

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

CONTENIDO

Informe del auditor independiente

Estados de situación Financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos complementarios a los estados financieros

US\$ : Cifras expresadas en dólares estadounidenses

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 24 de marzo de 2020

A los Señores Aportantes  
Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



Santiago, 24 de marzo de 2020  
Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina  
2

### *Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Otros asuntos - Estados Complementarios*

Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. La información complementaria adjunta, que comprenden el resumen de la cartera de inversiones, estado de resultado devengado y realizado y el estado de utilidad para la distribución de dividendos, contenidos en el Anexo 1 adjunto, se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Nota	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Activos</b>			
Activos corrientes:			
Efectivo y efectivo equivalente	8	46	779
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	1.074	4.526
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	11	-	159
Otros activos	13	-	-
Total Activo		1.120	5.464
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	11	-	250
Remuneraciones sociedad administradora	12	3	13
Otros pasivos	13	24	561
Total Pasivos		27	824
Patrimonio Neto:			
Aportes		25.220	27.432
Resultados acumulados		(22.792)	2.295
Resultado del ejercicio		(1.335)	(25.087)
Dividendos provisorio		-	-
Total Patrimonio Neto		1.093	4.640
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>1.120</b>	<b>5.464</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Estados de Resultados Integrales  
por el período comprendido al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	Nota	Acumulado 01-01-2019 31-12-2019 MUS\$	Acumulado 01-01-2018 31-12-2018 MUS\$
Ingresos (gastos) de la operación:			
Intereses y reajustes		-	10
Dividendos		64	574
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		3	(115)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	(1.563)	(25.331)
Resultado por venta de instrumentos financieros		266	397
Otros ingresos de operación percibidos		2	(3)
Total ingresos de la operación		<u>(1.228)</u>	<u>(24.468)</u>
Gastos:			
Comisión de administración	12	(97)	(423)
Otros gastos de operación	14	(10)	(196)
Total gastos de operación		<u>(107)</u>	<u>(619)</u>
<b>Resultado del período</b>		<b><u>(1.335)</u></b>	<b><u>(25.087)</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
por el período comprendido al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>31 de diciembre de 2019</b>						
Detalle	Aportes MUS\$	Otras reservas MUS\$	Resultados acumulados MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos provisorios MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial	27.432	-	2.295	(25.087)	-	4.640
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotales</b>	<b>27.432</b>	<b>-</b>	<b>2.295</b>	<b>(25.087)</b>	<b>-</b>	<b>4.640</b>
Aportes	306	-	-	-	-	306
Repartos de patrimonio	(2.518)	-	-	-	-	(2.518)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(1.335)	-	(1.335)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(25.087)	25.087	-	-
<b>Totales</b>	<b>25.220</b>	<b>-</b>	<b>(22.792)</b>	<b>(1.335)</b>	<b>-</b>	<b>1.093</b>

<b>31 de diciembre de 2018</b>						
Detalle	Aportes MUS\$	Otras reservas MUS\$	Resultados acumulados MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos provisorios MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial	18.278	-	-	2.422	(127)	20.573
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotales</b>	<b>18.278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.422</b>	<b>(127)</b>	<b>20.573</b>
Aportes	31.492	-	-	-	-	31.492
Repartos de patrimonio	(22.338)	-	-	-	-	(22.338)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(25.087)	-	(25.087)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	2.295	(2.422)	127	-
<b>Totales</b>	<b>27.432</b>	<b>-</b>	<b>2.295</b>	<b>(25.087)</b>	<b>-</b>	<b>4.640</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	Nota	Acumulado 01-01-2019 31-12-2019 MUS\$	Acumulado 01-01-2018 31-12-2018 MUS\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	9	(5.156)	(54.300)
Venta de activos financieros	9	7.247	45.863
Dividendos recibidos		52	516
Pago de cuentas y documentos por pagar		(107)	(449)
Otros gastos de operación pagados		(23)	(2.041)
Flujo neto originado por actividades de la operación		2.013	(10.411)
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Aportes		306	31.492
Repartos de patrimonio		(3.055)	(21.843)
Repartos de dividendo		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(2.749)	9.649
(Disminución)/aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		(736)	(762)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		779	1.656
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		3	(115)
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>8</b>	<b>46</b>	<b>779</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(1) Información general**

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

El objetivo del Fondo es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en el mediano y largo plazo mediante el manejo de una cartera diversificada, principalmente compuesta por acciones de emisores argentinos.

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

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

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

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) procedió a aprobar el reglamento interno del Fondo, el cual se encuentra vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

El Fondo tendrá un plazo de duración indefinido.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el directorio para emisión y publicación, el 24 de marzo de 2020.

**Modificaciones al Reglamento Interno 2019:**

De acuerdo a lo establecido en la Sección III de la Norma de Carácter General N° 365, impartida por la Comisión para el Mercado Financiero, las modificaciones efectuadas al Reglamento Interno son las siguientes:

1. En la Sección A, “Características del Fondo”, Número 1 “Nombre del Fondo Mutuo”, se modifica: (i) el nombre a Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina, y por consiguiente el título para ser “Reglamento Interno de Fondo de Inversión Zurich Equities Argentina”; y (ii) el nombre de la Sociedad Administradora a “Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.”. De esta manera, cualquier referencia al antiguo nombre del Fondo Mutuo y antigua administradora se modifica para los nuevos.
2. En la Sección B, “Política de Inversión y Diversificación”, punto 2 “Política de Inversiones” se agrega el siguiente párrafo en el título “Monedas que podrán ser mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones”: Balboa, Bolívar Venezolano, Boliviano, Colon costarricense, Colon Salvadoreño, Córdoba, Corona de Danesa, Corona Noruega, Corona Sueca, Dólar Canadiense, Dólar de Malasia, Dólar de Nueva Zelanda, Dólar de Singapur, Dólar de Estados Unidos de América, Dólar Hong Kong, Euro, Florín húngaro, Franco Suizo, Guaraní, Lempira, Leu, Lev, Libra, Esterlina, Lira turca, Nuevo Dólar de Taiwán, Peso Argentino, Peso Chileno, Peso Colombiano, Peso Dominicano, Peso Mexicano, Peso Uruguayo, Quetzal, Rand sudafricano, Real Brasileño, Renminby chino, Rublo ruso, Rupia India, Shekel, Sol, Unidad de Fomento, Won, Yen y

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Zloty, sujeto a los límites establecidos en el numeral 3 “Características y diversificación de las inversiones”.

3. En la Sección F, “Serie, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”, Número 1 “Series”: (i) Se crea la Serie E, para aportes por montos iguales o superiores a \$1.000.000.000; (ii) Se crea la Serie H-APV/APVC, donde el aporte debe estar destinado a planes de APV/APVC. Para planes colectivos o grupales el número de adherentes por empresa debe ser superior a 100 e inferior o igual a 300 partícipes; (iii) Se crea la Serie I-APV/APVC, donde el aporte debe estar destinado a planes de APV/APVC. Para planes colectivos o grupales el número de adherentes por empresa debe ser superior a 300 partícipes; (iv) Se crea la Serie EXT, donde el aporte debe ser enterado exclusivamente por inversionistas sin domicilio ni residencia en Chile; (v) Se crea la Serie CUI, para aportes enterados por compañías de seguro a nombre de sus clientes partícipes con ocasión de la contratación de planes de seguros que combinan protección y ahorro; (vi) Se modifica el nombre de la Serie “EA-AM” por “Z”. De esta manera, cualquier referencia al antiguo nombre de esta Serie se modifica por el nuevo; (vii) se crea la Serie N, para aportes efectuados en forma directa por el partícipe, sin intermediarios y montos iguales o superiores a \$250.000.000, orientada a inversionistas que aportan directamente al fondo, sin participación de intermediarios; (viii) se crea la serie P, para aportes efectuados por inversionistas que desean tener una permanencia mínima de tres meses y montos iguales o superiores a \$250.000.000, orientada a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo; y (ix) se crea la Serie R, para aportes por montos iguales o superiores a USD \$500.000.
4. En la Sección F; “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”, Número 2 “Remuneración de cargo del Fondo y gastos”, se agregan las remuneraciones para las series E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, CUI, N, P, y R, hasta un 0,595%, 3,30%, 3,10%, 3,50%, 4,76%, 2,50%, 2,00% y 1,19%, respectivamente, todas anual exenta de IVA, salvo la E, CUI y R, que llevan IVA incluido.
5. En la Sección F, “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”, Número 3 “Comisión o remuneración de cargo del partícipe”, se agregan las remuneraciones de cargo del partícipe para las series E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, CUI, N, P, y R.
6. En la Sección F, “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”, Número 4 “Remuneración aportada al Fondo”, Número 4 “Remuneración aportada al Fondo”, se agregan las remuneraciones a aportar para las series, E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, N, P, y R.
7. En la Sección G “Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas”, Número 1 “Aportes y rescate de cuotas”, títulos “Moneda en que se recibirán los aportes” y “Moneda en que se pagarán los rescates” se agregan en el primer párrafo la serie H-APV/APVC e I-APV/APVC.
8. En la Sección G “Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas”, Número 1 “Aporte y rescate de cuotas”, título “Medios para efectuar aportes y solicitar rescates” se agrega como mecanismo y medios a través de los cuales podrá realizar aportes y solicitar rescates: “mediante el envío de instrucciones”.
9. En la Sección G “Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas”, Número 4 “Contabilidad del Fondo”, se modifica la página web de la Administradora a [www.webchilena.cl](http://www.webchilena.cl). Por consiguiente, se modifica cualquier referencia a la antigua página web de la Administradora.
10. En la sección H “Otra información relevante”, título “Beneficio tributario”, se incorpora la serie H-APV/APVC e I-APV/APVC para que se acojan al beneficio tributario del artículo 42° bis de la Ley sobre impuesto a la Renta, relativo al Ahorro Previsional Voluntario.
11. En la Sección H “otra información relevante”, se modifica el título “Política de reparto de beneficios”.
12. En la sección H “Otra información relevante”, se agrega una disposición transitoria que señala que una vez que entren en vigencia estas modificaciones y por el plazo de 30 días

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

corridos, los partícipes titulares de cuotas Serie A, podrán solicitar a la Administradora en canje de sus cuotas por cuotas de la Serie D del Fondo.

Por su parte, los partícipes del Fondo tendrán derecho a rescatar las cuotas entre el período que transcurre desde el día hábil siguiente al del depósito correspondiente y hasta la entrada en vigencia de las modificaciones, sin que les sea aplicable deducción alguna por concepto de remuneración de cargo del partícipe.

**Modificaciones al Reglamento Interno 2018:**

Con fecha 15 de mayo de 2018, de acuerdo a lo establecido en la Sección III de la Norma de Carácter General N° 365, emitida por la Comisión para el Mercado Financiero, las modificaciones introducidas al reglamento interno del fondo (en adelante “Reglamento”), deberán estar contenidas en un texto refundido que deberá ser depositado en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos, junto a un documento que contenga el detalle de las modificaciones efectuadas.

Al efecto, las modificaciones efectuadas al Reglamento Interno son las siguientes:

1. En la Sección B del Reglamento Interno, “*Política de Inversión y Diversificación*”, número 2, “*Política de inversiones*”, en el título referido a “*Mercados de inversión*”, se sustituye la referencia a la Superintendencia de Valores y Seguros por la referencia a la Comisión para el Mercado Financiero. Asimismo, y como consecuencia de la modificación antes señalada, se ha suprimido cualquier referencia a la Superintendencia de Valores y Seguros de manera de hacer referencia en adelante a dicha Comisión.
2. En la Sección B del Reglamento Interno, “*Política de Inversión y Diversificación*”, número 3, “*Características y diversificación de las inversiones*”, en el numeral 3.1. referido a los límites máximos de las inversiones respecto del activo total del Fondo por tipo de instrumento, se eliminan los activos correspondientes a (i) Commodities y títulos representativos de commodities; y (ii) Títulos representativos de índices de commodities, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de commodities, cuyo objetivo es replicar un determinado índice.
3. En la Sección B del Reglamento Interno, “*Política de Inversión y Diversificación*”, número 4, “*Operaciones que realizará el Fondo*”, en la letra a) “*Contratos de derivados*”, se sustituye íntegramente el título “*Objetivo*” por el siguiente: “*El objetivo de celebrar contratos de derivados corresponderá a la cobertura de riesgos financieros. Las operaciones de derivados no podrán dar lugar en ningún caso a que el Fondo se aparte de lo establecido en el numeral B.1” Objeto de Inversión*”. Asimismo, respecto del límite general correspondiente a 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, se disminuye de un 30% a un 20% del activo total del Fondo.
4. En la Sección I del Reglamento Interno, “*Otra información relevante*”, en el título “*Manual de Procedimientos de Resolución de Conflictos de Interés*” se elimina la letra b) relativo a la valorización de inversiones.
5. En la Sección I del Reglamento Interno, “*Otra información relevante*”, se incorporan los siguientes nuevos títulos:
  - a) “*Política de Valorización de las inversiones del Fondo*”, señalándose al efecto que “Para efectos de la determinación del valor de las cuotas, las inversiones se valorizarán diariamente a través de una fuente de precios externa e independiente a la administradora, la cual permita determinar correctamente el valor de mercado de las inversiones del Fondo. Esta fuente externa podrá entregar información de precios derivada de transacciones públicas realizadas en el mercado o por modelos propios de

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

- valorización, en el caso que se trate de instrumentos o contratos en que no se cuente con registro de transacciones. En todo caso, la valorización y contabilización de las inversiones del Fondo siempre se realizarán de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) o por lo dispuesto en las instrucciones específicas de la Comisión para el Mercado Financiero.”.
- b) Política de Valorización de derivados”, señalándose al efecto que “Para efectos de las distintas operaciones con instrumentos derivados que se realicen con los recursos del Fondo, tales instrumentos serán valorizados (i) en forma diaria al precio más actualizado que se encuentre disponible en el mercado, cuando los mismos correspondan a instrumentos listados en bolsas de valores, o de transacción en mercados sujetos a regulación; o bien (ii) en base a modelos preparados por terceros en consideración a las prácticas usadas comúnmente en el mercado para este efecto, cuando los mismos correspondan a instrumentos que no se encuentren listados en bolsas de valores, o que no sean de transacción en mercados sujetos a regulación. En todo caso, la valorización deberá ajustarse a las disposiciones normativas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero. Para efectos de las distintas operaciones con instrumentos derivados que se realicen con los recursos del Fondos, tales instrumentos se valorizarán diariamente a través de una fuente de precios externa e independiente a la administradora, la cual permita determinar correctamente el valor de mercado de las inversiones del Fondo. Esta fuente externa podrá entregar información de precios derivada de transacciones públicas realizadas en el mercado o por modelos propios de valorización, en el caso que se trate de instrumentos o contratos en que no se cuente con registro de transacciones. En todo caso, la valorización y contabilización de las operaciones de derivados del Fondo siempre se realizarán de conformidad lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero.

Adicionalmente a los cambios señalados precedentemente, se efectuaron correcciones formales, las cuales no alteran el contenido del Reglamento Interno. Por su parte, los aportantes del Fondo tendrán derecho a rescatar las cuotas entre el período que transcurre desde el día hábil siguiente al del depósito correspondiente y hasta la entrada en vigencia de las modificaciones, sin que les sea aplicable deducción alguna por concepto de remuneración de cargo del aportante.

Con fecha 12 de marzo de 2018, se efectuaron los siguientes cambios al reglamento Interno:

1. En el punto 3.2 “Diversificación de las Inversiones”, en la letra e, se modifica el límite máximo de inversión en cuotas de un fondo nacional de 50 % a 20 % del activo del Fondo. Con todo, el límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas será de un 20 % del activo del Fondos.

**(2) Resumen de criterios contables significativos**

**(a) Bases de preparación**

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

1. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

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.

CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2017. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

Enmiendas y mejoras

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 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".

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.

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.

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
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

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

3. Período cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

4. Juicios y estimaciones

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

**(b) Conversión de moneda**

(i) Moneda funcional y presentación

Los inversionistas del Fondo proceden en su totalidad del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en dólares estadounidenses. La principal actividad del Fondo es invertir en acciones de emisores argentinos, y ofrecer a los inversionistas del mercado local una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en dólares estadounidenses. La administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(ii) Transacciones y saldos en unidades de reajuste

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

Las diferencias que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el Efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre Efectivo y equivalentes al efectivo". 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 resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

**(c) Activos y pasivos financieros**

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

(ii) Clasificación

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

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

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

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

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

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

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

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

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

(iii) Baja

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

(iv) Determinación de valor razonable

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

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(v) Identificación y medición del deterioro

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

**(d) Operaciones por operaciones de leasing**

El Fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

**(e) Inversiones valorizadas por el método de la participación**

El Fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

**(f) Propiedades de inversión**

El Fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

**(g) Presentación neta o compensada de instrumentos financieros**

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

**(h) Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios**

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

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

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

El Fondo no mantiene activos financieros valorizados a costo amortizado.

**(j) Efectivo y efectivo equivalente**

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(k) Aportes (capital pagado)**

La moneda en que se recibirán los aportes será el Dólar de los Estados Unidos de América o el Peso chileno, con excepción de la Serie B-APV/APVC, que solo recibirá aportes en pesos chilenos.

Si el aporte se efectúa en pesos, moneda nacional, antes del cierre de las operaciones del Fondo, la Administradora convertirá dichos pesos en moneda Dólar de los Estados Unidos de América, para efectos de expresar el aporte en cuotas del Fondo, de acuerdo al tipo de cambio del dólar observado del día del aporte, determinado por el Banco Central, conforme al N°6 del Capítulo I del Título I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, en base a las operaciones de cambio de dicho día e informado por el mismo Banco Central al cierre de la jornada y publicado en el Diario Oficial al día siguiente, o aquel que lo reemplace.

Si el aporte se efectúa en pesos, moneda nacional, después del cierre de las operaciones del Fondo, la Administradora convertirá dichos pesos en moneda Dólar de los Estados Unidos de América, para efectos de expresar el aporte en cuotas del Fondo, de acuerdo al tipo de cambio del dólar observado del día siguiente del aporte, determinado por el Banco Central, conforme al N°6 del Capítulo I del Título I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, en base a las operaciones de cambio de dicho día e informado por el mismo Banco Central al cierre de la jornada y publicado en el Diario Oficial al día sub siguiente, o aquel que lo reemplace.

Dado que este Fondo contempla en su Reglamento Interno la posibilidad de efectuar aportes en Pesos chilenos, esta situación conlleva a un posible riesgo potencial, el que estará dado por las diferencias por tipo de cambio, las cuales pueden ser negativas como positivas dependiendo del tipo de cambio efectivo utilizado para la adquisición de dólares, este último con respecto al tipo de cambio establecido en el Reglamento Interno. Este riesgo potencial, el cual puede ser negativo o positivo será asumido íntegramente por el Fondo.

**(l) 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, títulos de deuda y otras actividades que generen ingresos financieros para el fondo.

**(m) Dividendos por pagar**

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

**(n) Tributación**

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(3) Cambios contables**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no ha efectuado cambios contables.

**(4) Inversiones valorizadas por el método de la participación**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene inversiones que se encuentren valorizadas por el método de la participación.

**(5) Propiedades de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no presenta Operaciones de esta Naturaleza.

**(6) Política de inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en la letra B del título “Política de inversión y diversificación” del Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con fecha 7 de junio de 2017, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Avenida Apoquindo N°5550, piso 18, Las Condes, ciudad de Santiago.

El objetivo del Fondo es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas y otras entidades interesadas en invertir en un horizonte de mediano y largo plazo mediante el manejo de una cartera diversificada, compuesta por acciones de emisores argentinos.

Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá en forma directa, como mínimo, el 80% de su activo en acciones emitidas por emisores argentinos y/o acciones incluidas en el MSCI Argentina.

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

	<b>% máximo del activo total</b>
<b>a.1 Instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales</b>	
1. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile.	20
2. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.	20
3. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por CORFO y sus filiales, empresas fiscales, semifiscales de administración autónoma y descentralizadas.	20
4. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro.	20
5. Títulos de deuda de securitización, que cumplan los requisitos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).	20

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>a.2 Instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales</b>	<b>% máximo del activo total</b>
1. Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	20
2. Acciones de sociedades anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	20
3. Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a sociedades anónimas abiertas que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	20
4. Cuotas de participación emitidas por fondos de inversión, de los regulados por la Ley N°20.712 de 2014.	20
5. Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión de los regulados por la Ley N°20.712 de 2014.	20
<b>a.3 Instrumentos de deuda emitidos por emisores extranjeros</b>	<b>% máximo del activo total</b>
1. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el estado de un país extranjero o por sus bancos centrales.	20
2. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales.	20
3. Instrumentos de deuda emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras.	20
<b>a.4 Instrumentos de capitalización emitidos por emisores extranjeros</b>	<b>% máximo del activo total</b>
1. Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, tales como ADR, y derechos de suscripción sobre los mismos.	100
2. Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras no argentinas o títulos representativos de estas, tales como ADR, y derechos de suscripción sobre los mismos.	20
3. Cuotas de fondos mutuos o cuotas de fondos de inversión abiertos, entendiendo por estos últimos aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables, y derechos de suscripción sobre los mismos.	20
4. Cuotas de fondos de inversión cerrados, entendiendo por tales aquellos fondos de Inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean no rescatables.	20
5. Títulos representativos de índices de acciones, entendiendo por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de acciones, cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	20

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>a.5</b>	<b>Otros Instrumentos e inversiones financieras</b>	<b>% máximo del activo total</b>
1.	Notas estructuradas, entendiéndose por tales aquellos valores que incorporen un compromiso de devolución del capital o parte de éste, más un componente variable, este último indexado al retorno de un determinado activo subyacente.	20
2.	Títulos representativos de índices de deuda latinoamericana cuyos activos cuenten con una clasificación de riesgo equivalente a BBB-, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de instrumentos de deuda, cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	20
3.	Títulos representativos de índices de deuda no latinoamericana cuyos activos no cuenten con una clasificación de riesgo equivalente a BBB-, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo 88 de la Ley N°18.045, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de instrumentos de deuda, cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	20

**(b) Diversificación de las inversiones**

1. Límite máximo de inversión por emisor: 10% del activo del Fondo excepto tratándose de la inversión en cuotas de fondos, en cuyo caso aplicará el límite indicado en el Número 5 siguiente.
2. Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores: 25% del activo del Fondo.
3. Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 25% del activo del Fondo.
4. Límite máximo de Inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora: No aplica.
5. Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo nacional o extranjero: 20% del activo del Fondo. Con todo, el límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas será de hasta un 20% del activo del Fondo.
6. Límite máximo de inversión en monedas que podrán ser mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones:

Peso chileno	100%
Unidad de fomento	100%
Otras monedas	100%

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(7) Administración de riesgos**

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

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

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

En línea con los objetivos principales del Fondo, las políticas de gestión de riesgo están orientadas al cumplimiento del objetivo de la política de inversión consistente en ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas y otras entidades interesadas en invertir en un horizonte de mediano y largo plazo mediante el manejo de una cartera diversificada, compuesta por acciones de emisores argentinos

Este Fondo tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas y otras entidades interesadas en invertir en un horizonte de mediano y largo plazo mediante el manejo de una cartera diversificada, compuesta por acciones de emisores argentinos.

Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá en forma directa, como mínimo, el 80% de su activo en acciones emitidas por emisores argentinos y/o acciones incluidas en el MSCI Argentina.

Este tipo de Inversionista se caracteriza por tener un perfil con alta tolerancia al riesgo con un horizonte de largo plazo.

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

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

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

**a) Definiciones de los tipos de riesgos**

- Riesgo de mercado: Potencial pérdida causada por cambios en los precios del mercado, que podría generar efectos adversos en la situación financiera de los fondos que maneja la

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

administradora. Abarca el riesgo de tasas de interés, el riesgo cambiario y los riesgos de precios en relación con los activos financieros de un fondo.

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

**b) Riesgos de mercado**

El riesgo que asumen los inversionistas está en directa relación con los activos en que invierta el Fondo, el cual está dado principalmente por las siguientes variables:

- a) Variación en el precio de las acciones que componen el portfolio;
- b) Variación de los mercados de deuda, producto de las tasas de interés relevantes;
- c) El riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles; y,

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

d) Variación de las monedas en las cuales estén denominados los instrumentos que componen la cartera.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es alto.

El Fondo administra su exposición al riesgo de precios diversificando entre Instrumentos de deuda nacionales, capitalización nacional, capitalización extranjera y otros instrumentos e inversiones financieras, cuyos principales activos estén invertidos en el sector inmobiliario, con la limitación de que no podrá invertir más del 50% de su activo en valores que no cumplan con los requisitos de liquidez y profundidad que requiera la Comisión para el Mercado Financiero, establecidos en la Norma de Carácter General N°376.

La cartera de Inversión del Fondo se encuentra concentrada principalmente en dólares de los Estados Unidos de América.

Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá en forma directa, como mínimo, el 80% de su activo en acciones emitidas por emisores argentinos y/o acciones incluidas en el MSCI Argentina

Según lo anterior la composición de la cartera de inversión es la siguiente:

	<b>Mínimo Exigido</b>	<b>Valor Calculado</b>
Emisores argentinos y/o acciones incluida MSCI Argentina	60,00%	100%

**c) Riesgo de Liquidez**

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

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

- 1) Política de liquidez: El Fondo deberá tener al menos un 1% de sus activos invertidos en activos de alta liquidez o mantener una capacidad de endeudamiento equivalente a ese porcentaje. Para estos efectos, además de las cantidades disponibles que se mantengan en caja y bancos, se entenderán como instrumentos de alta liquidez los siguientes:
  - a) Instrumentos de deuda nacionales o extranjeros que tengan vencimientos inferiores a un año, que califiquen en cualquiera de las siguientes alternativas:
    - i. Que sean emitidos por bancos u otras instituciones financieras nacionales o extranjeras supervisadas bajo la regulación bancaria del país respectivo, por el Estado de Chile o el Gobierno Central, Tesoro Público, Tesorería General, Ministerios, Banco Central o agencias gubernamentales de estados o jurisdicciones que cumplan las condiciones señaladas en la letra a) de la Sección I de la Norma de Carácter General N° 376 de la Comisión para el Mercado Financiero, o aquella que la modifique o reemplace; o
    - ii. Otros títulos de deuda nacionales o extranjeros que no cumplan las condiciones señaladas en el literal i) anterior, y que hayan registrado en los últimos 90 días hábiles, contados desde el día anterior al momento de su determinación, transacciones diarias promedio de al menos US\$50.000 en el mercado secundario.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

- b) Cuotas de fondos de inversión nacionales que tengan presencia bursátil según lo dispuesto en la NCG N° 327 de 2012, de la Comisión para el Mercado Financiero, o la que la modifique o reemplace.
- c) Cuotas de fondos mutuos extranjeros y cuotas de fondos de inversión abiertos constituidos en el extranjero que cumplan cualquiera de las siguientes condiciones:
  - i. Que, en los últimos 90 días hábiles del mercado respectivo, contados desde el día anterior al momento de su determinación, hayan tenido transacciones diarias promedio de al menos US\$ 50.000; o,
  - ii. Que permitan el rescate de la inversión en un plazo igual o menor a 10 días corridos desde realizada la solicitud de rescate.

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

- 2) Exposición máxima por Fondo: Para evitar que la salida de un cliente fuerce la venta en condiciones adversas para el resto de los partícipes, se ha establecido en un 35% el límite máximo sobre el patrimonio total Fondo que pueda poseer un inversionista, sólo o en conjunto con otros inversionistas relacionados. En caso que, producto de las condiciones de mercado o de aportes y rescates, algún partícipe quede con una participación superior a este límite, se le prohibirá ingresar nuevos recursos a este Fondo específico hasta no adecuar su participación dentro de los márgenes.
- 3) Plazo de pago de los rescates: Los Aportantes del Fondo podrán solicitar diariamente a la Administradora el rescate de las cuotas del Fondo de que sean titular. No obstante, lo anterior, los rescates se entenderán cursados el día miércoles de cada semana o el día hábil bancario inmediatamente siguiente si aquel fuere inhábil. Conforme lo anterior, el rescate de cuotas será pagado en un plazo no mayor a cinco días hábiles bancarios, contados desde la fecha en que la Administradora curse la respectiva solicitud de rescate.
- 4) Rescates por montos significativos: Tratándose de rescates efectuados en un día por un Aportante que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 30% del valor del patrimonio del Fondo, se pagarán dentro de los 31 y hasta los 60 días corridos siguientes a la fecha con que se soliciten dichos rescates, o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado. Para estos efectos, se considerará el valor del patrimonio del Fondo correspondiente al día anterior a la fecha de solicitud de rescate o a la fecha en que se curse el rescate, si se trata de un rescate programado. Lo anterior, será también aplicable, cuando la suma de todos los rescates efectuados por un Aportante en un mismo día, sea igual o superior al monto precedentemente señalado.

El Fondo no contempla una estructura de comisiones para rescates por montos significativos diarios.

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al 31 de diciembre de 2019	11 días a 1 mes MUSD	1 a 12 meses MUSD	Más de 12 meses MUSD	Sin vencimiento estipulado MUSD
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-
Rescates por pagar	24	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	3	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>27</b>	-	-	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>1.093</b>	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018	11 días a 1 mes MUSD	1 a 12 meses MUSD	Más de 12 meses MUSD	Sin vencimiento estipulado MUSD
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-
Rescates por pagar	561	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	13	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	561	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>824</b>	-	-	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.640</b>	-	-	-

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ningún aportante mantuvo más del 35% de las cuotas en circulación del Fondo.

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

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

Composición cartera de inversión al 31 de diciembre de 2019	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	Total
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	1.074	<b>1.074</b>
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo bancos nacionales	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Instrumentos con garantía estatal	-	-	-	-	-	-
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	-
Bonos bancos y empresas	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	<b>1.074</b>	<b>1.074</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>Composición cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Menos de 10 días</b>	<b>10 días a 1 mes</b>	<b>1 a 12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>	<b>Sin vencimiento</b>	<b>Total</b>
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	4.526	<b>4.526</b>
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo bancos nacionales	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Instrumentos con garantía estatal	-	-	-	-	-	-
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	-
Bonos bancos y empresas	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	<b>4.526</b>	<b>4.526</b>

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

**d) Gestión de Riesgo de Capital**

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros, el Fondo cuenta con un patrimonio de MUSD 1.093 y una cartera de activos de MUSD 1.074.

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

**e) Riesgo de Crédito**

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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.

**f) Controles a límites normativos:**

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

**g) Riesgo crédito de la contraparte:**

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

Las inversiones del Fondo en aquellos tipos de instrumentos indicados en el numeral 3 "Características y diversificación de las inversiones", del Reglamento Interno del fondo, deberán celebrarse con contrapartes nacionales y extranjeras que correspondan entre otros, a entidades bancarias, financieras, intermediarios de valores, agentes colocadores, y administradoras y/o gestores de fondos, reguladas por la Comisión para el Mercado Financiero u otro organismo, nacional o extranjero de similar competencia. Sin perjuicio de lo anterior el Fondo podrá adquirir acciones directamente de sociedades emisoras

Los contratos de opciones y futuros deberán tener como entidad contraparte a cámaras de compensación. Por su parte, los contratos de forward y swaps que se realicen tanto en Chile como en el extranjero deberán tener como contrapartes a entidades bancarias, financieras o intermediarios de valores, reguladas por la Comisión para el Mercado Financiero u otros organismos de similares competencias, o bien que cuenten con una clasificación de riesgo equivalente a B o superior a esta, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Las contrapartes mediante las cuales se realizarán las operaciones de venta corta y préstamo de acciones serán corredores de bolsa nacionales y extranjeros. Los organismos que administrarán las garantías involucradas en operaciones de venta corta y préstamos de acciones, serán exclusivamente bolsas de valores chilenas o extranjeras, según corresponda.

Las operaciones sobre instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales y extranjeros, sólo podrán efectuarse con bancos o sociedades financieras nacionales o extranjeras que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías C y N-3 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045. Las operaciones sobre acciones o títulos representativos de éstas, deberán realizarse en una bolsa de valores, ajustándose a las normas que, al respecto establezca la referida bolsa.

**h) Riesgo crédito del emisor:**

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Rating	Al 31 de diciembre del 2019	% sobre el activo	Rating	Al 31 de diciembre del 2018	% sobre el activo
AAA	-	-	AAA	-	-
AA	-	-	AA	-	-
A	-	-	A	-	-
BBB	-	-	BBB	-	-
BB	-	-	BB	-	-
B	-	-	B	-	-
C	-	-	C	-	-
N-1	-	-	N-1	-	-
N-2	-	-	N-2	-	-
N-3	-	-	N-3	-	-
N-4	-	-	N-4	-	-
NA	1.074	95,8929	NA	4.526	82,8331
<b>Total</b>	<b>1.074</b>	<b>95,8929</b>	<b>Total</b>	<b>4.526</b>	<b>82,8331</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.

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

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

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

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

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

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

**k) Categoría de clasificación para los títulos representativos de capital**

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

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

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

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

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

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

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre 2019 y 2018 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>Tipos de activos</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2019</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2018</b>
Instrumentos de capitalización	1.074	4.526
Títulos de Deuda	-	-
Activos de Derivados		
Otros Activos	-	-
<b>Total</b>	<b>1.074</b>	<b>4.526</b>

El Fondo no presenta inversiones en instrumentos de deuda que aumenten el nivel de exposición. Ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor por concepto de riesgo de crédito, ni tampoco está vencido. Los instrumentos se encuentran en custodia nacional y/o en entidades extranjeras de custodia autorizadas y el Fondo no tiene garantías comprometidas con terceros.

**l) Estimación del Valor Razonable**

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

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

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

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

El Fondo utiliza, para los instrumentos de deuda nacional, deuda extranjera y capitalización extranjera, los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Riskamerica la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Comisión para el Mercado Financiero. Para instrumentos de capitalización nacional, el precio de cierre informado por la Bolsa de Comercio de Santiago y para derivados, utiliza el método de flujos futuros descontados a la fecha de liquidación.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables, al estar referenciados a variables observables pero distintos de precios cotizados

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

<b>Cartera de Inversión al 31 de diciembre del 2019</b>	<b>Nivel 1 MUSD</b>	<b>Nivel 2 MUSD</b>	<b>Nivel 3 MUSD</b>	<b>Total MUSD</b>
<b>Activos</b>				
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	1.007	-	-	1.007
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	67	-	-	67
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos Subordinados	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>1.074</b>	-	-	<b>1.074</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La siguiente Ilustración analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre del 2018, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Cartera de Inversión al 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Nivel 1 MUSD</b>	<b>Nivel 2 MUSD</b>	<b>Nivel 3 MUSD</b>	<b>Total MUSD</b>
<b>Activos</b>				
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	4.526	-	-	4.526
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos Subordinados	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.526</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.526</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Valor Razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado.

El valor razonable a costo amortizado, corresponde a las remuneraciones de la sociedad, otros documentos y cuentas por pagar, rescates por pagar y cuentas por pagar a intermediarios. Son equivalentes al costo amortizado de dichos pasivos, son registrados a costo amortizado, correspondiendo a valores corrientes del cual el valor libro es equivalente al valor razonable

**(8) Efectivo y efectivo equivalente**

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

<b>Detalle</b>	<b>31-12-2019 MU\$</b>	<b>31-12-2018 MU\$</b>
Efectivo en bancos	46	779
<b>Totales</b>	<b>46</b>	<b>779</b>

**(b) Apertura por moneda**

<b>Detalle</b>	<b>31-12-2019 MU\$</b>	<b>31-12-2018 MU\$</b>
Pesos chilenos	1	50
Dólares estadounidenses	45	729
<b>Saldo final</b>	<b>46</b>	<b>779</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	31-12-2019 MU\$	31-12-2018 MU\$
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	46	779
<b>Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo</b>	<b>46</b>	<b>779</b>

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

**(a) Composición de la cartera**

Instrumento	31 de diciembre de 2019			
	Nacional MU\$	Extranjero MU\$	Total MU\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	1.074	1.074	95,8929
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>1.074</b>	<b>1.074</b>	<b>95,8929</b>

Instrumento	31 de diciembre de 2018			
	Nacional MU\$	Extranjero MU\$	Total MU\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	4.526	4.526	82,8263
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>4.526</b>	<b>4.526</b>	<b>82,8263</b>

**(b) Efecto en resultados**

Detalle	31-12-2019 MU\$	31-12-2018 MU\$
Resultados realizados	(377)	978
Resultados no realizados	(854)	(25.328)
<b>Total pérdidas</b>	<b>(1.231)</b>	<b>(24.350)</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH**  
**EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(c) Movimiento de activos financieros a valor razonable por resultados**

Detalle	31-12-2019 MU\$	31-12-2018 MU\$
Saldo inicial	4.526	20.025
Intereses y reajustes	-	10
Diferencia de cambio	3	-
Aumento neto por cambios en el valor razonable	(1.563)	(25.331)
Adiciones	5.156	54.300
Ventas	(7.247)	(45.863)
Otros	199	1.385
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.074</b>	<b>4.526</b>

**(10) Activos y pasivos financieros a costo amortizado**

**(a) Composición de la cartera**

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

Instrumento	31 de diciembre de 2018			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Títulos de deuda:				
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
Contratos sobre productos que consten en facturas (Ley N° 19.220)	-	-	-	-
Pagarés de empresas no registrados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(b) Efecto en resultados**

Detalle	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Resultados realizados	-	-
Resultados no realizados	-	-
<b>Total ganancias</b>	-	-

**(c) Movimiento de activos financieros a costo amortizado**

Detalle	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial	-	-
Intereses	-	-
Aumento neto por cambios en el valor razonable	-	-
Adiciones	-	-
Ventas	-	-
Otros	-	-
<b>Saldo final</b>	-	-

**(11) Cuentas y documentos por cobrar y por pagar**

**(a) Cuentas y documentos por cobrar**

Detalle	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Ventas de activos financieros	-	159
Dividendos de Sociedades Anónimas	-	-
<b>Totales</b>	-	<b>159</b>

**(b) Cuentas y documentos por pagar**

Detalle	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Compra de activos financieros extranjeros	-	250
<b>Totales</b>	-	<b>250</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(12) Partes relacionadas**

**(a) Remuneración por administración**

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

Serie	Tasa anual
Serie A	Hasta un 4,00% anual (IVA incluido)
Serie B-APV	Hasta un 3,36% anual (Exenta de IVA)
Serie Z	Hasta un 0,01% anual (IVA incluido)
Serie D	Hasta un 1,00% anual (IVA incluido)

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

El total de remuneración por administración del período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a MUS\$ 97 y MUS\$ 423 respectivamente.

El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de MUS\$ 3 y MUS\$ 13 respectivamente.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019

SERIE A*						
Detalle	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del período	Monto en pesos al cierre del período
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	57,5935	1.230,0000	(1.287,5935)	-	-
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>SERIE B-APV*</b>						
<b>Detalle</b>	<b>%</b>	<b>Número de cuotas a comienzos del ejercicio</b>	<b>Número de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>Número de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Número de cuotas al cierre del período</b>	<b>Monto en pesos al cierre del período</b>
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	14,4184	-	(14,4184)	-	-
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

<b>SERIE D*</b>						
<b>Detalle</b>	<b>%</b>	<b>Número de cuotas a comienzos del ejercicio</b>	<b>Número de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>Número de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Número de cuotas al cierre del período</b>	<b>Monto en pesos al cierre del período</b>
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	10,0000	-	(10,0000)	-	-
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

\*La tenencia de cuotas por parte de la administradora, entidades relacionadas y los trabajadores que representan al empleador en sus cuotas al comienzo del ejercicio son distintas que las expresadas al cierre del ejercicio 2018, puesto que estas cuotas se encuentran incorporadas entidades relacionadas que al cierre del periodo actual no son relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018

	<b>%</b>	<b>Número de cuotas al comienzo del ejercicio</b>	<b>Número de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>Número de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Número de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en MUS\$ al cierre del ejercicio</b>
<b>Tenedor Serie A</b>						
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Entidades relacionadas	0,2119	976,6596	14.477,2693	(4.324,8828)	11.129,0461	6.233
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

	<b>%</b>	<b>Número de cuotas al comienzo del ejercicio</b>	<b>Número de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>Número de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Número de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en MUS\$ al cierre del ejercicio</b>
<b>Tenedor Serie D</b>						
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Entidades relacionadas	1,9190	57,0724	36.971,4588	-	37.028,5312	21.717
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

	<b>%</b>	<b>Número de cuotas al comienzo del ejercicio</b>	<b>Número de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>Número de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Número de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en MUS\$ al cierre del ejercicio</b>
<b>Tenedor Serie EA-AM</b>						
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Entidades relacionadas	-	-	1.339,3610	(4.269,1190)	(2.929,7580)	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(c) Transacciones con partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen operaciones entre el Fondo y otros administrados por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A

**(13) Otros Activos y Otros Pasivos**

**(a) Otros Activos**

La composición del saldo es la siguiente:

Detalle	31-12-2019 MU\$	31-12-2018 MU\$
Otras Cuentas por Cobrar	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**(b) Otros Pasivos**

La composición del saldo es la siguiente:

Detalle	31-12-2019 MU\$	31-12-2018 MU\$
Repartos de patrimonio	24	561
Provisión dividendo mínimo	-	-
Provisión gasto Sonda, legales y auditorías extremas	-	-
<b>Totales</b>	<b>24</b>	<b>561</b>

**(14) Otros gastos de operación**

La composición del saldo es la siguiente:

Tipo Gasto	Monto del trimestre MUS\$	Monto acumulado período actual MUS\$	Monto acumulado período anterior MUS\$
Comisiones y derechos de Bolsa	2	7	155
Comisiones Custodia BBH	-	-	22
Gastos de auditoría y Clasificadoras de riesgo	-	-	11
Software y soporte computacional	-	-	-
Gastos legales y otros	1	3	8
<b>Totales</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>196</b>
<b>% Sobre el activo del Fondo</b>		<b>0,8929</b>	<b>3,5871</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(15) Cuotas en circulación**

Al 31 de diciembre de 2019 las cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 2.934,2324 cuyo valor es de MUS\$ 1.093, siendo el detalle de las cuotas vigentes el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>SERIE A</b>	<b>SERIE B-APV</b>	<b>SERIE D</b>	<b>SERIE Z (ex EA-AM)</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio	5.252,7999	1.003,7077	1.929,5322	-	8.186,0398
Colocaciones del período	2.835,5986	14,9687	2.042,1858	-	4.892,7531
Transferencias	-	-	-	-	-
Disminuciones	(5.662,6652)	(510,3620)	(3.971,5333)	-	(10.144,5605)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>2.425,7333</b>	<b>508,3144</b>	<b>0,1847</b>	<b>-</b>	<b>2.934,2324</b>

Al 31 de diciembre de 2018 las cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 8.186,0398 cuyo valor es de MUS\$ 4.640, siendo el detalle de las cuotas vigentes el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>SERIE A</b>	<b>SERIE B-APV</b>	<b>SERIE D</b>	<b>SERIE EA-AM</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio	8.248,8037	668,1626	4.114,0727	2.929,7580	15.960,7970
Colocaciones del período	8.792,7949	457,1664	31.028,8793	1.369,2198	41.648,0604
Transferencias	(11.788,7987)	(121,6213)	(33.213,4198)	(4.298,9778)	(49.422,8176)
Disminuciones	-	-	-	-	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>5.252,7999</b>	<b>1.003,7077</b>	<b>1.929,5322</b>	<b>-</b>	<b>8.186,0398</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(16) Valor económico de la cuota**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene inversiones que se encuentren valorizadas por el método de la participación o al costo amortizado.

**(17) Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene saldos de esta naturaleza.

**(18) Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene saldos por estos tipos de inversiones.

**(19) Gravámenes y prohibiciones**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se presentan gravámenes ni prohibiciones que afecten los activos del Fondo.

**(20) Reparto de beneficios a los Aportantes**

Al 31 de diciembre de 2019, no se han generado distribuciones de dividendo por el periodo.

Con fecha 3 de mayo de 2018, en sesión de Directorio se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a los beneficios netos percibidos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 por un monto ascendente a MUS\$127 el cual fue pagado a los aportantes con fecha 16 de mayo de 2018.

**(21) Rentabilidad del Fondo**

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

Al 31 de diciembre de 2019:

<b>Serie A</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	50,7523	50,7523	213,8848
Real	54,8219	54,8219	231,5924

<b>Serie B</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	49,7718	49,7718	209,6256
Real	53,8150	53,8150	227,0930

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>Serie D</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	46,4041	46,4041	195,0005
Real	50,3563	50,3563	211,6428

<b>Serie EA-AM</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	-	-	-
Real	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018:

<b>Serie A</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(56,8499)	(56,8499)	-

<b>Serie B</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(56,6032)	(56,6032)	-

<b>Serie D</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(55,7052)	(55,7052)	-

<b>Serie EA-AM</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(100,0000)	(100,0000)	-

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(22) Información estadística**

El detalle de la información estadística es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

<b>2019</b>				
<b>Serie A</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2019	680,4901	3.489	162
Febrero	28-02-2019	607,5376	3.066	155
Marzo	31-03-2019	547,2576	2.751	156
Abril	30-04-2019	493,2429	2.298	153
Mayo	31-05-2019	546,3790	2.471	149
Junio	30-06-2019	658,5473	2.942	148
Julio	31-07-2019	690,8198	2.813	148
Agosto	31-08-2019	308,5008	967	119
Septiembre	30-09-2019	314,0193	904	110
Octubre	31-10-2019	303,0886	822	100
Noviembre	30-11-2019	322,4324	843	99
Diciembre	31-12-2019	371,5425	901	84

<b>2019</b>				
<b>Serie B-APV/APVC</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2019	685,4655	688	56
Febrero	28-02-2019	612,2473	615	56
Marzo	31-03-2019	551,7671	537	54
Abril	30-04-2019	497,5534	471	51
Mayo	31-05-2019	551,4764	467	47
Junio	30-06-2019	665,0677	536	46
Julio	31-07-2019	698,0682	563	46
Agosto	31-08-2019	311,9201	184	32
Septiembre	30-09-2019	317,6796	187	31
Octubre	31-10-2019	306,8011	180	29
Noviembre	30-11-2019	326,5606	175	25
Diciembre	31-12-2019	376,5268	191	23

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>2019</b>				
<b>Serie D</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2019	714,1189	1.378	5
Febrero	28-02-2019	638,843	1.226	4
Marzo	31-03-2019	576,7379	1.107	4
Abril	30-04-2019	520,9469	960	3
Mayo	31-05-2019	578,4106	1.066	3
Junio	30-06-2019	698,7249	1.288	4
Julio	31-07-2019	734,6722	1.354	4
Agosto	31-08-2019	328,8476	606	2
Septiembre	30-09-2019	335,6835	62	1
Octubre	31-10-2019	324,9193	60	1
Noviembre	30-11-2019	346,6631	64	1
Diciembre	31-12-2019	400,5920	74	1

<b>2019</b>				
<b>Serie Z (Ex EA-AM)</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2019	-	-	-
Febrero	28-02-2019	-	-	-
Marzo	31-03-2019	-	-	-
Abril	30-04-2019	-	-	-
Mayo	31-05-2019	-	-	-
Junio	30-06-2019	-	-	-
Julio	31-07-2019	-	-	-
Agosto	31-08-2019	-	-	-
Septiembre	30-09-2019	-	-	-
Octubre	31-10-2019	-	-	-
Noviembre	30-11-2019	-	-	-
Diciembre	31-12-2019	-	-	-

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al 31 de diciembre de 2018:

<b>2018</b>				
<b>Serie A</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2018	1.387,0179	14.122	281
Febrero	28-02-2018	1.286,4525	14.262	290
Marzo	31-03-2018	1.217,3269	12.788	287
Abril	30-04-2018	1.156,1540	12.320	288
Mayo	31-05-2018	888,8209	8.382	267
Junio	30-06-2018	706,4609	5.721	226
Julio	31-07-2018	811,4955	6.174	202
Agosto	31-08-2018	571,8432	4.172	185
Septiembre	30-09-2018	589,0585	3.955	161
Octubre	31-10-2018	576,7678	3.760	155
Noviembre	30-11-2018	605,0968	3.899	170
Diciembre	31-12-2018	560,1089	2.942	166

<b>2018</b>				
<b>Serie B-APV/APVC</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2018	1.389,2174	1.227	43
Febrero	28-02-2018	1.289,0561	1.330	45
Marzo	31-03-2018	1.220,3814	1.283	47
Abril	30-04-2018	1159,5982	1.280	48
Mayo	31-05-2018	891,9005	994	48
Junio	30-06-2018	709,2408	780	47
Julio	31-07-2018	815,0833	872	46
Agosto	31-08-2018	574,6496	609	45
Septiembre	30-09-2018	592,2266	614	48
Octubre	31-10-2018	580,1506	591	47
Noviembre	30-11-2018	608,9311	620	58
Diciembre	31-12-2018	563,9311	566	56

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

<b>2018</b>				
<b>Serie D</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2018	1.417,9476	6.910	2
Febrero	28-02-2018	1.317,7837	10.726	3
Marzo	31-03-2018	1.249,7505	21.162	4
Abril	30-04-2018	1189,5052	26.905	4
Mayo	31-05-2018	916,4962	20.730	4
Junio	30-06-2018	730,0272	16.084	4
Julio	31-07-2018	840,4324	16.752	4
Agosto	31-08-2018	593,5527	10.317	4
Septiembre	30-09-2018	612,7388	2.120	3
Octubre	31-10-2018	601,2896	1.552	3
Noviembre	30-11-2018	632,182	1.220	5
Diciembre	31-12-2018	586,4831	1.132	5

<b>2018</b>				
<b>Serie EA-AM</b>				
<b>Mes</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	31-01-2018	1.345,2390	5.398	5
Febrero	28-02-2018	1.251,1147	5.020	5
Marzo	31-03-2018	1.187,4732	4.819	7
Abril	30-04-2018	1131,1054	4.618	7
Mayo	31-05-2018	872,1976	2.559	7
Junio	30-06-2018	695,2797	1.351	6
Julio	31-07-2018	801,0705	865	5
Agosto	31-08-2018	566,2059	31	2
Septiembre	30-09-2018	-	-	-
Octubre	31-10-2018	-	-	-
Noviembre	30-11-2018	-	-	-
Diciembre	31-12-2018	-	-	-

**(23) Excesos de inversión**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no registra excesos que informar.

<b>Fecha exceso</b>	<b>Emisor</b>	<b>Rut Emisor</b>	<b>% del Exceso</b>	<b>Límite Excedido</b>	<b>Causa del Exceso</b>	<b>Observación</b>
-	-	-	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

El Fondo posee custodia de valores según el siguiente detalle:

<b>31-12-2019</b>	<b>Custodia Nacional</b>			<b>Custodia Extranjera</b>		
Entidades	Monto custodiado MUS\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo	Monto custodiado MUS\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo
Depósito Central de Valores	-	-	-	-	-	-
All funds Bank	-	-	-	1.074	100,00	95,8929
<b>Total Cartera Inversión en custodia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.074</b>	<b>100,00</b>	<b>95,8929</b>

<b>31-12-2018</b>	<b>Custodia Nacional</b>			<b>Custodia Extranjera</b>		
Entidades	Monto custodiado MUS\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo	Monto custodiado MUS\$	% sobre el total de inversiones (emisores nacionales)	% sobre el total de Activos del fondo
Deposito Central de Valores	-	-	-	-	-	-
All funds Bank	-	-	-	4.526	100,00	82,8264
<b>Total cartera inversiones en custodia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.526</b>	<b>100,00</b>	<b>82,8264</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**(25) Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo (Artículo N°3A Ley N°18.815 - Artículo N°226 Ley N°18.045)**

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (desde-hasta)
Póliza de seguro de garantía N°0245885	Banco Bice	Banco Bice en representación de los aportantes	10.000	09-01-2019 10-01-2020

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (desde-hasta)
Póliza de seguro de garantía N° 218100180	Compañía de seguros de Crédito Continental S.A.	Banco de Chile en representación de los aportantes	10.000	10-01-2018 10-01-2019

**(26) Sanciones**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) no ha impuesto sanciones a la Administradora.

**(27) Hechos relevantes**

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

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

Con fecha 7 de noviembre de 2018, se designa como presidente del directorio de la Administradora a don Hernán Felipe Errazuriz Correa y se ratifica en su cargo a don Marco Salin Vizcarra como Gerente General de la Administradora.

**(28) Hechos posteriores**

- (1) Con fecha 10 de enero de 2020 Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó Boleta de Garantía, la que tiene vigencia hasta el 10 de enero de 2021. La Boleta en Garantía corresponde a la N°0245877 por un monto de UF 10.000, que está tomada a favor del Banco BICE, quien actúa como representante de los beneficiarios.
- (2) Durante los primeros meses del año 2020, los mercados financieros y la economía en general han estado afectados por la aparición del Coronavirus. El impacto de este virus ha sido muy significativo y los gobiernos han tomado decisiones y medidas drásticas para intentar contener lo que finalmente se convirtió en pandemia, buscando disminuir la velocidad de propagación de la enfermedad. Medidas tales como cierre de fronteras, cuarentenas parciales o totales, restricción de desplazamientos, lo que ha tenido un impacto importante en la actividad económica.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

**1. ANEXO**

**1.1. Resumen de la cartera de inversiones**

**Al 31 de diciembre de 2019**

Instrumento	Monto invertido			% del total de activos
	Nacional MUS\$	Extranjero MUS\$	Total MUS\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	1.074	1.074	95,8929
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	<b>1.074</b>	<b>1.074</b>	<b>95,8929</b>

**Al 31 de diciembre de 2018**

Instrumento	Monto invertido			% del total de activos
	Nacional MUS\$	Extranjero MUS\$	Total MUS\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	4.526	4.526	82,8331
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	<b>4.526</b>	<b>4.526</b>	<b>82,8331</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

**1.2. Estado de resultado devengado y realizado**

	01/01/2019 31/12/2019 MUS\$	01/01/2018 31/12/2018 MUS\$
Pérdida neta realizada de inversiones	(377)	584
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(443)	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos percibidos	64	574
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	10
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultados por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	2	-
Otros	-	-
Pérdida no realizada de inversiones	(854)	(25.211)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(854)	(3.944)
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósito de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	(21.267)
Utilidad no realizada de inversiones	-	274
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	274
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
Gastos del período	(107)	(619)
Comisión de la sociedad administradora	(97)	(423)
Gastos operacionales del Fondo	(10)	(196)
Diferencias de cambio	3	(115)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(1.335)</b>	<b>(25.087)</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

**1.3. Estado de utilidad para la distribución de dividendos**

	<b>01/01/2019 31/12/2019 MUS\$</b>	<b>01/01/2018 31/12/2018 MUS\$</b>
Beneficio neto percibido en el ejercicio	(1.335)	(25.361)
Utilidad neta realizada de inversiones	(377)	584
Pérdida no realizada de inversiones	(854)	(25.211)
Gastos del ejercicio	(107)	(619)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio	3	(115)
Dividendos provisorios	-	-
Beneficio neto percibido acumulado de ejercicios anteriores	(49.277)	1.415
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	(44.939)	1.462
Utilidad (pérdida) realizado no distribuida inicial	(23.946)	423
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	274	1.130
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio	(21.267)	(91)
Dividendos definitivos declarados	-	-
Pérdida devengada acumulada	(4.338)	(47)
Pérdida devengada acumulada inicial	(25.605)	(138)
Abono a pérdida devengada acumulada	21.267	91
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio	-	-
<b>Monto susceptible de distribuir</b>	<b>(50.612)</b>	<b>(23.946)</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
EQUITIES ARGENTINA**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

**2. ANEXO:**

**2.1. Inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores nacionales**

**Al 31 d diciembre de 2019**

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo no mantiene inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores nacionales.

**Al 31 de diciembre de 2018**

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores nacionales.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH EQUITIES ARGENTINA

### Estados Complementarios a los Estados Financieros

#### 2.2. Inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores extranjeros

**AL 31 de diciembre de 2019**

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Nombre grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Porcentajes															
												TIR, valor por precio	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés	Valorización al cierre	Código moneda liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo										
1	LU058467464	AGRO	ADECOAGRO SA	US	ACE		1	NA	0	13.69.000	CA	8,3500	3	NA	10	PROM	US	0,0000	0,0000	9,7960											
1	VGG0457F 071	ARCO	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	US	ACE		1	NA	0	6.320.000	CA	8,3000	3	NA	111	PROM	US	0,0000	0,0000	9,8770											
1	US0588341009	BBAR	BBVA ARGENTINA SA-ADR	AR	ADR		1	NA	0	5.351.000	CA	5,6400	3	NA	30	PROM	US	0,0000	0,0000	2,6550											
1	US0596111053	BMA	BANCO MACRO SA	AR	ADR		1	NA	0	3.042.000	CA	36,2700	3	NA	10	PROM	US	0,0000	0,0000	9,8550											
1	LU1795447840	CAAP	CORP AMERICA AIRPORTS SA	AR	ACE		1	NA	0	7.000.000	CA	6,0000	3	NA	42	PROM	US	0,0000	0,0000	3,7500											
1	VG273581030	DESP	DESPEGAR.COM CORP	PE	ACE		1	NA	0	7.910.000	CA	8,4200	3	NA	06	PROM	US	0,0000	0,0000	9,4780											
1	US29244A 025	EDN	EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE SA	AR	ACE		1	NA	0	1730.000	CA	6,3500	3	NA	11	PROM	US	0,0000	0,0000	0,9810											
1	US399091008	GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA SA.	AR	ADR		1	NA	0	6.747.000	CA	6,2500	3	NA	10	PROM	US	0,0000	0,0000	9,8500											
1	LU0974239876	GLOB	GLOBANT SA	LU	ACE		1	NA	0	974.000	CA	06,1000	3	NA	03	PROM	US	0,0000	0,0000	9,2270											
1	US5460E 047	LOMA	LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	AR	ADR		1	NA	0	4.600.000	CA	7,9500	3	NA	37	PROM	US	0,0000	0,0000	3,2650											
1	US6976602077	PAM	PAMPA ENERGIA SA	AR	ADR		1	NA	0	4.481.000	CA	6,7900	3	NA	75	PROM	US	0,0000	0,0000	6,7600											
1	US40054A 088	SUPV	GRUPO SUPERVIELLE SA	AR	ADR		1	NA	0	4.983.000	CA	3,7300	3	NA	9	PROM	US	0,0000	0,0000	1,6600											
1	US8808901081	TX	TERNUM SA	AR	ADR		1	NA	0	4.550.000	CA	22,0800	3	NA	101	PROM	US	0,0000	0,0000	8,9740											
1	US8942451000	YPF	YPF SA	AR	ADR		1	NA	0	9.519.000	CA	14,9750	3	NA	09	PROM	US	0,0000	0,0000	9,8169											
TOTAL															1074															TOTAL	95,8929

**Al 31 de diciembre de 2018**

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Nombre del Grupo Empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor por precio	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés	Valorización al cierre	Código moneda liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo										
1	AGRO	AGRO	ADECOAGRO SA	US	ACE		1		ADECOAGRO SA	23.183,00	PROM	6,8000	3	NA	158	PROM	US	100,0000	100,0000	2,8850											
1	ARCO	ARCO	ARCOS DORADOS HOLDINGS I	US	ACE		1		ARCOS DORADOS HOLDINGS I	26.111,00	PROM	7,8500	3	NA	205	PROM	US	100,0000	100,0000	3,7510											
1	BFR	BFR	BBVA BANCOMER	MX	ACE		1		BBVA BANCOMER	33.581,00	PROM	11,0100	3	NA	370	PROM	US	100,0000	100,0000	6,7670											
1	BMA	BMA	BANCO MACRO SA	AR	ACE		1		BANCO MACRO SA	7.950,00	PROM	42,5500	3	NA	338	PROM	US	100,0000	100,0000	6,1910											
1	CAAP	CAAP	CORP AMERICA AIRPORTS SA	AR	ACE		1		CORP AMERICA AIRPORTS SA	17.534,00	PROM	6,6100	3	NA	116	PROM	US	100,0000	100,0000	2,1210											
1	CEPU US	CEPU US	CENTRAL PUERTO S.A.	AR	ACE		1		CENTRAL PUERTO S.A.	25.577,00	PROM	9,0000	3	NA	230	PROM	US	100,0000	100,0000	4,2130											
1	CRESY	CRESY	Cresud Saef	US	ACE		1		Cresud Saef	10.429,00	PROM	11,6900	3	NA	122	PROM	US	100,0000	100,0000	2,2310											
1	EDN	EDN	EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE SA	AR	ACE		1		EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE SA	3.720,00	PROM	26,6000	3	NA	99	PROM	US	100,0000	100,0000	1,8110											
1	GGAL	GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	AR	ACE		1		GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	14.365,00	PROM	26,9200	3	NA	393	PROM	US	100,0000	100,0000	7,1880											
1	GLOB	GLOB	GLOBANT SA	LU	ACE		1		GLOBANT SA	8.500,00	PROM	56,7800	3	NA	483	PROM	US	100,0000	100,0000	8,8330											
1	RCP	RCP	RSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES SA	AR	ACE		1		RSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES SA	3.062,00	PROM	18,0000	3	NA	55	PROM	US	100,0000	100,0000	1,0990											
1	RS	RS	RSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES SA	AR	ACE		1		RSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES SA	3.240,00	PROM	12,7000	3	NA	41	PROM	US	100,0000	100,0000	0,7530											
1	LOMA	LOMA	LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	AR	ACE		1		LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	14.216,00	PROM	10,7500	3	NA	153	PROM	US	100,0000	100,0000	2,7970											
1	PAM	PAM	PAMPA ENERGIA SA	AR	ACE		1		PAMPA ENERGIA SA	14.892,00	PROM	30,4200	3	NA	453	PROM	US	100,0000	100,0000	8,2910											
1	SUPV	SUPV	GRUPO SUPERVIELLE SA	AR	ACE		1		GRUPO SUPERVIELLE SA	45.983,00	PROM	8,3500	3	NA	381	PROM	US	100,0000	100,0000	6,9810											
1	TEO	TEO	TELECOM ARGENTINA	AR	ACE		1		TELECOM ARGENTINA	13.851,00	PROM	14,9700	3	NA	207	PROM	US	100,0000	100,0000	3,7950											
1	TGS	TGS	TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL	CO	ACE		1		TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL	21.388,00	PROM	14,1800	3	NA	303	PROM	US	100,0000	100,0000	5,5510											
1	YPF	YPF	YPF SA	AR	ACE		1		YPF SA	32.029,00	PROM	13,0700	3	NA	419	PROM	US	100,0000	100,0000	7,6610											
TOTAL																4.526														TOTAL	82,8270