*
4. *Comité de Inversiones: En el Comité de Inversiones se definen y establecen las estrategias de inversión de corto, mediano y largo plazo a seguir. Esto es, se escogen los tipos de inversiones que se llevarán a cabo, considerando los antecedentes proporcionados por el Departamento de Estudios y la Mesa de Dinero respecto a expectativas económicas bursátiles esperadas, evolución de la economía, índices de inflación, entre otros. Dichas estrategias de inversión están determinadas por las características de cada Fondo, y consideran el cumplimiento a los reglamentos de inversión de cada Fondo.*

*El Comité está formado por el Jefe de Mesa de Dinero y dos operadores de Mesa de Dinero. El comité se reúne al menos quincenalmente, y el quórum mínimo para sesionar es de dos personas. En caso que el Comité no sesione por falta de quórum o alguna otra causa en particular, éste deberá ser realizado el día hábil siguiente, a una hora definida en conjunto por los miembros que deban asistir.*

*Cada reunión de este comité queda registrada en un acta en la que se establecen las decisiones y estrategias de corto, mediano y largo plazo, la evolución de las rentabilidades de las carteras y los resultados del seguimiento de las estrategias anteriores. Es responsabilidad de los asistentes registrar y conservar el acta.*

**NOTA 6 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

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

**NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS**

**a) Activos:**

<i>Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados</i>	<i>31/12/2018 M\$</i>	<i>31/12/2017 M\$</i>
<i>Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</i>	<i>1.603.777</i>	<i>18.874</i>
<i>Títulos de deuda o vencimiento mayor a 365 días</i>	<i>4.946.439</i>	<i>136.948</i>
<b><i>Total activos financieros a valor razonable con efectos en resultados</i></b>	<b><i>6.550.216</i></b>	<b><i>155.822</i></b>

**a) Efectos en resultados**

<i>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efectos en resultados (incluyendo los designados al inicio)</i>	<i>31/12/2018 M\$</i>	<i>31/12/2017 M\$</i>
<i>Resultados</i>	<i>70.908</i>	<i>18.137</i>
<b><i>Total ganancias / (pérdidas)</i></b>	<b><i>70.908</i></b>	<b><i>18.137</i></b>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

Instrumento	31 de Diciembre de 2018				31 de Diciembre de 2017			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
<b>i) Instrumentos de capitalización</b>								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	1.327.750	-	1.327.750	20,2456	8.680	-	8.680	5,5582
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	92.157	-	92.157	1,4052	10.194	-	10.194	6,5277
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	84.804	-	84.804	1,2931	-	-	-	-
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	99.066	-	99.066	1,5106	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.603.777</b>	-	<b>1.603.777</b>	<b>24,4545</b>	<b>18.874</b>	-	<b>18.874</b>	<b>12,0859</b>
<b>iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	1.292.117	-	1.292.117	19,7023	84.388	-	84.388	54,0374
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	3.654.322	-	3.654.322	55,7214	24.245	-	24.245	15,5251
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	28.315	-	28.315	18,1313
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>4.946.439</b>	-	<b>4.946.439</b>	<b>75,4237</b>	<b>136.948</b>	-	<b>136.948</b>	<b>87,6939</b>
<b>iv) Otros instrumentos e inversiones financieras</b>								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.550.216</b>	-	<b>6.550.216</b>	<b>99,8782</b>	<b>155.822</b>	-	<b>155.822</b>	<b>99,7798</b>

b) *El movimiento de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se resume como sigue:*

	2018 M\$	2017 M\$
<i>Saldo de Inicio al 01 de enero</i>	155.822	-
<i>Intereses y reajustes</i>	265.060	25.436
<i>Diferencias de cambio</i>	-	-
<i>Aumento (disminución) netos por otros cambios en el valor razonable</i>		
<i>Compras</i>	52.363.519	13.805.064
<i>Ventas</i>	(46.152.687)	(13.652.939)
<i>Otros movimientos</i>	(81.498)	(21.739)
<i>Saldo final al 31 de diciembre</i>	6.550.216	155.822

**NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTOS EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA**

*Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efectos en resultados entregados en garantía.*

**NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

*Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.*

**NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS**

a) *Cuentas por cobrar*

*Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene cuentas por cobrar bajo esta clasificación.*

c) *Cuentas por pagar*

*Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene cuentas por pagar bajo esta clasificación.*

**NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

**11.1 Otras cuentas por cobrar**

<i>Otras cuentas por cobrar</i>	<i>31/12/2018</i> M\$	<i>31/12/2017</i> M\$
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	543	-
<b><i>Total otras cuentas por cobrar</i></b>	<b>543</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene otras cuentas por cobrar bajo esta clasificación.

**11.2 Otros documentos y cuentas por pagar**

<i>Otros documentos y cuentas por pagar</i>	<i>31/12/2018</i> M\$	<i>31/12/2017</i> M\$
<i>Otros documentos y cuentas por pagar</i>	-	61
<b><i>Total otros documentos y cuentas por pagar</i></b>	<b>-</b>	<b>61</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo mantiene otros documentos y cuentas por pagar de acuerdo al siguiente detalle:

<i>Remuneración sociedad administradora</i>	<i>31/12/2018</i> M\$	<i>31/12/2017</i> M\$
<i>Remuneración sociedad administradora</i>	10.129	175
<b><i>Total Remuneración sociedad administradora</i></b>	<b>10.129</b>	<b>175</b>

**NOTA 12 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTOS EN RESULTADOS**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene cuentas de pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

**NOTA 13 - OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene cuentas de otros activos y otros pasivos.

**NOTA 14 - RESCATES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene rescates por pagar.

**NOTA 15 - INTERESES Y REAJUSTES**

<i>Intereses y reajustes</i>	<i>31/12/2018</i> M\$	<i>31/12/2017</i> M\$
<i>Intereses y Reajustes devengados</i>	265.060	25.436
<b><i>Total intereses y reajustes</i></b>	<b>265.060</b>	<b>25.436</b>

**NOTA 16 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

*Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo equivalente comprende los siguientes saldos:*

<i>Efectivo y efectivo equivalente</i>	<i>31/12/2018</i> M\$	<i>31/12/2017</i> M\$
<i>Efectivos en bancos</i>	7.443	344
<b><i>Total efectivo y efectivo equivalente</i></b>	<b>7.443</b>	<b>344</b>

**NOTA 17 - CUOTAS EN CIRCULACIÓN**

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

*Serie A: La remuneración de la sociedad administradora será de hasta un 0,95% anual (IVA incluido).*

*Serie B: La remuneración de la sociedad administradora será de hasta un 1,25 % anual (IVA incluido).*

*Serie C: La remuneración de la sociedad administradora será de hasta un 0,90% anual (exento de IVA).*

*Serie D: La remuneración de la sociedad administradora será de hasta un 1,50 % anual (IVA incluido).*

*Serie H-APV: La remuneración de la sociedad administradora será de hasta un 0,65% anual (Exenta de IVA).*

*Serie E-APV: La remuneración de la sociedad administradora será de hasta un 0,60% anual (Exenta de IVA).*

*Serie P: La remuneración de la sociedad administradora será de hasta un 1,02% anual (IVA incluido).*

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

2018		
Serie	N° Cuotas	Valor Cuota
A	176.076,3072	1.030,1585
B	77.139,3912	1.017,3599
C	327.153,991	1.032,5943
D	4.622.452,566	1.022,8909
E-APV	214.134,4278	1.010,6654
H-APV	208.049,0973	1.031,8126
I	105.433,9973	1.014,3939
P	682.445,0861	1.002,4055

2017		
Serie	N° Cuotas	Valor Cuota
A	28.975,5991	994,3180
B	100,7046	988,1884
C	21.786,2622	996,1693
D	104.209,9651	992,7492
H-APV	1.876,9543	991,9426
E-APV	-	1.000,0000
I	-	1.010,9395

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, hábiles 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 18 - DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPES**

Durante el ejercicio 2017, el Fondo no realizó distribución de beneficios a los partícipes.

**NOTA 19 - RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO**

La información estadística del Fondo y sus series es la siguiente:

**a) Rentabilidad nominal 2018**

Mes	Rentabilidad Mensual 2018							
	Serie A %	Serie B %	Serie C %	Serie D %	Serie I %	Serie H-APV %	Serie P %	Serie E-APV %
Enero	0,3372	0,2973	0,3414	0,2903	-	0,3716	-	-
Febrero	0,6689	0,6341	0,6727	0,6264	-	0,6996	-	-
Marzo	0,2894	0,2609	0,2936	0,2425	-	0,3236	-	-
Abril	0,1936	0,1688	0,1977	0,1483	-	0,2264	-	-
Mayo	0,5791	0,5535	0,5834	0,5321	-	0,6132	-	-
Junio	0,5500	0,5252	0,5541	0,5045	-	0,5830	-	-
Julio	0,3509	0,3253	0,3551	0,3040	-	0,3850	-	0,2934
Agosto	0,3091	0,2835	0,3133	0,2622	(0,1136)	0,3432	-	0,3474
Septiembre	0,0634	0,0387	0,0675	0,0181	0,1086	0,0963	0,1603	0,1004
Octubre	(0,2886)	(0,3140)	(0,2844)	(0,3352)	(0,2420)	(0,2547)	(0,2861)	(0,2505)
Noviembre	0,1839	0,1592	0,1880	0,1386	0,2292	0,2168	0,1864	0,2210
Diciembre	0,3132	0,2876	0,3174	0,2663	0,3600	0,3472	0,3157	0,3515

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

<i>Mes</i>	<i>Rentabilidad Mensual 2017</i>					
	<i>Serie A</i> %	<i>Serie B</i> %	<i>Serie C</i> %	<i>Serie D</i> %	<i>Serie H-APV</i> %	<i>Serie I</i> %
<i>Enero</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Febrero</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Marzo</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Abril</i>	0,2504	-	0,2459	0,2051	0,0895	0,4075
<i>Mayo</i>	(0,4022)	(0,4274)	(0,3980)	(0,4487)	(0,3741)	-
<i>Junio</i>	(0,0952)	(0,1196)	(0,0911)	(0,1404)	(0,0612)	-
<i>Julio</i>	(0,0023)	(0,3509)	0,0020	(0,0490)	0,0314	-
<i>Agosto</i>	0,2474	0,2791	0,2517	0,2006	0,2823	-
<i>Septiembre</i>	(0,5903)	(0,6283)	(0,5862)	(0,6352)	(0,5579)	-
<i>Octubre</i>	(0,7691)	(0,8089)	(0,7648)	(0,8154)	(0,7353)	-
<i>Noviembre</i>	0,0186	(0,0172)	0,0227	(0,0266)	0,0515	-
<i>Diciembre</i>	0,4373	0,3997	0,4417	0,3904	0,4714	-

*b) Rentabilidad nominal acumulada*

<i>Fondo/Serie</i>	<i>Rentabilidad Acumulada 2018</i>		
	<i>Último Año</i> %	<i>Últimos dos Años</i> %	<i>Últimos tres años</i> %
<i>Serie A</i>	3,6045	-	-
<i>Serie B</i>	3,2645	-	-
<i>Serie C</i>	3,6563	-	-
<i>Serie D</i>	3,0362	-	-
<i>Serie H-APV</i>	1,0665	-	-
<i>Serie I</i>	4,0199	-	-
<i>Serie P</i>	0,3415	-	-

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

*c) Rentabilidad real*

<i>Mes</i>	<i>Rentabilidad Anualizada 2018</i>		
	<i>Serie C Último año %</i>	<i>Serie E-APV Último año %</i>	<i>Serie H-APV Último año %</i>
<i>Enero</i>	0,2412	(0,0999)	0,2714
<i>Febrero</i>	0,3034	(0,3668)	0,3302
<i>Marzo</i>	0,1329	(0,1602)	0,1629
<i>Abril</i>	0,0577	(0,1398)	0,0863
<i>Mayo</i>	0,3096	(0,2721)	0,3394
<i>Junio</i>	0,2562	(0,2962)	0,2851
<i>Julio</i>	0,1939	0,1322	0,2237
<i>Agosto</i>	0,0005	0,0345	0,0303
<i>Septiembre</i>	(0,1881)	(0,1553)	(0,1594)
<i>Octubre</i>	(0,5557)	(0,5219)	(0,5262)
<i>Noviembre</i>	(0,1784)	(0,1456)	(0,1497)
<i>Diciembre</i>	0,1974	0,2314	0,2271

<i>Mes</i>	<i>Rentabilidad Anualizada 2017</i>	
	<i>Serie C Último año %</i>	<i>Serie H-APV Último año %</i>
<i>Enero</i>	-	-
<i>Febrero</i>	-	-
<i>Marzo</i>	-	-
<i>Abril</i>	(0,0918)	(0,2477)
<i>Mayo</i>	(0,6582)	(0,6343)
<i>Junio</i>	(0,2189)	(0,1891)
<i>Julio</i>	0,2568	0,2862
<i>Agosto</i>	0,2262	0,2568
<i>Septiembre</i>	(0,7827)	(0,7544)
<i>Octubre</i>	(0,6833)	(0,6538)
<i>Noviembre</i>	(0,3373)	(0,3087)

<i>Fondo/Serie</i>	<i>Rentabilidad Acumulada APV 2018</i>		
	<i>Último Año %</i>	<i>Últimos dos Años %</i>	<i>Últimos tres años %</i>
<i>Serie C</i>	0,7697	-	-
<i>Serie E-APV</i>	(1,7480)	-	-
<i>Serie H-APV</i>	1,1232	-	-

**NOTA 20 - CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)**

<i>Custodia de Valores al 31 de Diciembre de 2018</i>						
<i>Entidades</i>	<i>Custodia Nacional</i>			<i>Custodia Extranjera</i>		
	<i>Monto Custodiado (Miles)</i>	<i>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</i>	<i>% sobre total Activo del Fondo</i>	<i>Monto Custodiado (Miles)</i>	<i>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros</i>	<i>% sobre total Activo del Fondo</i>
<i>Empresas de Depósito de Valores - Custodia</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Otras Entidades</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Total Cartera de Inversiones en Custodia</i>	6.550.216	100,0000	99,8782	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.550.216</b>	<b>100,0000</b>	<b>99,8782</b>			

<i>Custodia de Valores al 31 de Diciembre de 2017</i>						
<i>Entidades</i>	<i>Custodia Nacional</i>			<i>Custodia Extranjera</i>		
	<i>Monto Custodiado (Miles)</i>	<i>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</i>	<i>% sobre total Activo del Fondo</i>	<i>Monto Custodiado (Miles)</i>	<i>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros</i>	<i>% sobre total Activo del Fondo</i>
<i>Empresas de Depósito de Valores - Custodia</i>				-	-	-
<i>Otras Entidades</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Total Cartera de Inversiones en Custodia</i>	155.822	100,0000	99,7799	-	-	-
<b>Total</b>	<b>155.822</b>	<b>100,0000</b>	<b>99,7799</b>			

**NOTA 21 - 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 22 - 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.	Vigencia	
				Fecha Inicio	Fecha Termino
Boleta Bancaria	Corpbanca	Corpbanca	10.000	10/01/2019	10/01/2020

**NOTA 23 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA**

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

**NOTA 24 - 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.*

**24.1 Remuneración por administración:**

*El Fondo es administrado por Zúrich 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:*

Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie I	Serie H-APV	Serie E-APV	Serie P
Hasta un 0,95 % anual IVA Incluido	Hasta un 1,25% anual IVA Incluido	Hasta un 0,90% anual exento de IVA	Hasta un 1,50% anual IVA Incluido	Hasta un 0,50% anual IVA Incluido	Hasta un 0,65% anual exento de IVA	Hasta un 0,60% anual exento de IVA	Hasta un 1,02% anual exento de IVA
Sobre el patrimonio	Sobre el patrimonio	Sobre el patrimonio	Sobre el patrimonio	Sobre el patrimonio	Sobre el patrimonio	Sobre el patrimonio	Sobre el patrimonio

*El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 ascendió a M\$ 97.450 (M\$ 10.129 en 2017) adeudándose M\$ 8.744 (M\$ 175 en 2017) por remuneración por pagar a Zúrich Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.*

**NOTA 25 - GASTOS POR ADMINISTRACIÓN**

*Los porcentajes máximos de gastos de operación calculados sobre el patrimonio del Fondo serán las siguientes:*

<i>Serie A</i>	<i>Serie B</i>	<i>Serie C APV</i>	<i>Serie D</i>	<i>Serie I</i>	<i>Serie H-APV</i>	<i>Serie E-APV</i>	<i>Serie P</i>
<i>0,45% anual</i>	<i>0,45% anual</i>	<i>0,45% anual</i>	<i>0,45% anual</i>	<i>0,35% anual</i>	<i>0,35% anual</i>	<i>0,35% anual</i>	<i>0,35% anual</i>
<i>Sobre el patrimonio</i>							

*El total de gastos devengados durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2018 ascendió a: a M\$ 14.085 (M\$ 2.880 en 2017) adeudándose M\$0 (M\$ 61 en 2017) por pagar a Zúrich Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.*

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

**NOTA 26 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA 2018**

La información estadística del Fondo y sus series es la siguiente:

<i>Serie A</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	<i>997,6709</i>	<i>153.616</i>	<i>23</i>	<i>4</i>
<i>Febrero</i>	<i>1.004,3442</i>	<i>344.555</i>	<i>22</i>	<i>5</i>
<i>Marzo</i>	<i>1.007,2504</i>	<i>515.775</i>	<i>24</i>	<i>5</i>
<i>Abril</i>	<i>1.009,2000</i>	<i>593.794</i>	<i>24</i>	<i>5</i>
<i>Mayo</i>	<i>1.015,0445</i>	<i>2.764.791</i>	<i>48</i>	<i>8</i>
<i>Junio</i>	<i>1.020,6269</i>	<i>7.409.420</i>	<i>147</i>	<i>15</i>
<i>Julio</i>	<i>1.024,2080</i>	<i>13.357.314</i>	<i>201</i>	<i>18</i>
<i>Agosto</i>	<i>1.027,3736</i>	<i>9.298.571</i>	<i>216</i>	<i>19</i>
<i>Septiembre</i>	<i>1.028,0246</i>	<i>14.630.056</i>	<i>256</i>	<i>20</i>
<i>Octubre</i>	<i>1.025,0577</i>	<i>9.079.858</i>	<i>327</i>	<i>19</i>
<i>Noviembre</i>	<i>1.026,9426</i>	<i>7.316.334</i>	<i>304</i>	<i>17</i>
<i>Diciembre</i>	<i>1.030,1585</i>	<i>6.558.202</i>	<i>215</i>	<i>17</i>

<i>Serie B</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	<i>988,1177</i>	<i>153.616</i>	<i>-</i>	<i>1</i>
<i>Febrero</i>	<i>994,3836</i>	<i>344.555</i>	<i>-</i>	<i>1</i>
<i>Marzo</i>	<i>996,9783</i>	<i>515.775</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<i>Abril</i>	<i>998,6611</i>	<i>593.794</i>	<i>53</i>	<i>6</i>
<i>Mayo</i>	<i>1.004,1885</i>	<i>2.764.791</i>	<i>145</i>	<i>10</i>
<i>Junio</i>	<i>1.009,4623</i>	<i>7.409.420</i>	<i>165</i>	<i>12</i>
<i>Julio</i>	<i>1.012,7462</i>	<i>13.357.314</i>	<i>181</i>	<i>12</i>
<i>Agosto</i>	<i>1.015,6176</i>	<i>9.298.571</i>	<i>184</i>	<i>13</i>
<i>Septiembre</i>	<i>1.016,0106</i>	<i>14.630.056</i>	<i>200</i>	<i>13</i>
<i>Octubre</i>	<i>1.012,8202</i>	<i>9.079.858</i>	<i>251</i>	<i>12</i>
<i>Noviembre</i>	<i>1.014,4325</i>	<i>7.316.334</i>	<i>279</i>	<i>13</i>
<i>Diciembre</i>	<i>1.017,3499</i>	<i>6.558.202</i>	<i>129</i>	<i>11</i>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR****ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

<i>Serie C</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	<i>999,5706</i>	<i>153.616</i>	<i>16</i>	<i>2</i>
<i>Febrero</i>	<i>1.006,2949</i>	<i>344.555</i>	<i>14</i>	<i>2</i>
<i>Marzo</i>	<i>1.009,2491</i>	<i>515.775</i>	<i>20</i>	<i>4</i>
<i>Abril</i>	<i>1.011,2447</i>	<i>593.794</i>	<i>23</i>	<i>4</i>
<i>Mayo</i>	<i>1.017,1440</i>	<i>2.764.791</i>	<i>87</i>	<i>8</i>
<i>Junio</i>	<i>1.022,7801</i>	<i>7.409.420</i>	<i>315</i>	<i>21</i>
<i>Julio</i>	<i>1.026,4123</i>	<i>13.357.314</i>	<i>413</i>	<i>21</i>
<i>Agosto</i>	<i>1.029,6285</i>	<i>9.298.571</i>	<i>404</i>	<i>22</i>
<i>Septiembre</i>	<i>1.030,3233</i>	<i>14.630.056</i>	<i>484</i>	<i>27</i>
<i>Octubre</i>	<i>1.027,3933</i>	<i>9.079.858</i>	<i>644</i>	<i>26</i>
<i>Noviembre</i>	<i>1.029,3250</i>	<i>7.316.334</i>	<i>598</i>	<i>28</i>
<i>Diciembre</i>	<i>1.032,5923</i>	<i>6.558.202</i>	<i>407</i>	<i>26</i>

<i>Serie D</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	<i>995,6316</i>	<i>153.616</i>	<i>141</i>	<i>16</i>
<i>Febrero</i>	<i>1.001,8684</i>	<i>344.555</i>	<i>148</i>	<i>19</i>
<i>Marzo</i>	<i>1.004,2977</i>	<i>515.775</i>	<i>372</i>	<i>36</i>
<i>Abril</i>	<i>1.005,7872</i>	<i>593.794</i>	<i>737</i>	<i>41</i>
<i>Mayo</i>	<i>1.011,1394</i>	<i>2.764.791</i>	<i>1.094</i>	<i>98</i>
<i>Junio</i>	<i>1.016,2409</i>	<i>7.409.420</i>	<i>5.260</i>	<i>264</i>
<i>Julio</i>	<i>1.019,3303</i>	<i>13.357.314</i>	<i>9.813</i>	<i>339</i>
<i>Agosto</i>	<i>1.022,0033</i>	<i>9.298.571</i>	<i>13.974</i>	<i>387</i>
<i>Septiembre</i>	<i>1.022,1887</i>	<i>14.630.056</i>	<i>17.552</i>	<i>430</i>
<i>Octubre</i>	<i>1.018,7625</i>	<i>9.079.858</i>	<i>19.102</i>	<i>388</i>
<i>Noviembre</i>	<i>1.020,1746</i>	<i>7.316.334</i>	<i>10.782</i>	<i>346</i>
<i>Diciembre</i>	<i>1.022,8914</i>	<i>6.558.202</i>	<i>8.096</i>	<i>337</i>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**

## ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

<i>Serie I</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	<i>1.010,9395</i>	<i>153.616</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Febrero</i>	<i>1.010,9395</i>	<i>344.555</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Marzo</i>	<i>1.010,9395</i>	<i>515.775</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Abril</i>	<i>1.010,9395</i>	<i>593.794</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Mayo</i>	<i>1.010,9395</i>	<i>2.764.791</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Junio</i>	<i>1.010,9395</i>	<i>7.409.420</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Julio</i>	<i>1.010,9395</i>	<i>13.357.314</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Agosto</i>	<i>1.009,7915</i>	<i>9.298.571</i>	<i>13</i>	<i>1</i>
<i>Septiembre</i>	<i>1.010,8882</i>	<i>14.630.056</i>	<i>50</i>	<i>1</i>
<i>Octubre</i>	<i>1.008,4417</i>	<i>9.079.858</i>	<i>61</i>	<i>1</i>
<i>Noviembre</i>	<i>1.010,7530</i>	<i>7.316.334</i>	<i>59</i>	<i>1</i>
<i>Diciembre</i>	<i>1.014,3920</i>	<i>6.558.202</i>	<i>74</i>	<i>1</i>

<i>Serie H-APV</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	<i>995,6290</i>	<i>153.616</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Febrero</i>	<i>1.002,5944</i>	<i>344.555</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Marzo</i>	<i>1.005,8386</i>	<i>515.775</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Abril</i>	<i>1.008,1158</i>	<i>593.794</i>	<i>2</i>	<i>1</i>
<i>Mayo</i>	<i>1.014,2975</i>	<i>2.764.791</i>	<i>25</i>	<i>3</i>
<i>Junio</i>	<i>1.020,2112</i>	<i>7.409.420</i>	<i>58</i>	<i>9</i>
<i>Julio</i>	<i>1.024,1387</i>	<i>13.357.314</i>	<i>102</i>	<i>10</i>
<i>Agosto</i>	<i>1.027,6532</i>	<i>9.298.571</i>	<i>114</i>	<i>9</i>
<i>Septiembre</i>	<i>1.028,6425</i>	<i>14.630.056</i>	<i>168</i>	<i>10</i>
<i>Octubre</i>	<i>1.026,0223</i>	<i>9.079.858</i>	<i>189</i>	<i>9</i>
<i>Noviembre</i>	<i>1.028,2472</i>	<i>7.316.334</i>	<i>188</i>	<i>10</i>
<i>Diciembre</i>	<i>1.031,8177</i>	<i>6.558.202</i>	<i>208</i>	<i>9</i>

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

<i>Serie P</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	-	153.616	-	-
<i>Febrero</i>	-	344.555	-	-
<i>Marzo</i>	-	515.775	-	-
<i>Abril</i>	-	593.794	-	-
<i>Mayo</i>	-	2.764.791	-	-
<i>Junio</i>	-	7.409.420	-	-
<i>Julio</i>	-	13.357.314	-	-
<i>Agosto</i>	998,6522	9.298.571	-	1
<i>Septiembre</i>	1.000,2533	14.630.056	-	1
<i>Octubre</i>	997,3920	9.079.858	60	1
<i>Noviembre</i>	999,2508	7.316.334	412	2
<i>Diciembre</i>	1.002,4055	6.558.202	795	2

<i>Serie E-APV</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	1.000,0000	153.616	-	-
<i>Febrero</i>	1.000,0000	344.555	-	-
<i>Marzo</i>	1.000,0000	515.775	-	-
<i>Abril</i>	1.000,0000	593.794	-	-
<i>Mayo</i>	1.000,0000	2.764.791	-	-
<i>Junio</i>	1.000,0000	7.409.420	-	-
<i>Julio</i>	1.002,9337	13.357.314	41	3
<i>Agosto</i>	1.006,4181	9.298.571	91	3
<i>Septiembre</i>	1.007,4284	14.630.056	234	5
<i>Octubre</i>	1.004,9049	9.079.858	182	4
<i>Noviembre</i>	1.007,1253	7.316.334	223	4
<i>Diciembre</i>	1.010,6654	6.558.202	205	3

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**  
**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**  
(En miles de pesos)

**NOTA 26 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA 2017**

La información estadística del Fondo y sus series es la siguiente:

<i>Serie A</i>				
MES	Valor Cuota \$	Total, de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	N° Partícipe
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	1.003,4327	838.188	9	2
Abril	1.005,9453	864.803	38	6
Mayo	1.001,8990	671.728	49	5
Junio	1.000,9449	572.753	36	4
Julio	1.000,9222	271.570	18	3
Agosto	1.003,3986	353.790	61	4
Septiembre	997,4753	276.469	79	4
Octubre	989,8040	119.733	29	1
Noviembre	989,9883	170.206	16	4
Diciembre	994,3180	156.166	23	4

<i>Serie B</i>				
MES	Valor Cuota \$	Total, de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$	N° Partícipe
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	838.188	-	-
Abril	1.001,8944	864.803	3	3
Mayo	997,6127	671.728	8	3
Junio	996,4197	572.753	7	3
Julio	992,9234	271.570	4	0
Agosto	995,6943	353.790	-	1
Septiembre	989,4384	276.469	-	1
Octubre	981,4348	119.733	-	1
Noviembre	981,2660	170.206	-	1
Diciembre	985,1884	156.166	-	1

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR****ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

<i>Serie C</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>N° Partícipe</i>
<i>Enero</i>	-	-	-	-
<i>Febrero</i>	-	-	-	-
<i>Marzo</i>	1.005,0085	838.188	-	1
<i>Abril</i>	1.007,4794	864.803	69	6
<i>Mayo</i>	1.003,4696	671.728	113	6
<i>Junio</i>	1.002,5552	572.753	109	6
<i>Julio</i>	1.002,5751	271.570	63	4
<i>Agosto</i>	1.005,0983	353.790	21	4
<i>Septiembre</i>	999,2060	276.469	19	3
<i>Octubre</i>	991,5639	119.733	17	3
<i>Noviembre</i>	991,7890	170.206	16	3
<i>Diciembre</i>	996,1693	156.166	17	3

<i>Serie D</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda M\$</i>	<i>N° Partícipe</i>
<i>Enero</i>	-	-	-	-
<i>Febrero</i>	-	-	-	-
<i>Marzo</i>	1.006,0100	838.188	1.726	20
<i>Abril</i>	1.008,0731	864.803	3.514	45
<i>Mayo</i>	1.003,5494	671.728	691	34
<i>Junio</i>	1.002,1406	572.753	532	30
<i>Julio</i>	1.001,6499	271.570	334	16
<i>Agosto</i>	1.003,6591	353.790	278	16
<i>Septiembre</i>	997,2834	276.469	265	16
<i>Octubre</i>	989,1516	119.733	112	12
<i>Noviembre</i>	988,8883	170.206	149	17
<i>Diciembre</i>	992,7492	156.166	133	16

**FONDO MUTUO ZURICH VALOR**

## ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(En miles de pesos)

<i>Serie H- APV</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	-	-	-	-
<i>Febrero</i>	-	-	-	-
<i>Marzo</i>	1.000,0000	838.188	-	-
<i>Abril</i>	1.000,9000	864.803	-	1
<i>Mayo</i>	997,1511	671.728	-	1
<i>Junio</i>	996,5405	572.753	-	1
<i>Julio</i>	996,8534	271.570	-	1
<i>Agosto</i>	999,6674	353.790	-	1
<i>Septiembre</i>	994,0904	276.469	1	1
<i>Octubre</i>	986,7804	119.733	6	2
<i>Noviembre</i>	987,2884	170.206	7	2
<i>Diciembre</i>	991,9426	156.166	3	1

<i>Serie I</i>				
<i>MES</i>	<i>Valor Cuota \$</i>	<i>Total, de Activos M\$</i>	<i>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (incluyendo IVA cuando corresponda) M\$</i>	<i>Nº Partícipe</i>
<i>Enero</i>	-	-	-	-
<i>Febrero</i>	-	-	-	-
<i>Marzo</i>	1.006,8371	838.188	93	1
<i>Abril</i>	1.010,9395	864.803	78	-
<i>Mayo</i>	1.010,9395	671.728	-	-
<i>Junio</i>	1.010,9395	572.753	-	-
<i>Julio</i>	1.010,9395	271.570	-	-
<i>Agosto</i>	1.010,9395	353.790	-	-
<i>Septiembre</i>	1.010,9395	276.469	-	-
<i>Octubre</i>	1.010,9395	119.733	-	-
<i>Noviembre</i>	1.010,9395	170.206	-	-
<i>Diciembre</i>	1.010,9395	156.166	-	-

*NOTA 27 - SANCIONES*

*Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen sanciones que comunicar.*

*NOTA 28 - HECHOS RELEVANTES DE LA ADMINISTRACION*

*Hechos relevantes de la Administradora*

*Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 no han ocurrido hechos relevantes en la Administradora.*

*Hechos relevantes del Fondo*

*Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no han ocurrido hechos relevantes en el Fondo.*

*NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES*

*Entre el 31 de diciembre de 2018 y 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero que puedan afectar significativamente la posición financiera del Fondo.*