

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT  
GRADE LATAM**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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 Investment Grade Latam

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Zurich Investment Grade Latam, 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 Investment Grade Latam  
2

### *Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Zurich Investment Grade Latam 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  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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	766	518
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	4.396	7.088
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	11	7	-
Otros activos	13	100	100
Total Activo		5.269	7.706
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	11	26	26
Remuneraciones sociedad administradora	12	2	4
Otros pasivos	13	1	-
Total Pasivos		29	30
Patrimonio Neto:			
Aportes		3.299	6.668
Resultados acumulados		1.008	1.680
Resultado del ejercicio		933	(672)
Dividendo Provisorio		-	-
Total Patrimonio Neto		5.240	7.676
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>5.269</b>	<b>7.706</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados de Situación Financiera  
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	14	341	675
Ingresos por dividendos		5	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		23	(53)
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	493	(1.199)
Resultado en venta de instrumentos financieros		126	(13)
Otros ingresos de operación percibidos		27	-
Total ingresos de la operación		<u>1.015</u>	<u>(590)</u>
Gastos:			
Comisión de administración	12	(45)	(76)
Otros gastos de operación	15	(37)	(6)
Total gastos de operación		<u>(82)</u>	<u>(82)</u>
<b>Resultado del período</b>		<u><b>933</b></u>	<u><b>(672)</b></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
por los períodos terminados 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 al 01 de enero de 2019	6.668	-	1.680	(672)	-	7.676
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotales</b>	<b>6.668</b>	<b>-</b>	<b>1.680</b>	<b>(672)</b>	<b>-</b>	<b>7.676</b>
Aportes	2.121	-	-	-	-	2.121
Repartos de patrimonio	(5.490)	-	-	-	-	(5.490)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:						
Resultado del ejercicio	-	-	-	933	-	933
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(672)	672	-	-
<b>Totales</b>	<b>3.299</b>	<b>-</b>	<b>1.008</b>	<b>933</b>	<b>-</b>	<b>5.240</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 al 01 de enero de 2018	25.741	-	(584)	2.568	(105)	27.620
Cambios contables	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotales</b>	<b>25.741</b>	<b>-</b>	<b>(584)</b>	<b>2.568</b>	<b>(105)</b>	<b>27.620</b>
Aportes	5.587	-	-	-	-	5.587
Repartos de patrimonio	(24.660)	-	-	-	-	(24.660)
Repartos de dividendos	-	-	(304)	-	-	(304)
Resultados integrales del ejercicio:						
Resultado del ejercicio	-	-	-	(672)	-	(672)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	2.568	(2.568)	105	105
<b>Totales</b>	<b>6.668</b>	<b>-</b>	<b>1.680</b>	<b>(672)</b>	<b>-</b>	<b>7.676</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
por los períodos terminados 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	(4.151)	(10.807)
Venta de activos financieros	9	7.368	27.907
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		25	1.793
Dividendos Recibidos		5	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		(47)	(87)
Otros ingresos de operación percibidos		432	504
Otros gastos de operación pagados		(39)	(417)
Flujo neto originado por actividades de la operación		<u>3.593</u>	<u>18.893</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Aportes		2.121	5.587
Repartos de patrimonio		(5.489)	(25.079)
Repartos de dividendos		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		<u>(3.368)</u>	<u>(19.492)</u>
(Disminución)/aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		225	(599)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		518	1.170
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		23	(53)
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>8</b>	<b><u>766</u></b>	<b><u>518</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### (1) Información general

Fondo de Inversión Zurich Investment Grade Latam (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 principal del Fondo será la de entregar a sus partícipes una rentabilidad de mediano o largo plazo, para lo cual invertirá en bonos y otros títulos de deuda emitidos por entidades o gobiernos de países ubicados en Latinoamérica, siempre que dichos instrumentos cuenten con clasificación de riesgo “grado de inversión” (investment grade).

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo los nemotécnicos FIEAIGLAT, CFIEAIGCUI, CFIZCHIGLE y han sido sometidas a clasificación de riesgo, de acuerdo al siguiente detalle:

El Fondo invertirá en forma directa y/o indirecta, a lo menos, el 90% de su activo en los instrumentos de deuda referidos en el párrafo precedente. Para estos efectos, se entenderá por inversión indirecta a la inversión en los subyacentes finales del Fondo.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la “Administradora”).

Clasificadora	Categoría
Humphreys	BBB
ICR	N 2

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.

### **Las modificaciones efectuadas 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 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 Investment Grade Latam, y por consiguiente el título pasa a ser “Reglamento Interno del Fondo de Inversión Zurich Investment Grade Latam”; 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 por los nuevos.
2. En la Sección F, “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”, Número 1 “Series”: (i) Se crea la Serie a, sin requisitos de ingresos; (ii) se agrega como requisito en la Serie B-APV/APVC lo siguiente “Para planes colectivos o grupales el número de adherentes por empresa debe ser de hasta 100 partícipes”, (iii) Se crea la Serie E, para aportes por montos iguales o superiores a USD \$1.400.000; (iv) 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 300 partícipes; (v) Se crea la Serie I-APV/APVC; donde el aporte debe estar destinado a planes de APV/APVC; así como de planes colectivos o grupales de APV/APVC; (vi) Se crea la

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

Serie EXT, donde el aporte debe ser enterado exclusivamente por inversionistas son domicilio ni residencia en Chile; (vii) 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; (viii) se crea la Serie N, para aportes efectuados en forma directa por el partícipe, sin intermediarios y montos iguales o superiores a USD \$350.000; (ix) 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 USD \$350.000; orientada a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo; y (x) se crea la Serie R, para aportes por montos iguales o superiores a USD \$700.000.

3. 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 A, E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, N, P, Y R, hasta 0,595%, 0,50%, 1,90%, 1,70%, 1,50%, 0,55%, 0,50%, y 0,50%, respectivamente, todas anual exenta de IVA, salvo la A, E y R, que llevan IVA incluido.
4. 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 A, E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, N, P, y R.
5. 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 A, E, H-APV/APVC, I-APV/APVC, EXT, N, P, y R.
6. En la Sección G "Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas", Número 1 "Aportes y rescate de cuotas", título "Moneda en que se recibirán los aportes" y "Moneda en que se pagarán los rescates" se agregan en el primer párrafo las series H-APV/APVC e I-APV/APVC.
7. 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 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.
8. En la Selección H "Otra información relevante", se modifica el título "Política de reparto de beneficios".
9. 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.
10. 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 corridos, los partícipes titulares de cuotas Serie A, podrán solicitar a la Administradora el 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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### **Las modificaciones efectuadas al Reglamento Interno 2018:**

Con fecha 07 de agosto de 2018 se realizan modificaciones al reglamento interno:

1. En la Sección B del Reglamento Interno, “Política de Inversión y Diversificación”, Número 2, “Política de inversiones”, en relación al título “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 F del Reglamento Interno, “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”:
  - a) En el número 1. “Series”, se crea la nueva serie CUI, la cual será exclusiva 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, el valor cuota inicial será de US\$1.000 y la moneda en que se recibirán y pagaran los rescates será en Pesos de Chile o Dólar de los Estados Unidos de América. Adicionalmente se establecen las características relevantes de la Serie.
  - b) En el número 2. “Remuneración de cargo del Fondo y gastos”, numeral 2.1. “Remuneración de cargo del Fondo”, se incorpora la remuneración fija de la Serie CUI, la cual será de hasta un 0,595% anual IVA incluido.
  - c) En el número 3, “Comisión o remuneración de cargo del partícipe”, se incluye a la Serie CUI, señalando al efecto que no contempla remuneración de cargo del partícipe.
  - d) En el número 4, “Remuneración aportada al Fondo”, se incluye a la Serie CUI, señalando al efecto que no se contempla.

Adicionalmente a los cambios señalados precedentemente, se efectuaron correcciones de ortografía y gramática, los cuales no alteran el contenido del Reglamento Interno.

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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### (2) Resumen de criterios contables significativos

#### (a) Bases de preparación

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

1. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 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 son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".

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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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.

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.

### 1. 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 los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

### 2. 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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### (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 instrumentos de renta fija nacional y extranjera, 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.

#### (ii) Transacciones y saldos en unidades de reajuste

Las transacciones en unidad de fomento, en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras diferentes del dólar estadounidense, 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 moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de los estados de situación financiera.

	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Unidad de fomento	28.309,94	27.565,79
Dólar estadounidense	748,74	694,77

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".

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### (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
- 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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### (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.

### (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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

**(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.

**(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.

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 días siguiente, o aquel que lo remplace.

## **FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM**

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

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.

## **(3) Cambios contables**

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

## **(4) Inversiones valorizadas por el método de la Participación**

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Fondo no presenta inversiones valorizadas por el método de la participación.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### (5) 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 Superintendencia de Valores con fecha 26 de agosto de 2016, 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 la entrega a sus partícipes una rentabilidad de mediano o largo plazo, para lo cual invertirá en bonos y otros títulos de deuda emitidos por entidades o gobiernos de países ubicados en Latinoamérica, siempre que dichos instrumentos cuenten con clasificación de riesgo “grado de inversión” (investment grade).

Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá en forma directa y/o indirecta, a lo menos, el 90% de su activo en los instrumentos de deuda referidos en el párrafo precedente. Para estos efectos, se enterará por inversión indirecta la inversión en los subyacentes finales del Fondo.

#### (a) El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes

<b>a.1 Instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales</b>	<b>% máximo del activo total</b>
1. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile.	100
2. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales, que cuenten con grado de inversión.	100
3. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales que no cuenten con grado de inversión.	10
4. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por CORFO y sus filiales, empresas fiscales, semifiscales de administración autónoma y descentralizadas, que cuenten con grado de inversión.	100
5. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por CORFO y sus filiales, empresas fiscales, semifiscales de administración autónoma y descentralizadas, que no cuenten con grado de inversión.	10
6. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro, que cuenten con grado de inversión.	100
7. Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro, que no cuenten con grado de inversión.	10
8. Títulos de deuda de securitización, que cumplan los requisitos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero, que cuenten con grado de inversión.	100
9. Títulos de deuda de securitización, que cumplan los requisitos establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero, que no cuenten con grado de inversión.	10

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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.	10
2. Acciones de Sociedades anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	10
3. Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a Sociedades anónimas abiertas que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	10
4. Cuotas de fondos mutuos y/o de inversión, de aquellos regulados por la Ley N°20.712 de 2014 que inviertan instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales que cuenten con grado de inversión.	100
5. Cuotas de fondos mutuos y/o de inversión, de aquellos regulados por la Ley N°20.712 de 2014 que inviertan instrumentos de deuda emitidos por emisores extranjeros latinoamericanos que cuenten con grado de inversión.	100
6. Cuotas de fondos mutuos y/o de inversión, de aquellos regulados por la Ley N°20.712 de 2014, distintos de aquellos referidos en los números 4 y 5 precedentes.	10
7. Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión de los regulados por la Ley N°20.712 de 2014.	10
<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 latinoamericano que cuenten con grado de inversión.	100
2. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el estado de un país extranjero distintos de aquellos referidos en el número 1 precedente.	10
3. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias latinoamericanas que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales que cuenten con grado de inversión.	100
4. Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales, que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales distintos de aquellos referidos en el número 3 precedente.	10
5. Instrumentos de deuda emitidos por Sociedades o corporaciones latinoamericanas, que cuenten con grado de inversión.	100
6. Instrumentos de deuda emitidos por Sociedades o corporaciones extranjeras distintos de aquellos referidos en el número 5 precedente.	10

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

<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.	10
2. Cuotas de fondos mutuos o de inversión (abiertos o cerrados) extranjeros que inviertan en instrumentos de deuda emitidos por emisores latinoamericanos que cuenten con grado de inversión.	100
3. Cuotas de fondos mutuos o de inversión extranjeros distintos de aquellos referidos en el número 2 precedente.	10
4. Títulos representativos de índices de acciones, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de acciones, cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	10
<b>a.5 Otros Instrumentos e inversiones financieras</b>	<b>% máximo del activo total</b>
1. Commodities y títulos representativos de commodities.	10
2. 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	10
3. 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.	10
4. Títulos representativos de índices de deuda latinoamericana cuyos activos cuenten con grado de inversión.	100
5. Títulos representativos de índices de deuda distintos de aquellos referidos en el número 4 precedente.	10

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### (b) Diversificación de las inversiones

1. Límite máximo de inversión por emisor: 5% 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 correspondiente 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: 10% 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 extranjero: 30% del activo del Fondo; límite máximo de inversión en cuotas de un fondo nacional: 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 30% 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	30%
Unidad de fomento	30%
Otras monedas	100%

### (6) Administración de riesgos

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

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

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

Este Fondo tiene como objetivo principal entregar a sus partícipes una rentabilidad de mediano o largo plazo, para lo cual invertirá en bonos y otros títulos de deuda emitidos por entidades o gobiernos de países ubicados en Latinoamérica, siempre que dichos instrumentos cuenten con clasificación de riesgo “grado de inversión” (investment grade). Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá en forma directa y/o indirecta, a lo menos, el 90% de su activo en los instrumentos de deuda referidos en el párrafo precedente. Para estos efectos, se entenderá por inversión indirecta a la inversión en los subyacentes finales del Fondo.

Este tipo de Inversionista se caracteriza por buscar rentabilidades esperadas propias de los mercados emergentes de deuda, con una tolerancia al riesgo moderada.

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)

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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 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:

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

- 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 los bonos que componen el portafolio;
- b) Variación de los mercados de deuda, producto de las tasas de interés relevantes; y,
- c) El riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es moderado.

El Fondo administra su exposición al riesgo de precios diversificando entre Instrumentos de deuda nacional, instrumentos de capitalización nacional y extranjeros, 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 en dólares de Estados Unidos de América

La cartera de Inversión del Fondo se encuentra diversificada por tipo de instrumentos estando principalmente concentrada en cuotas de fondos mutuos.

La diversificación por instrumentos es la siguiente:

Sector	2019 %
Bonos Empresa extranjeros	77,20
Cuotas de Fondos de Inversión	6,45
Bonos Nacionales Emitidos en el Extranjero	4,31
Cuotas de Fondos Mutuos	2,05

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### c) Riesgo de Liquidez

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

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

- 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 lunes de cada semana o el día hábil bancario inmediatamente siguiente si aquel fuere inhábil. Conforme lo anterior, y salvo aquellos por montos significativos a que se refiere el numeral 4 siguiente, los rescates de cuotas serán pagados 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.

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

Al 31 de diciembre de 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	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	2	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	26	-	-	-
Otros pasivos	1	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>29</b>	-	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5.240</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	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	4	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	26	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>30</b>	-	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.676</b>	-	-	-

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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	-	-	-	-	96	96
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	-	-	-	4.300	-	4.300
<b>Totales</b>	-	-	-	<b>4.300</b>	<b>96</b>	<b>4.396</b>

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

Composición cartera de inversión al 31 de diciembre de 2018	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	Total
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo bancos nacionales	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Instrumentos con garantía estatal	-	-	-	-	-	-
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	-
Bonos bancos y empresas	-	-	-	7.088	-	7.088
<b>Totales</b>	-	-	-	<b>7.088</b>	-	<b>7.088</b>

### 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

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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 5.240 y una cartera de activos de MUSD 4.396.

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

### **e) Riesgo de Crédito**

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

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

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

### **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 deberá 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

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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 operaciones de compra con retroventa y de venta con retrocompra sobre instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales y extranjeros, sólo podrán efectuarse con bancos o instituciones financieras nacionales o extranjeras que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías C y N-3 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N°18.045 de Mercados de Valores. 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:

Los instrumentos de deuda de emisores nacionales o extranjeros en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo de grado de inversión, es decir, 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.

La clasificación de riesgo internacional de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser grado de inversión.

Los valores emitidos o garantizados por entidades extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a grado de inversión.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a grado de inversión.

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

Rating	Al 31 de diciembre del 2019	% sobre el activo
AAA	-	-
AA	-	-
A	207	3,9286
BBB	3.878	73,6003
BB	-	-
B	-	-
C	-	-
N-1	-	-
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	311	5,9025
<b>Total</b>	<b>4.396</b>	<b>83,4314</b>

Rating	Al 31 de diciembre del 2018	% sobre el activo
AAA	-	-
AA	-	-
A	692	8,9800
BBB	5.768	74,8508
BB	628	8,1495
B	-	-
C	-	-
N-1	-	-
N-2	-	-
N-3	-	-
N-4	-	-
NA	-	-
<b>Total</b>	<b>7.088</b>	<b>91,9803</b>

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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.

**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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

<b>Tipos de activos</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2019</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2018</b>
Instrumentos de capitalización	96	-
Títulos de Deuda	4.300	7.088
Activos de Derivados	-	-
Otros Activos	-	-
<b>Total</b>	<b>4.396</b>	<b>7.088</b>

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

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

### I) 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 actuaran 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.

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.

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

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:

Cartera de Inversión al 31 de diciembre del 2019	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
<b>Activos</b>				
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	96	-	-	96
Otros títulos 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	4.300	-	-	4.300
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.396</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.396</b>
<b>Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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>Renta Fija</b>	<b>Nivel 1 M\$</b>	<b>Nivel 2 M\$</b>	<b>Nivel 3 M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Activos				
Cartera renta variable				
Cartera de Renta Fija	7.088	-	-	7.088
Derivados	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>7.088</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.088</b>
Pasivos	-	-	-	-
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

**(7) Propiedades de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no presenta operaciones de esta naturaleza.

**(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 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>
Efectivo en bancos	766	518
<b>Total</b>	<b>766</b>	<b>518</b>

**(b) Apertura por moneda**

<b>Detalle</b>	<b>31-12-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>
Pesos chilenos	303	290
Dólares estadounidenses	463	228
<b>Saldo final</b>	<b>766</b>	<b>518</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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**

<b>Detalle</b>	<b>31-12-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	766	518
<b>Saldo efectivo y efectivo equivalente – estado de flujo de efectivo</b>	<b>766</b>	<b>518</b>

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

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

**(i) Composición de la cartera**

<b>Instrumento</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>			
	<b>Nacional MUS\$</b>	<b>Extranjero MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>	<b>% del total de activos</b>
Títulos de renta variable:				
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	96	-	96	1,8220
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	832	3.468	4.300	81,6094
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>928</b>	<b>3.468</b>	<b>4.396</b>	<b>83,4314</b>

<b>Instrumento</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>			
	<b>Nacional MUS\$</b>	<b>Extranjero MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>	<b>% del total de activos</b>
Títulos de renta variable:				
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
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	-	7.088	7.088	91,9803
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>7.088</b>	<b>7.088</b>	<b>91,9803</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

(ii) Efecto en resultados

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio).

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Resultados realizados	499	578
Resultados no realizados	493	(1.115)
<b>Total ganancias</b>	<b>992</b>	<b>(537)</b>

(iii) Movimiento de activos financieros a valor razonable por resultados

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial	7.088	26.991
Intereses y reajustes	341	675
Cambios netos	493	(1.199)
Adiciones	4.151	10.807
Ventas	(7.368)	(27.907)
Otros	(309)	(2.279)
<b>Total</b>	<b>4.396</b>	<b>7.088</b>

(b) **Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

El fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

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

(a) **Activos financieros a costo amortizado**

(iv) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2019			
	Nacional MUS\$	Extranjero MUS\$	Total MUS\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

Instrumento	31 de diciembre de 2018			
	Nacional MUS\$	Extranjero MUS\$	Total MUS\$	% del total de activos
Títulos de renta variable:				
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
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>	-	-	-	-

(v) Efecto en resultados

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

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

(vi) Movimiento de activos financieros a costo amortizado

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial	-	-
Intereses y reajustes	-	-
Cambios netos	-	-
Adiciones	-	-
Ventas	-	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	-	-

(b) **Pasivos financieros a costo amortizado**

El fondo no mantiene operaciones de esta naturaleza.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

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

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

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Venta de activos financieros	7	-
<b>Totales</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

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

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Compra de activos financieros	26	26
<b>Totales</b>	<b>26</b>	<b>26</b>

**(12) Partes relacionadas**

**(a) Remuneración por administración**

El Fondo es administrado por Zurich Chile Assent Management Administradora General de Fondos S.A. (La Administradora).

La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión fija mensual, esta cuota será equivalente a un doceavo de hasta un 1,19% (IVA incluido) del valor promedio que el patrimonio del fondo haya tenido durante el mes.

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

El total de remuneración por administración de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a MUS\$45 y MUS\$76, respectivamente.

El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de MUS\$2 y MUS\$4, 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:

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

**Al 31 de diciembre de 2019:**

<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	-	-	-	-	-	-
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	9,8795	278,1343	104,0000	(66,1343)	316,0000	353.276
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

<b>SERIE Z (ex EA-AM) *</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	47,6253	-	770,8907	-	770,8907	792.156
Entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

<b>SERIE CUI *</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	-	-	-	-	-	-
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.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

		Número de cuotas al comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en MUS\$ al cierre del ejercicio
<b>SERIE D</b>	<b>%</b>					
Sociedad Administradora	-					
Personas relacionadas	-					
Entidades relacionadas	0,2548	19.127,6818	6.658,4533	(6.122,8423)	19.663,2928	19.552
Accionistas de la Sociedad Administradora	-					
Trabajadores que representen al empleador	-					

		Número de cuotas al comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en MUS\$ al cierre del ejercicio
<b>SERIE EA-AM</b>	<b>%</b>					
Sociedad Administradora	-					
Personas relacionadas	-					
Entidades relacionadas	-		4.671,5805	(4.671,5805)		
Accionistas de la Sociedad Administradora	-					
Trabajadores que representen al empleador	-					

**(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 Assent Management Administradora General de Fondos S.A.

**(13) Otros activos y pasivos**

**a) Otros activos**

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Derechos por operaciones con instrumentos financieros derivados	100	100
<b>Totales</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**b) Otros pasivos**

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Repartos de patrimonio	1	-
Provisión dividendo mínimo	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-
<b>Totales</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

**(14) Intereses y reajustes**

Detalle	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	341	675
<b>Totales</b>	<b>341</b>	<b>675</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

**(15) Otros gastos de operación**

La composición del saldo es la siguiente:

Tipo Gasto	Monto del trimestre MUS\$	Monto acumulado período actual MUS\$	Monto acumulado año anterior MUS\$
Gastos Operacional	10	37	2
Clasificadoras de Riesgo y Auditorías	-	-	4
Market Maker	-	-	-
Gastos CCR Humpreys/icr	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>10</b>	<b>37</b>	<b>6</b>
<b>% sobre el activo del Fondo</b>		<b>0,7022</b>	<b>0,0779</b>

**(16) Cuotas en circulación**

**Al 31 de diciembre de 2019**

Al 31 de diciembre de 2019 las cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 4.818,1729 cuyo valor es de MUS\$5.240

Detalle	SERIE B-APV	SERIE D	SERIE Z (ex EA-AM)	SERIE CUI	Total
Saldo de inicio	0,8055	7.718,0340	-	-	7.718,8395
Colocaciones del período	0,1863	9.091,2015	1.618,6575	-	10.710,0453
Transferencias	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	(13.610,7119)	-	-	(13.610,7119)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>0,9918</b>	<b>3.198,5236</b>	<b>1.618,6575</b>	-	<b>4.818,1729</b>

**Al 31 de diciembre de 2018**

Al 31 de diciembre de 2018 las cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 7.718,8395 cuyo valor es de MUS\$7.676.

Detalle	Serie B	Serie D	Serie EA-AM	Total
Saldo de inicio	79,1850	26.509,7755	-	26.588,9605
Colocaciones	1,2537	4.352,6493	4.671,5805	9.025,4835
Disminuciones	(79,6332)	(23.144,3908)	(4.671,5805)	(27.895,6045)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>0,8055</b>	<b>7.718,0340</b>	-	<b>7.718,8395</b>

**(17) 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.

**(18) 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.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

**(19) 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.

**(20) Gravámenes y prohibiciones**

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

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

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

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 US\$304, el cual fue pagado a los aportantes con fecha 16 de mayo de 2018.

**(22) Rentabilidad del Fondo**

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

<b>Serie B-APV/APVC</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(11,1593)	(11,1593)	(6,7910)
Real	(8,7610)	(8,7610)	(1,5326)

<b>Serie D</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(11,0560)	(11,0560)	(6,7193)
Real	(8,6549)	(8,6549)	(1,4570)

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

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

**Al 31 de diciembre de 2018**

<b>Serie B-APV/APVC</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(4,6866)	(4,6866)	-

<b>Serie D</b>			
Tipo de rentabilidad	Período actual %	Acumulada últimos 12 meses %	Acumulada últimos 24 meses %
Nominal	(4,6490)	(4,6490)	-

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

**(23) Información estadística**

El detalle de la información estadística es la siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2019**

<b>2019</b>				
<b>Serie B-APV/APVC</b>				
Mes	Fecha	Valor libro cuota \$	Patrimonio MUS\$	N° Aportantes
Enero	31-01-2019	983,4389	1	1
Febrero	28-02-2019	996,4618	1	1
Marzo	31-03-2019	1.017,7902	1	1
Abril	30-04-2019	1.024,7424	1	1
Mayo	31-05-2019	1.030,4283	1	1
Junio	30-06-2019	1.053,7927	1	1
Julio	31-07-2019	1.063,1285	1	1
Agosto	31-08-2019	1.077,1943	1	1
Septiembre	30-09-2019	1.074,6017	1	2
Octubre	31-10-2019	1.078,4029	1	2
Noviembre	30-11-2019	1.069,0159	1	2
Diciembre	31-12-2019	1.082,8494	1	2

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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	1.016,4303	7.555	18
Febrero	28-02-2019	1.029,7689	7.747	17
Marzo	31-03-2019	1.051,7232	7.913	17
Abril	30-04-2019	1.058,6653	7.968	16
Mayo	31-05-2019	1.064,4817	8.011	17
Junio	30-06-2019	1.088,4241	8.280	19
Julio	31-07-2019	1.097,8352	8.353	21
Agosto	31-08-2019	1.112,1272	8.526	23
Septiembre	30-09-2019	1.109,4049	8.444	24
Octubre	31-10-2019	1.113,3608	8.590	25
Noviembre	30-11-2019	1.103,6485	3.775	23
Diciembre	31-12-2019	1.117,9630	3.576	20

<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	975,0738	752	1
Junio	30-06-2019	997,4853	769	1
Julio	31-07-2019	1.006,6105	776	1
Agosto	31-08-2019	1.020,2223	786	1
Septiembre	30-09-2019	1.018,2150	785	1
Octubre	31-10-2019	-	-	-
Noviembre	30-11-2019	1.013,9239	782	1
Diciembre	31-12-2019	1.027,5855	1.663	2

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

**Al 31 de diciembre de 2018**

<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	1.009,3000	69	2
Febrero	28-02-2018	991,7475	68	2
Marzo	31-03-2018	988,7554	68	2
Abril	30-04-2018	980,1825	67	2
Mayo	31-05-2018	948,6973	23	1
Junio	30-06-2018	951,1051	23	1
Julio	31-07-2018	970,6394	23	1
Agosto	31-08-2018	-	-	-
Septiembre	30-09-2018	968,1503	1	2
Octubre	31-10-2018	955,1009	1	2
Noviembre	30-11-2018	944,5686	1	1
Diciembre	31-12-2018	962,0112	1	1

<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	1.042,8300	24.103	37
Febrero	28-02-2018	1.024,6900	20.046	36
Marzo	31-03-2018	1.021,6000	15.054	31
Abril	30-04-2018	1.012,7400	14.361	31
Mayo	31-05-2018	980,2113	12.481	26
Junio	30-06-2018	982,6965	11.257	23
Julio	31-07-2018	1.002,8800	9.400	22
Agosto	31-08-2018	997,9315	8.716	22
Septiembre	30-09-2018	1.001,0100	8.620	20
Octubre	31-10-2018	987,4400	8.500	21
Noviembre	30-11-2018	976,4600	7.547	19
Diciembre	31-12-2018	994,3600	7.675	19

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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

<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	-	-	-
Febrero	28-02-2018	-	-	-
Marzo	31-03-2018	998,7157	4.606	1
Abril	30-04-2018	990,5329	2.191	1
Mayo	31-05-2018	959,1907	2.122	1
Junio	30-06-2018	962,0854	2.128	1
Julio	31-07-2018	982,3359	2.173	1
Agosto	31-08-2018	977,9731	2.163	1
Septiembre	30-09-2018	981,4648	2.171	1
Octubre	31-10-2018	968,6357	2.143	1
Noviembre	30-11-2018	958,3331	2.120	1
Diciembre	31-12-2018	-	-	-

En el valor libro cuota y en el patrimonio, no se considera provisión por dividendo mínimo (registrado en el rubro dividendo provisorio) correspondiente al 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio.

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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 extranjeros)	% sobre el total de Activos del fondo
Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	928	100,000	17,6125	-	-	-
Deposito Central de Valores	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	-	-	-	3.468	100,000	65,8189
<b>Total cartera de inversiones en custodia</b>	<b>928</b>	<b>100,000</b>	<b>17,6125</b>	<b>3.468</b>	<b>100,000</b>	<b>65,8189</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 extranjeros)	% sobre el total de Activos del fondo
EuroAmerica A.G.F.	-	-	-	-	-	-
Deposito Central de Valores	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	-	-	-	7.088	100,000	91,960
<b>Total cartera de inversiones en custodia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.088</b>	<b>100,000</b>	<b>91,960</b>

**FONDO DE INVERSIÓN ZURICH  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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)**

**Al 31 de diciembre de 2019**

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

**Al 31 de diciembre de 2018**

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

**(c) Excesos de inversión**

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

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

**(26) Sanciones**

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

**(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 sociedad a don Hernán Felipe Errazuriz Correa y se ratifica en su Cargo a don Marco Salin Vizcarra como gerente General de la Sociedad.

Con fecha 10 de julio de 2018, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), mediante Oficio Ordinario N°17646, comunicó al Fondo observaciones a los estados financieros emitidos al 31 de marzo de 2018 y 2017. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa, para incorporar información complementaria y otros

## FONDO DE INVERSIÓN ZURICH INVESTMENT GRADE LATAM

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

aspectos formales, sin afectar sustancialmente la información contenida en los estados financieros. Consecuentemente en esta nueva versión de los estados financieros se han modificado determinados aspectos de forma y la información revelada en algunas notas. Los cambios mencionados en el párrafo anterior, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora en sesión ordinaria, celebrada el día 1 de agosto de 2018.

### **(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°0245932 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.

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 EUROAMERICA  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

**1. ANEXO**

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

Descripción	Monto invertido			Invertido sobre el total de activos del Fondo %
	Nacional MUS\$	Extranjero MUS\$	Total MUS\$	
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	96	-	96	1,8220
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Bonos registrados	832	3.468	4.300	81,6094
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>928</b>	<b>3.468</b>	<b>4.396</b>	<b>83,4314</b>

**Al 31 de diciembre de 2018**

Descripción	Monto invertido			Invertido sobre el total de activos del Fondo %
	Nacional MUS\$	Extranjero MUS\$	Total MUS\$	
Acciones de Sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	7.088	7.088	91,9745
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>7.088</b>	<b>7.088</b>	<b>91,9745</b>

**FONDO DE INVERSIÓN EUROAMERICA  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

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

	<b>31-12-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>
Utilidad o Pérdida neta realizada de inversiones	499	578
Enajenación de acciones de Sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos percibidos	5	-
Enajenación de títulos de deuda	341	(13)
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	591
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	153	-
Otros	-	-
	<hr/>	<hr/>
Pérdida no realizada de inversiones	-	(3.578)
Valorización de acciones de Sociedades anónimas	-	-
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	-	(3.578)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
	<hr/>	<hr/>
Utilidad no realizada de inversiones	493	2.463
Valorización de acciones de Sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	2.379
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	493	84
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	-	-
	<hr/>	<hr/>
Gastos del período	(82)	(82)
Comisión de la Sociedad Administradora	(45)	(76)
Gastos operacionales del Fondo	(37)	(6)
	<hr/>	<hr/>
Diferencias de cambio	23	(53)
	<hr/>	<hr/>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>933</b>	<b>(672)</b>

**FONDO DE INVERSIÓN EUROAMERICA  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

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

	<b>31-12-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>
Beneficio neto percibido en el ejercicio	417	(3.135)
Utilidad neta realizada de inversiones	499	578
Pérdida no realizada de inversiones	-	(3.578)
Gastos del ejercicio	(82)	(82)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio	-	(53)
Dividendos provisorios	-	-
Beneficio neto percibido acumulado de ejercicios anteriores	(2.078)	(1.406)
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	(2.078)	(1.270)
Utilidad (pérdida) realizado no distribuida inicial	(4.541)	(1.409)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	2.463	187
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio	-	(48)
Dividendos definitivos declarados	-	-
Pérdida devengada acumulada	-	(136)
Pérdida devengada acumulada inicial	(3.578)	(184)
Abono a pérdida devengada acumulada	3.578	48
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio	-	-
<b>Monto susceptible de distribuir</b>	<b>(1.661)</b>	<b>(4.541)</b>

**FONDO DE INVERSIÓN EUROAMERICA  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

**2. ANEXO:**

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Valorización al cierre	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	Porcentajes		
											TIR, valor par o precio	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés				del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo
1	US05890PZA73	97006000	CL	BNEE	12-10-2027	1	NA	13	200000,0000	PROM	102,4706	1	180	RC	206	PROM	US	0,00	0,00	3,9100
1	USP2195VAA81	93458000	CL	BNEE	15-06-2025	1	BBB	1	200000,0000	PROM	100,4909	1	360	RC	202	PROM	US	0,00	0,00	3,8340
1	USP4909LAA81	76788080	CL	BNEE	31-07-2029	1	NA	0	200000,0000	PROM	106,2916	1	180	RC	216	PROM	US	0,00	0,00	4,0990
1	USP58072AG71	96596540	CL	BNEE	15-05-2023	1	NA	2	100000,0000	PROM	103,9149	1	180	RC	10	PROM	US	0,00	0,00	0,1900
1	USP58072AG71	96596540	CL	BNEE	15-05-2023	1	NA	2	190000,0000	PROM	103,9149	1	180	RC	198	PROM	US	0,00	0,00	3,7575
1	CFMEURDOLD	8629	CL	CFM		1	NA	0	86,2064	CA	1115,5769	3		RC	96	\$\$	CL	0,00	0,00	1,8220
TOTAL															928				TOTAL	17,6125

**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 EUROAMERICA  
INVESTMENT GRADE LATAM**

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 ISN 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	Unidad de valorización				Porcentajes									
												TIR valor por o precio	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés	Valorización al cierre	Código moneda liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo				
1	US02364WBH79	US02364WBH79	AMERICA MOVIL SAB DE CV	US	BEE	22-04-2029	1	NA	0	200000.0000	FROM	106,2258	1	360		215	FROM	US	0,00	0,00	4,0800				
1	US279158AK55	US279158AK55	ECOPETROL S.A.	US	BEE	16-01-2025	1	NA	0	100000.0000	FROM	105,3478	1	180		107	FROM	US	0,00	0,00	2,0310				
1	US29082HAA05	US29082HAA05	EMBRAER	BR	BEE	15-06-2025	1	BBB-	0	100000.0000	FROM	109,8187	1	360	RC	110	FROM	US	0,00	0,00	2,0880				
1	US40049JAZ03	US40049JAZ03	GRUPO TELEvisa S.A.	US	BEE	15-01-2040	1	NA	0	150000.0000	FROM	125,5947	1	180		193	FROM	US	0,00	0,00	3,6630				
1	US84265VAJ44	US84265VAJ44	SOUTHERN COPPER CORP	US	BEE	23-04-2045	1	NA	0	100000.0000	FROM	125,2613	1	180		126	FROM	US	0,00	0,00	2,3910				
1	US86964WAH51	US86964WAH51	SUZANO AUSTRIA GMBH	US	BEE	15-01-2030	1	BBB	0	200000.0000	FROM	105,1743	1	360		216	FROM	US	0,00	0,00	4,0990				
1	US919111AP84	US919111AP84	VALE OVERSEAS LIMITED	US	BEE	10-08-2026	1	NA	0	200000.0000	FROM	117,1117	1	180		239	FROM	US	0,00	0,00	4,5360				
1	USG3925DAD24	USG3925DAD24	GERDAU TRADE INC	US	BEE	24-10-2027	1	NA	0	200000.0000	FROM	107,3611	1	180		217	FROM	US	0,00	0,00	4,1180				
1	USG54897AA45	USG54897AA45	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	US	BEE	05-07-2034	1	NA	0	300000.0000	FROM	63,7032	1	180		193	FROM	US	0,00	0,00	3,6630				
1	USN15516AD40	USN15516AD40	BRASKEM NETHERLANDS	US	BEE	31-01-2030	1	BBB	0	200000.0000	FROM	99,4922	1	360		200	FROM	US	0,00	0,00	3,7990				
1	USPD156PAB50	USPD156PAB50	ALFA SAB DE CV	US	BEE	25-03-2024	1	NA	0	200000.0000	FROM	108,2581	1	180		219	FROM	US	0,00	0,00	4,1560				
1	USPD096JCG37	USPD096JCG37	BANCO DE CREDITO DEL PERU	US	BBFE	01-04-2023	1	NA	0	200000.0000	FROM	105,4924	1	180		213	FROM	US	0,00	0,00	4,0430				
1	USP13296AM37	USP13296AM37	BANCO INBURSA	US	BBFE	11-04-2027	1	BB+	0	150000.0000	FROM	103,1402	1	180		156	FROM	US	0,00	0,00	2,9610				
1	USP13435AB16	USP13435AB16	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU	US	BBFE	18-01-2023	1	BBB	0	216000.0000	FROM	101,1544	1	180		222	FROM	US	0,00	0,00	4,2130				
1	USP15075AC19	USP15075AC19	BANCO SANTANDER MEXICO	US	BBFE	09-11-2022	1	BB+	0	200000.0000	FROM	104,0275	1	180		209	FROM	US	0,00	0,00	3,9670				
1	USP4948KAD74	USP4948KAD74	GRUMA SAB DE CV	US	BEE	01-12-2024	1	NA	0	200000.0000	FROM	108,4463	1	180		218	FROM	US	0,00	0,00	4,1370				
1	USP7721BAE13	USP7721BAE13	PERU LNG SRL	US	BEE	22-03-2030	1	NA	0	200000.0000	FROM	98,5928	1	180		200	FROM	US	0,00	0,00	3,7960				
1	USP8674JA E93	USP8674JA E93	SIGMA ALIMENTOS	US	BEE	02-05-2026	1	NA	0	200000.0000	FROM	104,7668	1	180		215	FROM	US	0,00	0,00	4,0809				
<b>TOTAL</b>															<b>3.468</b>							<b>TOTAL</b>			<b>65,8189</b>

**FONDO DE INVERSIÓN EUROAMERICA  
INVESTMENT GRADE LATAM**

Estados Complementarios a los Estados Financieros

**Al 31 de diciembre de 2018**

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Código ISIN o CUSIP	Nomenclógico 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	Unidad de valorización						Porcentajes							
										Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TR, valor por o precio	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés	Valorización al cierre	Código moneda liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo		
1	US02364WBE49	US02364WBE49	AMERICA MOVIL SAB	MX	BEE	2042-07-16	1	A-	AMERICA MOVIL SAB	300.000,00	FROM	95,9016	1	180	NC	294	FROM	US	100,0000	100,0000	3,8150		
1	US05890PZA73	US05890PZA73	BANCO DE CREDITO E INVERSIONE	CL	BBNEE	2027-10-12	1	A	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	200.000,00	FROM	89,9492	1	180	NC	181	FROM	US	100,0000	100,0000	2,3490		
1	US10553YAF25	US10553YAF25	BRASKEM FINANCE LTD	KY	BEE	2021-02-03	1	BB+	BRASKEM FINANCE LTD	300.000,00	FROM	105,1934	1	180	NC	323	FROM	US	100,0000	100,0000	4,1920		
1	US151191BB89	US151191BB89	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUC	CL	BBNE	2027-11-02	1	BBB-	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	200.000,00	FROM	92,0903	1	180	NC	185	FROM	US	100,0000	100,0000	2,4010		
1	US191241AF58	US191241AF58	COCA-COLA FEMSA	US	BEE	2043-11-26	1	A-	COCA-COLA FEMSA	200.000,00	FROM	108,1061	1	180	NC	217	FROM	US	100,0000	100,0000	2,8160		
1	US279158AK55	US279158AK55	ECOPETROL S.A.	CO	BBFE	2025-01-16	1	BBB-	ECOPETROL S.A.	300.000,00	FROM	95,2515	1	180	NC	291	FROM	US	100,0000	100,0000	3,7760		
1	US29082HAA05	US29082HAA05	SURA ASSET MANAGEMENT	CO	BBFE	2025-06-15	1	BB+	SURA ASSET MANAGEMENT	300.000,00	FROM	101,2954	1	180	NC	305	FROM	US	100,0000	100,0000	3,9580		
1	US31572UAF30	US31572UAF30	FIBRIA OVERSEAS FINANCE	KY	BBFE	2027-01-17	1	BB+	FIBRIA OVERSEAS FINANCE	200.000,00	FROM	100,5353	1	180	NC	206	FROM	US	100,0000	100,0000	2,6730		
1	US31572UAF30	US31572UAF30	FIBRIA OVERSEAS FINANCE	KY	BBFE	2027-01-17	1	BB+	FIBRIA OVERSEAS FINANCE	200.000,00	FROM	100,5353	1	180	NC	206	FROM	US	100,0000	100,0000	2,6730		
1	US40049JAZ03	US40049JAZ03	GRUPO TELEVISIA S.A.	MX	BBFE	2040-01-15	1	BBB+	GRUPO TELEVISIA S.A.	150.000,00	FROM	107,8818	1	180	NC	166	FROM	US	100,0000	100,0000	2,1540		
1	US84265VAJ44	US84265VAJ44	SOUTHERN COPPER CORP	US	BEE	2045-04-23	1	BBB	SOUTHERN COPPER CORP	300.000,00	FROM	101,9389	1	180	NC	309	FROM	US	100,0000	100,0000	4,0100		
1	US919111TAH68	US919111TAH68	VALE OVERSEAS LIMITED	US	BBFE	2036-11-21	1	BBB-	VALE OVERSEAS LIMITED	10.000,00	FROM	114,5945	1	180	NC	12	FROM	US	100,0000	100,0000	0,1560		
1	US919111TAH68	US919111TAH68	VALE OVERSEAS LIMITED	US	BBFE	2036-11-21	1	BBB-	VALE OVERSEAS LIMITED	134.000,00	FROM	114,5945	1	180	NC	155	FROM	US	100,0000	100,0000	2,0110		
1	US919111TAH68	US919111TAH68	emisor prueba	CL	BBNEE	2026-08-10	1	NA	emisor prueba	200.000,00	FROM	108,3497	1	180	NC	222	FROM	US	100,0000	100,0000	2,8810		
1	USG54897AA45	USG54897AA45	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	KY	BEE	2034-07-05	1	BBB	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	300.000,00	FROM	99,6927	1	180	NC	303	FROM	US	100,0000	100,0000	3,9320		
1	USPD156PAB50	USPD156PAB50	ALFA SAB DE CV	MX	BEE	2024-03-25	1	BBB-	ALFA SAB DE CV	200.000,00	FROM	99,7824	1	180	NC	202	FROM	US	100,0000	100,0000	2,6210		
1	USPD1703AA82	USPD1703AA82	ALPEK SA DE CV	MX	BEE	2022-11-20	1	BBB-	ALPEK SA DE CV	500.000,00	FROM	98,2487	1	180	NC	494	FROM	US	100,0000	100,0000	6,4110		
1	USPD0956JCG87	USPD0956JCG87	BANCO DE CREDITO DEL PERU	PE	BBFE	2023-04-01	1	BBB	BANCO DE CREDITO DEL PERU	200.000,00	FROM	99,5477	1	180	NC	201	FROM	US	100,0000	100,0000	2,6080		
1	USP13296AM37	USP13296AM37	BANCO INBURSA	MX	BBFE	2027-04-11	1	BBB+	BANCO INBURSA	150.000,00	FROM	91,1577	1	180	NC	138	FROM	US	100,0000	100,0000	1,7910		
1	USP13435AB16	USP13435AB16	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU	US	BBFE	2023-01-18	1	BBB	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU	216.000,00	FROM	95,4312	1	180	NC	209	FROM	US	100,0000	100,0000	2,7120		
1	USP1507SAC19	USP1507SAC19	BANCO SANTANDER MEXICO	MX	BBFE	2022-11-09	1	BBB+	BANCO SANTANDER MEXICO	200.000,00	FROM	98,9048	1	180	NC	199	FROM	US	100,0000	100,0000	2,5820		
1	USP16259AH99	USP16259AH99	BBVA BANCOMER	MX	BBFE	2022-09-30	1	BBB-	BBVA BANCOMER	250.000,00	FROM	105,8428	1	180	NC	269	FROM	US	100,0000	100,0000	3,4910		
1	USP2205JAH34	USP2205JAH34	CENOSUD S.A.	CL	BBNE	2023-01-20	1	BBB-	CENOSUD S.A.	372.000,00	FROM	97,7751	1	180	NC	372	FROM	US	100,0000	100,0000	4,8270		
1	USP2400PAA77	USP2400PAA77	CERRO DEL AGUILA SA	PE	BEE	2027-08-16	1	BBB-	CERRO DEL AGUILA SA	200.000,00	FROM	93,3458	1	180	NC	190	FROM	US	100,0000	100,0000	2,4660		
1	USP4909LAA81	USP4909LAA81	GNL QUINTERO S.A.	CL	BBNE	2029-07-31	1	BBB	GNL QUINTERO S.A.	200.000,00	FROM	96,2235	1	180	NC	196	FROM	US	100,0000	100,0000	2,5430		
1	USP4948KAD74	USP4948KAD74	STANDAR LIFE INVEST	IS	BEE	2024-12-01	1	BBB	STANDAR LIFE INVEST	200.000,00	FROM	100,4485	1	180	NC	202	FROM	US	100,0000	100,0000	2,6210		
1	USP4949BAJ37	USP4949BAJ37	GRUPO BIMBO	MX	BEE	2024-06-27	1	BBB	GRUPO BIMBO	300.000,00	FROM	98,3617	1	180	NC	295	FROM	US	100,0000	100,0000	3,8280		
1	USP57908AD01	USP57908AD01	MEXICHEM SAB DE CV	MX	BEE	2022-09-19	1	BBB-	MEXICHEM SAB DE CV	250.000,00	FROM	101,0351	1	180	NC	256	FROM	US	100,0000	100,0000	3,3220		
1	USP68072AG71	USP68072AG71	INVERSIONES CMPC S.A		BBNE	2023-05-15	1	BBB-	INVERSIONES CMPC S.A	190.000,00	FROM	98,4453	1	180	NC	188	FROM	US	100,0000	100,0000	2,4400		
1	USP68072AG71	USP68072AG71	INVERSIONES CMPC S.A		BBNE	2023-05-15	1	BBB-	INVERSIONES CMPC S.A	10.000,00	FROM	98,4453	1	180	NC	10					0,1300		
1	USP9406GAA69	USP9406GAA69	TRUST F	MX	BEE	2024-12-15	1	BBB	TRUST F	300.000,00	FROM	96,2645	1	180	NC	292	FROM	US	100,0000	100,0000	3,7500		
TOTAL																7,088				TOTAL			91,9400