

**LARRAINVIAL ASSET
MANAGEMENT SICAV**
**SICAV mit verschiedenen Teilfonds nach
Luxemburger Recht**

Handels- und Gesellschaftsregister R.C.S. Luxemburg: B 162 041
Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 31. Dezember 2020

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND

Zeichnungen dürfen nur auf der Grundlage des Verkaufsprospekts, einschließlich der Satzung und den Informationsblättern der einzelnen Teilfonds sowie der wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) erfolgen.

Der Verkaufsprospekt darf nur weitergegeben werden, wenn ihm der jüngste Jahresbericht und – sofern dieser aktueller ist als der Jahresbericht – der jüngste Halbjahresbericht beiliegt.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Allgemeine Informationen	4
Rechenschaftsbericht des Verwaltungsrats	6
Bericht des Abschlussprüfers (Réviseur d'Entreprises agréé)	8
Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2021	11
Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020	13
Entwicklung der Zahl der Anteile im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020	15
Statistiken	16
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND	
Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2020	17
Portfolioaufschlüsselung	18
Top Ten der Bestände	18
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND	
Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2020	19
Portfolioaufschlüsselung	20
Top Ten der Bestände	20
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND	
Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2020	21
Portfolioaufschlüsselung	22
Top Ten der Bestände	22
Erläuterungen zum Abschluss	23
Sonstige Angaben (ungeprüft)	27
Zusätzliche Informationen für die Anleger in der Schweiz	29

Management und Verwaltung

Eingetragener Sitz

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

Verwaltungsrat der SICAV

Vorsitzender

José Manuel SILVA CERDA
Chief Investment Officer
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
Avda. Isidora Goyenechea N° 2800, Piso 15
Las Condes, Santiago, Chile

Mitglieder des Verwaltungsrats

Tomas LANGLOIS SILVA
Head of Equities
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
Avda. Isidora Goyenechea N° 2800, Piso 15
Las Condes, Santiago, Chile

Ladislao Ignacio LARRAIN VERGARA
Chief Executive Officer
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
Avda. Isidora Goyenechea N° 2800, Piso 15
Las Condes, Santiago, Chile

Jaime OLIVEIRA SANCHEZ-MOLINI
Verwaltungsratsmitglied
C/ José Miguel Guridi, 158 28043
Madrid, Spanien

Verwaltungsgesellschaft

LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A.
Société Anonyme
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Gianluigi SAGRAMOSO

Mitglieder des Verwaltungsrats

Carlo SAGRAMOSO
Philippe MELONI

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Philippe MELONI
Jean-Philippe CLAESSENS
Alexandre DUMONT
Gilles ROLAND
Jennifer COLLIN (bis 31. Dezember 2020)

Anlageverwalter

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
Avda. Isidora Goyenechea N° 2800, Piso 15
Las Condes, Santiago, Chile

Domizilstelle

LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A.
Société Anonyme
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Verwahr- und zentrale Verwaltungsstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg
Société en commandite par actions
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg
Société en commandite par actions
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Hauptzahlstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg
Société en commandite par actions
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Vertretung und Vertriebsgesellschaft in der Schweiz

BNP Paribas Security Services, Paris, succursale de Zürich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Security Services, Paris, succursale de Zürich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich

Vertretung und Vertriebsgesellschaft in Schweden

MFEX Mutual Funds Exchange AB (seit 20. Oktober 2020)
Grev Turegatan 19, Box 5378
SE-102 49 Stockholm
Schweden

Zahlstelle in Schweden

MFEX Mutual Funds Exchange AB (seit 7. September 2020)
Grev Turegatan 19, Box 5378
SE-102 49 Stockholm
Schweden

Cabinet de révision agréé (zugelassene Wirtschaftsprüfungskanzlei)

Ernst & Young S.A.
35 E, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Allgemeine Informationen

Gesellschaft

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV (die „SICAV“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) und mehreren Teilfonds nach luxemburgischem Recht, die Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, dem Umsetzungsgesetz der EU-Richtlinie 2009/65/EG, unterliegt.

Die SICAV wurde am 29. Juni 2011 auf unbestimmte Zeit gegründet und ihre Satzung wurde zuletzt durch die außerordentliche Hauptversammlung vom 29. Juni 2018 geändert. Die letzte Fassung der koordinierten Satzung wurde am 29. Juni 2018 veröffentlicht.

Im Berichtszeitraum standen folgende Teilfonds zur Zeichnung zur Verfügung:

- LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND in USD
- LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND in USD ausgewiesen
- LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND in USD

Bezüglich der derzeit zur Zeichnung verfügbaren Teilfonds können folgende Anteilsklassen ausgestellt werden:

- **Anteilsklasse A:** thesaurierende Anteile, die ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen geben; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert. Diese Anteilsklasse lautet auf die Währung des Teilfonds und unterscheidet sich von den Anteilsklassen F und I durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur.
- **Anteilsklasse EA:** auf Euro lautende, thesaurierende Anteile, deren Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht automatisch abgesichert wird. Sie unterscheiden sich von den Anteilsklassen EF und EI durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur. Die Anteile geben ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert.
- **Anteilsklasse UA:** auf US-Dollar lautende, thesaurierende Anteile, deren Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht automatisch abgesichert wird. Sie unterscheiden sich von den Anteilsklassen UF und UI durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur, wie in den Informationsblättern der einzelnen Teilfonds angegeben. Die Anteile geben ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert.
- **Anteilsklasse F:** thesaurierende Anteile, die ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen geben; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert. Diese Anteilsklasse lautet auf die Währung des Teilfonds und unterscheidet sich von den Anteilsklassen A und I durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur.
- **Anteilsklasse EF:** auf Euro lautende, thesaurierende Anteile, deren Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht automatisch abgesichert wird. Sie unterscheiden sich von den Anteilsklassen EA und EI durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur. Die Anteile geben ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert.
- **Anteilsklasse UF:** auf US-Dollar lautende, thesaurierende Anteile, deren Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht automatisch abgesichert wird. Sie unterscheiden sich von den Anteilsklassen UA und UI durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur, wie in den Informationsblättern der einzelnen Teilfonds angegeben. Die Anteile geben ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert.
- **Anteilsklasse I:** thesaurierende Anteile, die ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen geben; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert. Diese Anteilsklasse lautet auf die Währung des Teilfonds und unterscheidet sich von den Anteilsklassen A und F dadurch, dass sie ausschließlich institutionellen Anlegern nach Maßgabe von Artikel 174 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten ist und eine unterschiedliche Gebührenstruktur aufweist.
- **Anteilsklasse EI:** thesaurierende, auf Euro lautende Anteile, deren Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht automatisch abgesichert ist; sie unterscheiden sich von den Anteilsklassen EA und EF dadurch, dass sie ausschließlich institutionellen Anlegern nach Maßgabe von Artikel 174 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten sind und eine unterschiedliche Gebührenstruktur aufweisen.
- **Anteilsklasse UI:** auf US-Dollar lautende, thesaurierende Anteile, deren Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht automatisch abgesichert wird. Sie unterscheiden sich von den Anteilsklassen UA und UF durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur, wie in den Informationsblättern der einzelnen Teilfonds angegeben. Die Anteile geben ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Organisation (Fortsetzung)

- **Anteilsklasse L:** thesaurierende Anteile, die ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen geben; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert. Diese Anteilsklasse lautet auf die Währung des Teilfonds und unterscheidet sich von den Anteilsklassen A und F durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur. Sie ist OGAW und/oder sonstigen OGA vorbehalten, die von der LARRAINVIAL-Gruppe getragen werden. Der Zugang zu dieser Anteilsklasse erfordert die Genehmigung des Verwaltungsrats der SICAV. Anteile der Anteilsklasse L können von Finanzinstituten gezeichnet werden, sofern die fraglichen Institute gegenüber der SICAV, Depotbank bzw. Transferstelle bestätigen, dass sie im Hinblick auf die betreffenden Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge ausschließlich im Namen von OGAW und/oder sonstigen OGA handeln, die von der LARRAINVIAL-Gruppe getragen werden.
- **Anteilsklasse LD:** ausschüttende Anteile, die ihrem Inhaber das Recht auf Dividendenzahlungen geben. Diese Anteilsklasse lautet auf die Referenzwährung des Teilfonds und unterscheidet sich von den Anteilsklassen A und F durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur, wie in den Informationsblättern der einzelnen Teilfonds angegeben. Sie ist OGAW und/oder sonstigen OGA vorbehalten, die von der LARRAINVIAL-Gruppe getragen werden. Der Zugang zu dieser Anteilsklasse erfordert die Genehmigung des Verwaltungsrats der SICAV. Anteile der Anteilsklasse LD können von Finanzinstituten gezeichnet werden, sofern die fraglichen Institute gegenüber der SICAV, Depotbank bzw. Transferstelle bestätigen, dass sie im Hinblick auf die betreffenden Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge ausschließlich im Namen von OGAW und/oder sonstigen OGA handeln, die von der LARRAINVIAL-Gruppe getragen werden.
- **Anteilsklasse UL:** thesaurierende Anteile, die ihrem Inhaber grundsätzlich kein Anrecht auf Dividendenzahlungen geben; stattdessen wird der auszuschüttende Betrag in den betreffenden Teilfonds reinvestiert. Diese Anteilsklasse lautet auf US-Dollar und unterscheidet sich von den Anteilsklassen A und F durch eine unterschiedliche Gebührenstruktur, wie in den Informationsblättern der einzelnen Teilfonds angegeben. Sie ist OGAW und/oder sonstigen OGA vorbehalten, die von der LARRAINVIAL-Gruppe getragen werden. Der Zugang zu dieser Anteilsklasse erfordert die Genehmigung des Verwaltungsrats der SICAV. Anteile der Anteilsklasse L können von Finanzinstituten gezeichnet werden, sofern die fraglichen Institute gegenüber der SICAV, Depotbank bzw. Transferstelle bestätigen, dass sie im Hinblick auf die betreffenden Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge ausschließlich im Namen von OGAW und/oder sonstigen OGA handeln, die von der LARRAINVIAL-Gruppe getragen werden.

Zum Datum dieses Berichts sind nur Anteile der Anteilsklassen A, F, I und L im Umlauf.

Der Nettoinventarwert, der Ausgabepreis sowie der Rücknahme- und Umtauschpreis jeder Anteilsklasse stehen an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg am Geschäftssitz der SICAV zur Verfügung.

Das Geschäftsjahr der SICAV beginnt jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember jedes Kalenderjahres. Die Gesamtwährung ist der US-Dollar.

Die SICAV veröffentlicht für jedes Geschäftsjahr einen Jahresbericht zum 31. Dezember, der durch den zugelassenen gesetzlichen Abschlussprüfer geprüft wird, sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht zum 30. Juni.

Die folgenden Dokumente werden dem Publikum am Geschäftssitz der SICAV und am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt:

- Verkaufsprospekt der SICAV, einschließlich Satzung,
- wesentliche Informationen für den Anleger („KIID“) der SICAV,
- jüngste Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV.

Kopien der mit der Verwaltungsgesellschaft und dem Anlageverwalter der SICAV geschlossenen Verträge stehen am Geschäftssitz der SICAV kostenlos zur Verfügung.

Das Verfahren zur Beilegung von Beschwerden gemäß CSSF-Verordnung Nr. 13-02 über die außergerichtliche Klärung von Beschwerden steht am Geschäftssitz der SICAV zur Verfügung.

Rechenschaftsbericht des Verwaltungsrats

Ergebnisse

Zum 31. Dezember 2020 erreichte das verwaltete Anlagevermögen der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV, die sich aus drei Teilfonds zusammensetzt, annähernd 650 Millionen US-Dollar.

Die Teilfonds umfassen Anteilsklassen für institutionelle Anleger, vermögende Einzelpersonen und Privatanleger. Sie sind für den öffentlichen Vertrieb in Luxemburg, der Schweiz, Spanien, Großbritannien, Deutschland, Österreich, Frankreich, Schweden und Chile zugelassen. Darüber hinaus sind die Teilfonds für institutionelle Kunden in Italien und Peru registriert. Die Fondsreihe der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV verfolgt das Ziel, ihre Präsenz an diesen Märkten zu konsolidieren und auszubauen. Gleichzeitig soll das Fondsangebot auf wichtige europäische Märkte ausgedehnt werden.

Unser Wertversprechen ist die Kombination aus der einzigartigen Präsenz vor Ort, dem Lateinamerika-Fachwissen der LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (dem Anlageverwalter der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV) und den international anerkannten luxemburgischen Standards. Die SICAV-Fondsstruktur verleiht der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV ein klares Wachstumspotenzial – sowohl in Lateinamerika als auch an den internationalen Märkten.

Gesamtwirtschaftlicher Rückblick und Marktausblick

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND und LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND

Der Jahresanfang 2020 war von Besorgnis rund um das Coronavirus geprägt. Die schwersten Auswirkungen traten im März zutage, als die Volatilität in die Höhe schoss und der VIX ein ähnliches Niveau wie in der Krise 2008 erreichte. Währungen, Rohstoffe und lokale Märkte standen unter Druck, und Prognosen, darüber, wie die Erholung aussehen könnte, waren schwer zu treffen. Die Fonds verringerten ihre Positionen in Titeln, die durch den globalen Handel betroffen waren, senkten das Beta und reduzierten ferner ihr Währungsengagement (in Bezug auf das Beta).

Die lateinamerikanischen Länder bildeten bei dem Versuch, die drohende Rezession zu bekämpfen, keine Ausnahme. Sie ergriffen sowohl geld- als auch fiskalpolitische Maßnahmen, um die Krise einzudämmen.

April und Mai brachten bessere Marktzahlen hervor, und waren von kräftigen und breit aufgestellten Erholungen geprägt. Mitte des Jahres stellte sich die Lage in Bezug auf COVID-19 unterschiedlich dar: Mehrere Volkswirtschaften begannen mit der Wiederöffnung, darunter auch die lateinamerikanischen Länder, während in den USA und Europa einige neue Infektionsherde auftraten, die zu neuer Verunsicherung im Hinblick auf das Tempo der Erholung führten. Umfangreichere geld- und fiskalpolitische Anreize waren nach wie vor eine gängige Strategie der Volkswirtschaften, um die negativen Auswirkungen der Pandemie einzudämmen.

In Lateinamerika standen weitere Änderungen in der Gesetzgebung im Mittelpunkt, wobei in Brasilien die Steuerreform vorangetrieben und in Mexiko Änderungen am Rentensystem vorgeschlagen wurden. In Chile wurde eine Verringerung der Pensionsfonds um 10 % beschlossen, wodurch der Aufwertungsstrend des chilenischen Peso nachließ.

Das vorige Quartal war von erhöhter Unsicherheit geprägt. Die US-Präsidentenwahlen im November waren das Hauptthema neben dem Coronavirus und sorgten für eine gewisse Volatilität an den Finanzmärkten. In Lateinamerika stand noch immer unter dem Einfluss eine zähen Erholungsprozesses sowie politischer Spannungen und Reformdebatten.

Das Jahresende war von demselben Thema geprägt wie auch der übrige Jahresverlauf, nämlich dem der großen Gegensätze.

Zum einen ist weltweit eine neue Welle von COVID-19 zu beobachten, die zu neuen Sperrungen zwingt und die Mobilität einschränkt und damit die Aktivitätskennzahlen in Lateinamerika verschlechtert. Zum anderen gab es weitere positive Meldungen, nämlich die Einigung über die Höhe eines neuen Konjunkturprogramms in den USA, die einsetzenden Impfungen, was weitere Hoffnungen auf eine Rückkehr zur Normalität schürte, sowie anziehende Rohstoffpreise, beispielsweise bei Kupfer und Stahl, wovon die Schwellenländer profitierten.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND

Die Anlageklasse der lateinamerikanischen Unternehmensanleihen verzeichnete zum Jahresbeginn 2020 eine sehr starke positive Wertentwicklung, unterstützt durch die solide Nachfrage von Anlegern und dem Markt, bedingt durch eine positive Kursentwicklung aufgrund des deutlichen Rückgangs der Zinssätze für US-Staatsanleihen und der Anleihekuponzahlungen. Dieser positive Trend änderte sich in der letzten Februarwoche drastisch, da Befürchtungen über einen erheblichen Rückgang des globalen Wachstums bestanden, ausgelöst durch die weltweite Expansion des Coronavirus, die im Einklang mit der negativen Entwicklung sämtlicher Risikowerte stand. Obwohl sich die Anlageklasse robuster behauptete als andere, verzeichneten Sektoren wie O&G, M&M, Fluggesellschaften, insbesondere bei brasilianischen Unternehmensanleihen, sehr schlechte Wertentwicklungen. Die rasante Verbreitung des Coronavirus auf der ganzen Welt in Verbindung mit den Auseinandersetzungen um das Ölangebot führte im März zu einem historischen Preisverfall bei allen Risikoanlagen, einschließlich Unternehmensanleihen in Lateinamerika, der durch den Mangel an Liquidität weiter verschärft wurde.

Ende März und bis Anfang Juni wurde eine leichte Erholung der Anlageklasse durch die bessere Anlegerstimmung dank der rekordhohen Maßnahmen der Zentralbanken und Regierungen zur Finanzierung des privaten Sektors und der Haushalte während der Coronakrise sowie durch eine Einigung über die Drosselung der Ölförderung unterstützt. Die mancherorts konstatierte zweite Infektionswelle sowie ein rascher Anstieg der Infektionen in den USA und Lateinamerika sowie die Aussicht auf eine verstärkte globale Rezession führten jedoch bis zur Jahresmitte zu einem Anstieg der Volatilität und zu Null- bis Negativrenditen bei den meisten Risikoanlagen.

Der Beginn der zweiten Jahreshälfte war von positiven Zahlen und dynamischen Märkten mit Neuemissionen und anhaltenden – wenn auch bescheidenen – Nettokapitalzuflüssen geprägt. Die Volkswirtschaften wurden hart getroffen, und obwohl von einer gewissen Erholung ausgegangen wurde, sind die Risiken angesichts eines möglichen neuen Infektionsausbruchs hoch. In Lateinamerika führten hohe Ansteckungszahlen in Verbindung mit einem langanhaltenden Lockdown zu einer Verarmung der Schattenwirtschaft, die in verschiedenen Ländern der Region eine große Rolle spielt. Gleichzeitig sorgten die besseren Aussichten in China für eine einsetzende Erholung der Rohstoffpreise, die zusammen mit den Fortschritten bei den Impfstoffen und den Lockerungen der Lockdown-Maßnahmen gute Nachrichten für die Region Lateinamerika bedeuteten.

Rechenschaftsbericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Gesamtwirtschaftlicher Rückblick und Marktausblick (Fortsetzung)

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND (Fortsetzung)

Das letzte Quartal war von hoher Volatilität geprägt, die durch die zweite Welle der coronabedingten Infektionen in Europa und den USA (die stärker als erwartet ausfiel) und den komplizierten Präsidentschaftswahlkampf in den USA hervorgerufen wurde. Jedoch endete das Jahr mit positiven Zahlen für die Anlageklasse der lateinamerikanischen Anleihen. Die Kapitalzuflüsse fielen angesichts eines sehr dynamischen Primärmarkts positiv aus. Emittenten von Hochzinsanleihen erzielten eine bessere Performance als Investment-Grade-Titel.

Die Marktvolatilität und die Kursbewegungen hatten Auswirkungen auf die verwalteten Vermögenswerte der Teilfonds. Auch wenn wir zu Beginn der COVID-19-Pandemie einige (ohnehin sehr begrenzte) Rücknahmen verzeichneten, überwogen seit Mitte des Sommers die Neuzeichnungen, so dass das Jahr 2020 mit einem deutlichen Anstieg des verwalteten Vermögens endete.

Der Verwaltungsrat
Luxemburg, den 20. April 2021

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Anteilhaber der
Larrainvial Asset Management SICAV
106, route d'Arlon
L-8210 Mamer

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Larrainvial Asset Management SICAV (der „Fonds“) und ihrer sämtlichen Teilfonds geprüft. Der Jahresabschluss beinhaltet die Aufstellung des Nettovermögens und des Wertpapierportfolios zum 31. Dezember 2020, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Stichtag abgelaufene Geschäftsjahr sowie die Anmerkungen zum Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung wichtiger Rechnungslegungsgrundsätze.

Unserer Ansicht nach vermitteln die beiliegenden Finanzausweise des Fonds und seiner einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 ein getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage, der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das abgeschlossene Jahr gemäß der in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Erstellung und Darstellung von Finanzausweisen.

Grundlage des Prüfungsurteils

Wir haben unsere Prüfung nach dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Abschlussprüfung (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den internationalen Prüfungsgrundsätzen („ISA“) durchgeführt, wie diese für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) übernommen wurden. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISA sind im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers (Réviseur d'Entreprises Agréé) für die Abschlussprüfung“ unseres Berichts näher beschrieben. Ferner sind wir im Einklang mit dem Internationalen International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards, herausgegeben vom International Ethics Standards Board for Accountants („IESBA Code), wie er für Luxemburg von der CSSF zusammen mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevant sind, übernommen wurde, unabhängig vom Fonds und haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen gemäß diesen ethischen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Meinung, dass wir ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise erhalten haben, sodass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Sonstige Angaben

Der Verwaltungsrat des Fonds trägt die Verantwortung für die sonstigen Angaben. Die sonstigen Angaben umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, jedoch ohne den Jahresabschluss und unseren Prüfbericht des „Réviseur d'entreprises agréé“.

Unser Prüfungsurteil in Bezug auf den Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben und wir geben keine prüferische Feststellung darüber ab.

Bei der Prüfung des Jahresabschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Widersprüche zum Jahresabschluss oder zu unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentliche Fehlinformationen enthalten. Falls wir auf Grundlage unserer Prüfungshandlungen zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche Fehlinformationen enthalten, sind wir verpflichtet, dies offenzulegen. Wir haben diesbezüglich keinen Anlass zu Bemerkungen.

Aufgaben des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und faire Darstellung des vorliegenden Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Erfordernissen des Großherzogtums Luxemburg bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen sowie für die interne Kontrolle verantwortlich, die der Verwaltungsrat des Fonds für notwendig erachtet, um eine Erstellung des Jahresabschlusses zu gewährleisten, die keine wesentlichen Fehldarstellungen, sei es aufgrund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern, enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Möglichkeit der Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds, wobei bei Bedarf Fragen bezüglich der Fortführung des Geschäfts offenzulegen sind und die Annahme der Fortführung des Geschäfts als Rechnungslegungsgrundlage zu verwenden ist, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt entweder eine Liquidation des Fonds und seiner Teilfonds oder die Einstellung des Geschäfts oder hat zu diesen Optionen keine realistische Alternative.

Verantwortungen des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) für die Abschlussprüfung

Unser Ziel ist es, mit hinreichender Sicherheit ein Urteil bilden zu können, ob der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es auf Grund beabsichtigter oder unbeabsichtigter Fehler, und einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu erstellen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Eine hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, jedoch keine Garantie, dass eine gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie in Luxemburg durch die CSSF übernommen wurden, durchgeführte Prüfung in jedem Fall eine wesentliche Falschdarstellung aufdeckt, wenn sie vorliegt. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen, die Benutzer auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses treffen, beeinflussen.

Als Teil unserer Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie für Luxemburg von der CSSF eingeführt, üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei. Des Weiteren:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Abschluss, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtum, wir konzipieren auf diese Risiken ausgerichtete Prüfungsverfahren und führen diese durch, und wir verschaffen uns Prüfungsnachweise, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und geeignet sind. Das Risiko, eine wesentliche Fehldarstellung infolge eines Betrugs nicht zu entdecken, ist höher als bei einem Irrtum, denn ein Betrug beinhaltet unter Umständen Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder die Umgehung der internen Kontrolle.
- Zu einem Verständnis des internen Kontrollsystems zu gelangen, soweit es für die Prüfung von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungsverfahren festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Einzuschätzen, ob die angewandten Grundsätze der Rechnungslegung geeignet und die rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und entsprechenden Angaben des Verwaltungsrats des Fonds angemessen sind.
- eine Schlussfolgerung zu ziehen, ob die Annahme der Fortführung des Fonds als Grundlage der Rechnungslegung angemessen ist, und aufgrund der erhaltenen Prüfungsnachweise zu erkennen, ob eine erhebliche Unsicherheit hinsichtlich Ereignissen oder Umständen besteht, die Grund zu berechtigten Zweifeln an der Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds geben. Falls wir feststellen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) auf die diesbezüglichen Angaben im Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls diese Angaben unzureichend sind, unser Prüfungsurteil zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum unseres Berichts des Abschlussprüfers („réviseur d'entreprises agréé“) erlangt haben. Allerdings können spätere Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds und seine Teilfonds ihre Geschäfte nicht weiterführen.
- Beurteilen wir die allgemeine Darstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Offenlegungen, und wir beurteilen, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse angemessen darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Unternehmensführung Verantwortlichen unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und den Zeitplan für die Abschlussprüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich eventueller bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

Ernst & Young Société anonyme
Cabinet de revision agréé



Jean-Marc Cremer

Luxemburg, den 20. April 2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2021

Erläuterungen	Gesamt- vermögensaufstellung	LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND	LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND
	USD	USD	USD
Vermögenswerte			
Anlagebestand zum Anschaffungswert	1c 542.730.013,46	151.675.355,81	289.030.613,32
Nicht realisierte Wertsteigerung / (Wertminderung) von Wertpapieren	87.044.787,95	27.122.037,82	58.828.612,67
Anlagebestand zum Marktwert	1b 629.774.801,41	178.797.393,63	347.859.225,99
Bargeld bei Banken	13.313.441,56	5.125.574,02	5.660.463,62
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	514.728,53	-	360.977,83
Dividenden- und Zinsforderungen	2.448.504,20	287.872,16	551.511,51
Summe Vermögenswerte	646.051.475,70	184.210.839,81	354.432.178,95
Verbindlichkeiten			
Passive Rechnungsabgrenzung	426.150,17	210.269,36	158.042,00
Fällige Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	1.076.797,08	363.161,29	584.732,35
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	400.128,78	-	400.128,78
Bankzinsen	158,79	56,63	102,16
Summe Verbindlichkeiten	1.903.234,82	573.487,28	1.143.005,29
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs	644.148.240,88	183.637.352,53	353.289.173,66

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2021

LARRAINVIAL ASSET
MANAGEMENT SICAV –
LATIN AMERICAN
CORPORATE DEBT FUND

USD

102.024.044,33
1.094.137,46
103.118.181,79
2.527.403,92
153.750,70
1.609.120,53
107.408.456,94
57.838,81
128.903,44
-
-
186.742,25
107.221.714,69

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Erläuterungen	Gesamt-	LARRAINVIAL ASSET	LARRAINVIAL ASSET
		vermögensaufstellung	MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND	MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND
		USD	USD	USD
Erträge				
Dividenden (ohne Quellensteuern)	1e	6.092.932,45	2.676.955,83	3.415.976,62
Zinserträge aus Anleihen	1e	7.492.344,17	-	-
Bankzinsen		15.874,79	-	10.890,82
Sonstige Erträge		43.002,63	7.870,43	35.132,20
Summe Erträge		13.644.154,04	2.684.826,26	3.461.999,64
Aufwendungen				
Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	2	4.247.249,83	1.858.186,07	1.643.165,78
Depotbankgebühr	3	212.833,47	121.541,51	79.203,56
Zentralverwaltungskosten	3	241.922,84	85.058,95	86.194,88
Honorare und Beratungskosten		91.395,35	34.817,27	29.359,60
Transaktionskosten	1i	1.222.886,07	617.180,55	599.992,67
Taxe d'abonnement	5	54.157,02	16.625,96	21.966,63
Bankzinsen und -gebühren		152.227,52	64.760,73	50.373,49
Druck- und Veröffentlichungskosten		41.238,74	14.259,65	16.251,15
Sonstige Aufwendungen		207.749,54	70.336,95	69.997,61
Summe Aufwendungen		6.471.660,38	2.882.767,64	2.596.505,37
Nettoinvestitionertrag /(-verlust)		7.172.493,66	(197.941,38)	865.494,27
Nicht realisierter Nettogewinn / (-verlust) auf:				
Anlagen	1d	(75.395.679,26)	(31.810.686,22)	(30.703.002,28)
Devisengeschäfte	1g	(122.602,28)	(74.776,91)	(50.361,51)
Devisentermingeschäfte (Forwards)		(59,09)	(59,09)	-
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) im Geschäftsjahr		(68.345.846,97)	(32.083.463,60)	(29.887.869,52)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) auf:				
Anlagen		(21.158.978,15)	(53.234.430,76)	32.757.362,48
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aufgrund von Transaktionen		(89.504.825,12)	(85.317.894,36)	2.869.492,96
Erlöse aus der Zeichnung von Anteilen		348.123.341,71	40.384.070,59	230.739.730,60
Für die Rücknahme von Anteilen gezahlter Betrag (netto)		(293.444.952,22)	(123.123.114,88)	(75.751.817,04)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		678.974.676,51	351.694.291,18	195.431.767,14
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		644.148.240,88	183.637.352,53	353.289.173,66

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Ergebnisrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

LARRAINVIAL ASSET
MANAGEMENT SICAV –
LATIN AMERICAN
CORPORATE DEBT FUND

USD

-
7.492.344,17
4.983,97
-
7.497.328,14
745.897,98
12.088,40
70.669,01
27.218,48
5.712,85
15.564,43
37.093,30
10.727,94
67.414,98
992.387,37
6.504.940,77
(12.881.990,76)
2.536,14
-
(6.374.513,85)
(681.909,87)
(7.056.423,72)
76.999.540,52
(94.570.020,30)
131.848.618,19
107.221.714,69

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Entwicklung der Zahl der Anteile im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	Anzahl der gezeichneten Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile am Ende des Geschäftsjahrs
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND				
Anteilsklasse A	40.061,941	1.607,280	(3.155,553)	38.513,668
Anteilsklasse F	250,000	-	-	250,000
Anteilsklasse I	3.110.830,014	511.201,095	(1.733.494,920)	1.888.536,189
Anteilsklasse L	169.883,215	13.993,673	(39.070,755)	144.806,133
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND				
Anteilsklasse A	19.241,478	88.048,232	(18.060,044)	89.229,666
Anteilsklasse F	15.755,807	9.194,877	(3.533,973)	21.416,711
Anteilsklasse I	1.371.250,791	2.222.971,244	(645.483,713)	2.948.738,322
Anteilsklasse L	446.995,194	645.319,958	(382.804,647)	709.510,505
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND				
Anteilsklasse A	72.995,614	30.210,837	(28.055,029)	75.151,422
Anteilsklasse F	25.558,342	3.224,994	(10.344,374)	18.438,962
Anteilsklasse I	309.606,639	359.370,114	(473.845,754)	195.130,999
Anteilsklasse L	586.644,803	225.716,859	(291.091,526)	521.270,136

Statistiken

		31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND				
Nettoinventarwert	USD	183.637.352,53	351.694.291,18	238.103.184,86
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteilsklasse A	USD	78,25	95,42	76,60
Anteilsklasse F	USD	81,49	98,97	78,78
Anteilsklasse I	USD	85,51	103,21	81,99
Anteilsklasse L	USD	131,98	157,69	124,03
Anzahl Anteile				
Anteilsklasse A		38.513,668	40.061,941	37.544,911
Anteilsklasse F		250,000	250,000	13.185,000
Anteilsklasse I		1.888.536,189	3.110.830,014	2.576.728,195
Anteilsklasse L		144.806,133	169.883,215	184.780,674
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND				
Nettoinventarwert	USD	353.289.173,66	195.431.767,14	175.556.905,43
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteilsklasse A	USD	78,68	89,26	73,77
Anteilsklasse F	USD	91,00	102,81	84,44
Anteilsklasse I	USD	93,28	104,71	85,46
Anteilsklasse L	USD	97,63	108,51	87,67
Anzahl Anteile				
Anteilsklasse A		89.229,666	19.241,478	16.570,910
Anteilsklasse F		21.416,711	15.755,807	33.903,525
Anteilsklasse I		2.948.738,322	1.371.250,791	1.613.967,400
Anteilsklasse L		709.510,505	446.995,194	382.611,848
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND				
Nettoinventarwert	USD	107.221.714,69	131.848.618,19	154.509.526,45
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteilsklasse A	USD	118,82	121,02	108,49
Anteilsklasse F	USD	123,07	124,85	111,47
Anteilsklasse I	USD	128,87	129,90	115,24
Anteilsklasse L	USD	135,97	135,69	119,18
Anzahl Anteile				
Anteilsklasse A		75.151,422	72.995,614	60.015,986
Anteilsklasse F		18.438,962	25.558,342	26.183,342
Anteilsklasse I		195.130,999	309.606,639	723.155,866
Anteilsklasse L		521.270,136	586.644,803	518.054,635

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND (in USD)

Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2020

Menge/ Nominal	Name	Währung	Marktwert in USD	% NIW
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere				
Anteile				
1.175.388,000	BRADSPAR SA -PREF	BRL	14.416.874,11	7,86
3.390.300,000	METALURGICA GERDAU SA-PREF	BRL	7.349.516,49	4,01
1.538.496,000	REGIONAL SAB DE CV	MXN	7.111.262,23	3,87
1.069.932,000	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT	MXN	6.894.107,76	3,75
2.736.800,000	AERIS INDUSTRIA E COMERCIO D	BRL	5.268.964,95	2,87
920.050,000	TOTVS SA	BRL	5.087.191,82	2,77
1.251.755,000	MOVIDA PARTICIPACOES SA	BRL	4.976.472,85	2,71
321.100,000	LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET	BRL	4.974.581,56	2,71
370.600,000	AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL	4.864.572,28	2,65
1.075.300,000	SEQUOIA LOGISTICA E TRANSPOR	BRL	4.717.981,35	2,57
1.406.182,000	RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	BRL	4.353.212,10	2,37
670.576,000	BANCO INTER SA-PR	BRL	4.247.429,24	2,31
684.990,000	GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	MXN	4.125.993,56	2,25
383.689,000	BANCO DAVIENDA SA	COP	4.083.110,32	2,22
3.727.316,000	TELESITES SAB DE CV	MXN	4.025.586,59	2,19
973.400,000	TUPY SA	BRL	3.929.814,23	2,14
1.541.438,000	BOLSA MEXICANA DE VALORES SA	MXN	3.648.300,05	1,99
241.629,000	NOTRE DAME INTERMED PAR SA	BRL	3.644.306,30	1,98
16.264,000	GLOBANT SA	USD	3.539.209,04	1,93
494.521,000	ANIMA HOLDING SA	BRL	3.427.437,06	1,87
1.847.300,000	BANCO PAN SA	BRL	3.389.320,04	1,85
497.474,000	QUALICORP CONS E CORR SEG SA	BRL	3.350.213,17	1,82
1.658.086,000	CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	MXN	3.227.881,06	1,76
590.600,000	FLEURY SA	BRL	3.072.281,71	1,67
484.100,000	YDUQS PARTICIPACOES SA	BRL	3.068.154,02	1,67
208.040,000	B2W CIA DIGITAL	BRL	3.028.365,79	1,65
74.050.587,000	CIA SUD AMERICANA DE VAPORES	CLP	2.988.078,85	1,63
209.400,000	PETRO RIO SA	BRL	2.829.659,43	1,54
335.100,000	LOJAS RENNER S.A.	BRL	2.808.957,06	1,53
478.182,000	GRUPO SBF SA	BRL	2.736.051,56	1,49
203.203,000	CAP SA	CLP	2.729.869,61	1,49
857.500,000	VIA VAREJO SA	BRL	2.667.827,43	1,45
489.613,000	QUALITAS CONTROLADORA SAB CV	MXN	2.632.663,03	1,43
578.500,000	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	2.620.641,05	1,43
457.700,000	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	BRL	2.597.709,84	1,41
64.760,000	INRETAIL PERU CORP	USD	2.538.592,00	1,38
1.045.600,000	TRISUL SA	BRL	2.465.947,99	1,34
693.800,000	NEOENERGIA SA	BRL	2.353.544,68	1,28
112.716,000	BANCO INTER SA-UNITS	BRL	2.136.404,76	1,16
365.071,000	COMPANHIA DE LOCACAO DAS AME	BRL	2.060.038,81	1,12
2.269.296,000	GRUPO TRAXION SAB DE CV	MXN	1.980.529,98	1,08
2.005.012,000	GENOMMA LAB INTERNACIONAL-B	MXN	1.895.782,75	1,03
54.237,000	INTERCORP FINANCIAL SERVICES	USD	1.754.566,95	0,96
694.936,000	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	MXN	1.556.896,31	0,85
56.359,000	AFYA LTD-CLASS A	USD	1.425.882,70	0,78
950.135,000	HORTIFRUT SA	CLP	1.384.081,05	0,75
1.297.549,000	PAZ CORP S.A.	CLP	1.031.829,81	0,56
540.189,000	QUINENCO S.A.	CLP	950.367,56	0,52
175.610,000	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC-A	USD	883.318,30	0,48
724.000,000	MINEROS SA	COP	882.007,85	0,48
510.640,000	PARQUE ARAUCO S.A.	CLP	835.853,95	0,46
398.000,000	BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	BRL	835.202,56	0,45
4.690.145,000	AES GENER SA	CLP	777.619,99	0,42
82.800,000	EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	BRL	683.864,21	0,37
449.000,000	JHSF PARTICIPACOES SA	BRL	675.117,90	0,37
92.000,000	IGUATEMI EMP DE SHOPPING	BRL	658.004,55	0,36
83.539,000	INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP	552.615,40	0,30
15.934,000	PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	MXN	24.534,14	0,01
1.909,000	IOCHPE-MAXION S.A.	BRL	5.696,65	0,00
1.487,000	RANDON SA IMPLEMENTOS E PART	BRL	3.349,49	0,00
			178.785.247,88	97,35
Rechte				
1.108.770,000	AES GENER SA RTS 27/01/2021	CLP	12.145,75	0,01
			12.145,75	0,01
Gesamtwertpapierportfolio			178.797.393,63	97,36

Überblick Nettovermögen

		% NIW
Gesamtwertpapierportfolio	178.797.393,63	97,36
Bargeld bei Banken	5.125.574,02	2,79
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(285.615,12)	(0,15)
Summe Nettovermögen	183.637.352,53	100,00

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND (IN USD)

Portfolioaufschlüsselung

Sektorallokation	% des Portfolios	% des Nettovermögens
Banken	12,25	11,93
Finanzdienstleistungen	11,38	11,11
Diversifizierte Dienstleistungen	10,24	9,97
Baustoffe	8,99	8,75
Immobilien	8,58	8,36
Vertrieb und Großhandel	8,28	8,05
Energie	6,29	6,12
Metall	6,13	5,98
Transportwesen	5,42	5,28
Kosmetik	4,82	4,68
Autoteile und -ausrüstung	4,64	4,51
Internet	4,48	4,36
Computersoftware	2,85	2,77
Sonstige	5,65	5,49
	100,00	97,36

Länderallokation	% des Portfolios	% des Nettovermögens
Brasilien	64,49	62,78
Mexiko	20,76	20,21
Chile	6,30	6,14
Kolumbien	2,78	2,70
Panama	2,40	2,34
Sonstige	3,27	3,19
	100,00	97,36

Top Ten der Bestände

Top Ten der Bestände	Branche	Marktwert USD	% des Nettovermögens
BRADSPAR SA -PREF	Finanzdienstleistungen	14.416.874,11	7,86
METALURGICA GERDAU SA-PREF	Metall	7.349.516,49	4,01
REGIONAL SAB DE CV	Banken	7.111.262,23	3,87
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT	Baustoffe	6.894.107,76	3,75
AERIS INDUSTRIA E COMERCIO D	Energie	5.268.964,95	2,87
TOTVS SA	Computersoftware	5.087.191,82	2,77
MOVIDA PARTICIPACOES SA	Diversifizierte Dienstleistungen	4.976.472,85	2,71
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET	Internet	4.974.581,56	2,71
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	Distribution &	4.864.572,28	2,65
SEQUOIA LOGISTICA E TRANSPOR	Großhandel Transport	4.717.981,35	2,57

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND (in USD)

Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2020

Menge/ Nominal	Name	Währung	Marktwert in USD	% NIW
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere				
Anteile				
1.233.537,000	VALE SA	BRL	20.767.979,34	5,89
3.647.038,000	BANCO BRADESCO SA-PREF	BRL	19.056.027,91	5,39
9.243,000	MERCADOLIBRE INC	USD	15.484.058,46	4,38
2.439.297,000	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	14.854.092,43	4,20
3.098.400,000	GERDAU SA-PREF	BRL	14.584.736,79	4,13
2.970.520,000	MAGAZINE LUIZA SA	BRL	14.268.728,66	4,04
658.019,000	ANTOFAGASTA PLC	GBP	12.956.920,21	3,67
153.682,000	FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	USD	11.644.485,14	3,30
679.330,000	VALE SA-SP ADR	USD	11.385.570,80	3,22
2.051.664,000	GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	MXN	11.319.132,88	3,20
932.081,000	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	11.122.117,42	3,15
1.043.900,000	BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	BRL	9.009.690,76	2,55
1.583.000,000	PETROBRAS - PETROLEO BRAS	BRL	8.792.431,24	2,49
140.703,000	PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	8.003.186,64	2,27
687.840,000	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	USD	7.724.443,20	2,19
854.451,000	LOJAS RENNER S.A.	BRL	7.162.387,86	2,03
1.098.460,000	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT	MXN	7.077.927,96	2,00
476.487,000	AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L	USD	6.928.120,98	1,96
456.912,000	NOTRE DAME INTERMED PAR SA	BRL	6.891.255,94	1,95
2.287.500,000	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	BRL	6.720.442,74	1,90
157.076,000	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD	6.311.313,68	1,79
1.139.977,000	TOTVS SA	BRL	6.303.224,47	1,78
1.495.000,000	MOVIDA PARTICIPACOES SA	BRL	5.943.516,83	1,68
1.137.336,000	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	USD	5.880.027,12	1,66
3.245.971,000	CENCOSUD SA	CLP	5.779.243,81	1,64
1.885.101,000	WALMART DE MEXICO SAB DE CV	MXN	5.296.124,80	1,50
385.425,000	AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL	5.059.168,29	1,43
29.579,000	CREDICORP LTD	USD	4.851.547,58	1,37
805.018,000	GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	MXN	4.848.974,56	1,37
1.139.100,000	TUPY SA	BRL	4.598.778,91	1,30
93.919,000	SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	CLP	4.573.676,19	1,29
1.736.141,000	BOLSA MEXICANA DE VALORES SA	MXN	4.109.126,22	1,16
748.249,000	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	BRL	4.082.519,23	1,16
3.914.913,000	BANCO SANTANDER MEXICO SA IN	MXN	3.990.457,88	1,13
45.017,000	STONECO LTD-A	USD	3.777.826,64	1,07
235.600,000	LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET	BRL	3.649.988,83	1,03
330.713,000	BANCO DAVIVIENDA SA	COP	3.519.354,64	1,00
654.300,000	LOJAS AMERICANAS SA-PREF	BRL	3.311.690,60	0,94
173.887,000	BANCO INTER SA-UNITS	BRL	3.295.832,13	0,93
224.200,000	B2W CIA DIGITAL	BRL	3.263.601,28	0,92
519.754,000	ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	USD	3.165.301,86	0,90
454.900,000	ANIMA HOLDING SA	BRL	3.152.830,96	0,89
528.100,000	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	BRL	2.997.270,20	0,85
1.228.539,000	CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	MXN	2.391.659,89	0,68
49.412.706,000	BANCO SANTANDER CHILE	CLP	2.371.531,36	0,67
56.488,000	XP INC - CLASS A	USD	2.240.878,96	0,63
856.103,000	TRISUL SA	BRL	2.019.037,36	0,57
48.954.586,000	CIA SUD AMERICANA DE VAPORES	CLP	1.975.408,56	0,56
192.747,000	FOMENTO ECONOMICO MEXICA- UBD	MXN	1.454.296,19	0,41
185.300,000	BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	1.384.169,88	0,39
873.400,000	JHSF PARTICIPACOES SA	BRL	1.313.247,16	0,37
12.775.532,000	BANCO DE CHILE	CLP	1.304.524,58	0,37
32.190,000	BANCO DE CREDITO E INVERSION	CLP	1.263.587,57	0,36
156.902,000	BANCO INTER SA-PR	BRL	993.817,47	0,28
142.021,000	INVERSIONES LA CONSTRUCCION	CLP	939.477,28	0,27
25.000,000	REDE DOR SAO LUIZ SA	BRL	328.732,74	0,09
84.368.847,000	NORTE GRANDE S.A.	CLP	309.570,10	0,09
19.200,000	TIM SA	BRL	54.152,82	0,02
			347.859.225,99	98,46
Gesamtwertpapierportfolio			347.859.225,99	98,46

Überblick Nettovermögen

		% NIW
Gesamtwertpapierportfolio	347.859.225,99	98,46
Bargeld bei Banken	5.660.463,62	1,60
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(230.515,95)	(0,06)
Summe Nettovermögen	353.289.173,66	100,00

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND (IN USD)

Portfolioaufschlüsselung

Sektorallokation	% des Portfolios	% des Nettovermögens
Banken	24,91	24,53
Metall	17,16	16,91
Vertrieb und Großhandel	10,09	9,94
Finanzdienstleistungen	7,68	7,57
Internet	6,44	6,33
Energie	5,92	5,84
Nahrungsmittel-Dienstleistungen	5,43	5,35
Baustoffe	5,12	5,03
Kosmetik	4,01	3,94
Diversifizierte Dienstleistungen	3,70	3,64
Immobilien	2,51	2,47
Telekommunikation	2,01	1,98
Sonstige	5,02	4,93
	100,00	98,46

Länderallokation	% des Portfolios	% des Nettovermögens
Brasilien	59,59	58,66
Mexiko	18,67	18,37
Chile	5,32	5,25
Vereinigte Staaten	4,45	4,38
Cayman Islands	4,03	3,97
Vereinigtes Königreich	3,72	3,67
Kolumbien	2,83	2,79
Bermudas	1,39	1,37
	100,00	98,46

Top Ten der Bestände

Top Ten der Bestände	Branche	Marktwert USD	% des Nettovermögens
VALE SA	Metall	20.767.979,34	5,89
BANCO BRADESCO SA-PREF	Banken	19.056.027,91	5,39
MERCADOLIBRE INC	Internet	15.484.058,46	4,38
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	Banken	14.854.092,43	4,20
GERDAU SA-PREF	Metall	14.584.736,79	4,13
MAGAZINE LUIZA SA	Distribution &	14.268.728,66	4,04
ANTOFAGASTA PLC	Großhandel Metalle	12.956.920,21	3,67
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	Nahrungsmittel-Dienstleistungen	11.644.485,14	3,30
VALE SA-SP ADR	Metall	11.385.570,80	3,22
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	Banken	11.319.132,88	3,20

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND (in USD)

Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2020

Menge/ Nominal	Name	Währung	Marktwert in USD	% NIW
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere				
Anleihen und andere Schuldtitel				
4.000.000,000	PETROBRAS GLOB 5,6% 20-03/01/2031	USD	4.600.000,00	4,30
1.700.000,000	ECOPETROL SA 6,875% 20-29/04/2030	USD	2.189.175,00	2,05
2.000.000,000	AJECORP BV 6,5% 12-14/05/2022	USD	1.987.500,00	1,86
1.600.000,000	CELULOSA ARAUCO 5,15% 19-29/01/2050	USD	1.852.500,00	1,74
1.500.000,000	VALE OVERSEAS 3,75% 20-08/07/2030	USD	1.672.500,00	1,57
1.300.000,000	KLABIN AUSTRIA 7% 19-03/04/2049	USD	1.665.015,63	1,55
1.450.000,000	NBM US HOLDINGS 7% 19-14/05/2026	USD	1.586.843,75	1,48
1.300.000,000	CREDITO REAL SA 9,5% 19-07/02/2026	USD	1.421.062,50	1,33
1.300.000,000	USIMINAS INTL 5,875% 19-18/07/2026	USD	1.417.406,25	1,32
1.300.000,000	MINERVA LUX SA 5,875% 17-19/01/2028	USD	1.407.046,88	1,31
1.300.000,000	TELFONICA CELUAR 5,875% 19-15/04/2027	USD	1.392.015,63	1,30
1.300.000,000	CABCORP 5,75% 17-31/01/2027	USD	1.382.671,88	1,29
1.300.000,000	GRUPO KUO SAB 5,75% 17-07/07/2027	USD	1.375.156,25	1,28
1.500.000,000	INVERSIONES SMU 6% 18-26/03/2021	USD	1.342.735,75	1,25
1.000.000,000	SUZANO AUSTRIA 7% 17-16/03/2047	USD	1.340.000,00	1,25
1.000.000,000	ALFA S.A. 6,875% 14-25/03/2044	USD	1.335.312,50	1,25
1.250.000,000	REDE DOR FIN 4,5% 20-22/01/2030	USD	1.309.375,00	1,22
1.100.000,000	NEXA RESOURCES 6,5% 20-18/01/2028	USD	1.302.984,38	1,22
1.200.000,000	CANACOL ENRG LTD 7,25% 18-03/05/2025	USD	1.291.500,00	1,20
1.300.000,000	ITAU UNIBANCO/KY 4,625% 20-27/08/2168	USD	1.280.906,25	1,19
1.200.000,000	ARCOS DORADOS HL 5,875% 17-04/04/2027	USD	1.267.500,00	1,18
1.000.000,000	PETROBRAS GLOB 6,75% 20-03/06/2050	USD	1.243.593,75	1,16
1.200.000,000	BANCO DE CREDITO 20-01/07/2030 FRN	USD	1.237.500,00	1,15
1.000.000,000	TRUST F/1401 6,95% 14-30/01/2044	USD	1.226.562,50	1,14
1.050.000,000	MILLICOM INTL 6,25% 19-25/03/2029	USD	1.185.023,44	1,11
1.100.000,000	GEOPARK 6,5% 17-21/09/2024	USD	1.145.031,25	1,07
1.137.000,000	COAZUCAR 6,375% 12-02/08/2022	USD	1.141.619,06	1,06
1.000.000,000	BANCO BRASL (CI) 9% 14-29/06/2049	USD	1.118.437,50	1,04
1.000.000,000	ULTRAPAR INTL 5,25% 19-06/06/2029	USD	1.116.718,75	1,04
1.000.000,000	KENBOURNE INVEST 6,875% 19-26/11/2024	USD	1.087.968,75	1,01
1.500.000,000	YPF SOCIEDAD ANO 6,95% 17-21/07/2027	USD	1.085.625,00	1,01
1.000.000,000	CERRO DEL AGUILA 4,125% 17-16/08/2027	USD	1.081.562,50	1,01
1.000.000,000	INKIA ENERGY 5,875% 17-09/11/2027	USD	1.081.250,00	1,01
1.000.000,000	GRUPO BIMBO SAB 5,95% 18-31/12/2049	USD	1.078.125,00	1,01
1.000.000,000	BBVA BANCOMER SA 14-12/11/2029 FRN	USD	1.070.000,00	1,01
1.000.000,000	ENFRAGEN ENERGIA 5,375% 20-30/12/2030	USD	1.040.000,00	0,97
1.000.000,000	GEOPARK 5,5% 20-17/01/2027	USD	1.007.812,50	0,94
1.000.000,000	PETROLEOS MEXICA 5,95% 20-28/01/2031	USD	1.002.187,50	0,93
952.000,000	GRUPO UNICOMER 7,875% 17-01/04/2024	USD	997.517,50	0,93
900.000,000	BANCO PACTUAL/KY 19-15/02/2029 FRN	USD	984.937,50	0,92
900.000,000	GRUPO AVAL LTD 4,375% 20-04/02/2030	USD	960.187,50	0,90
900.000,000	BANCOLOMBIA 4,625% 19-18/12/2029	USD	948.515,63	0,88
1.300.000,000	YPF SOCIEDAD ANO 7% 17-15/12/2047	USD	919.953,13	0,86
800.000,000	CEMEX SAB 7,375% 20-05/06/2027	USD	911.625,00	0,85
800.000,000	COLOMBIA TELECOM 4,95% 20-17/07/2030	USD	891.250,00	0,83
900.000,000	UNIFIN FINANCIER 7% 17-15/01/2025	USD	864.843,75	0,81
765.000,000	AEGEA FINANCE 5,75% 17-10/10/2024	USD	800.381,25	0,75
750.000,000	CAMPOSOL SA 6% 20-03/02/2027	USD	792.656,25	0,74
700.000,000	CENCOSUD SA 4,375% 17-17/07/2027	USD	785.531,25	0,73
700.000,000	BANCO DE BOGOTA 4,375% 17-03/08/2027	USD	773.609,38	0,72
700.000,000	COSAN LTD 5,5% 19-20/09/2029	USD	769.671,88	0,72
700.000,000	RUMO LUX SARL 5,25% 20-10/01/2028	USD	760.921,88	0,71
700.000,000	PETROLEOS MEXICA 6,84% 20-23/01/2030	USD	731.325,00	0,68
700.000,000	BANCO INTER PERU 20-08/07/2030 FRN	USD	726.578,13	0,68
500.000,000	ECOPETROL SA 7,375% 13-18/09/2043	USD	681.640,63	0,64
1.335.000,000	LATAM FINANCE LT 7% 19-01/03/2026	USD	680.850,00	0,63
	DFLT			
600.000,000	GUSAP III LP 4,25% 19-21/01/2030	USD	673.031,25	0,63
2.450.000,000	CORPGRUPO BANK 6,75% 13-15/03/2023	USD	668.773,44	0,62
600.000,000	CABLE ONDA SA 4,5% 19-30/01/2030	USD	664.312,50	0,62
600.000,000	BANCO VOTORANTIM 4,375% 20-29/07/2025	USD	639.750,00	0,60
600.000,000	ITAU UNIBANCO/KY 18-31/12/2049 FRN	USD	624.093,75	0,58
600.000,000	TUPY S/A 6,625% 14-17/07/2024	USD	613.406,25	0,57
575.000,000	AXTEL SAB 6,375% 17-14/11/2024	USD	601.773,44	0,56
500.000,000	CONTROLADORA MAB 5,6% 18-23/10/2028	USD	592.187,50	0,55
500.000,000	JBS USA/FOOD/FIN 6,5% 19-15/04/2029	USD	583.300,00	0,54
500.000,000	RAIZEN FUELS 5,3% 17-20/01/2027	USD	572.265,63	0,53
525.000,000	BANCO MERCANTIL 16-04/10/2031 FRN	USD	566.917,97	0,53
500.000,000	SANTANDER MEXICO 18-01/10/2028 FRN	USD	551.875,00	0,51
500.000,000	BANCO INBURSA SA 4,375% 17-11/04/2027	USD	549.453,13	0,51
500.000,000	CSN ISLANDS XI 6,75% 20-28/01/2028	USD	545.703,13	0,51
569.000,000	AVIANCA HLDNG 20-10/11/2021 FRN	USD	543.395,00	0,51
500.000,000	BBVA BANCOMER SA 18-18/01/2033 FRN	USD	542.265,63	0,51

Menge/ Nominal	Name	Währung	Marktwert in USD	% NIW
500.000,000	COSAN LUXEMBOURG 7% 16-20/01/2027	USD	540.937,50	0,50
500.000,000	C&W SR FINANCING 6,875% 17-15/09/2027	USD	540.685,00	0,50
500.000,000	BANISTMO SA 4,25% 20-31/07/2027	USD	537.187,50	0,50
500.000,000	C&W SR FINANCING 7,5% 18-15/10/2026	USD	533.387,50	0,50
500.000,000	SUZANO AUSTRIA 3,75% 20-15/01/2031	USD	531.875,00	0,50
500.000,000	ENERGUATE TRUST 5,875% 17-03/05/2027	USD	530.234,38	0,49
500.000,000	BANCO GNB SUDAM 6,5% 17-03/04/2027	USD	513.906,25	0,48
400.000,000	CEMEX SAB 5,45% 19-19/11/2029	USD	441.062,50	0,41
400.000,000	GLOBAL BANK CORP 19-16/04/2029 FRN	USD	440.062,50	0,41
390.000,000	INVERSIONES CMPC 3,85% 20-13/01/2030	USD	438.567,19	0,41
400.000,000	ORAZUL ENERGY EG 5,625% 17-28/04/2027	USD	422.187,50	0,39
300.000,000	INDUSTRIAS PENOL 5,65% 19-12/09/2049	USD	391.031,25	0,36
350.000,000	EL PUERTO LIVERP 3,875% 16-06/10/2026	USD	377.726,56	0,35
300.000,000	TRUST F/1401 6,39% 19-15/01/2050	USD	351.234,38	0,33
300.000,000	GRUPOSURA FINANC 5,5% 16-29/04/2026	USD	343.258,88	0,32
300.000,000	BANCO MERC NORTE 19-31/12/2059 FRN	USD	340.359,38	0,32
300.000,000	OLEODUCTO CENTRA 4% 20-14/07/2027	USD	326.765,63	0,30
300.000,000	CSN RESOURCES 7,625% 19-17/04/2026	USD	323.953,13	0,30
300.000,000	JSM GLOBAL SARL 4,75% 20-20/10/2030	USD	323.484,38	0,30
350.000,000	IRSA PROPIEDADES 8,75% 16-23/03/2023	USD	318.937,50	0,30
300.000,000	CSN RESOURCES 7,625% 18-13/02/2023	USD	312.187,50	0,29
300.000,000	ELEMENTIA 5,5% 14-15/01/2025	USD	305.156,25	0,28
300.000,000	BANCO CONTINENTA 2,75% 20-10/12/2025	USD	299.625,00	0,28
250.000,000	GRUPO ENERGIA B 4,875% 20-15/05/2030	USD	295.625,00	0,28
300.000,000	UNIFIN FINANCIER 8,375% 19-27/01/2028	USD	292.125,00	0,27
250.000,000	INDUSTRIAS PENOL 4,75% 20-06/08/2050	USD	290.703,13	0,27
300.000,000	UNIFIN FINANCIER 7,375% 18-12/02/2026	USD	288.796,88	0,27
250.000,000	BBVA COLOMBIA SA 4,875% 15-21/04/2025	USD	272.187,50	0,25
250.000,000	VTR COMUNICACI 5,125% 20-15/01/2028	USD	267.070,31	0,25
200.000,000	VTR FIN BV 6,375% 20-15/07/2028	USD	218.562,50	0,20
200.000,000	INRETAIL SHOP 5,75% 18-03/04/2028	USD	215.906,25	0,20
200.000,000	CENTRAIS ELET 4,625% 20-04/02/2030	USD	214.468,75	0,20
206.000,000	SAN MIGUEL INDUS 4,5% 17-18/09/2022	USD	211.085,63	0,20
200.000,000	UNIFIN FINANCIER 7,25% 16-27/09/2023	USD	195.000,00	0,18
150.000,000	ECOPETROL SA 5,875% 14-28/05/2045	USD	181.781,25	0,17
825.534,000	ODEBRECHT OIL&F 0% 17-31/12/2049	USD	5.365,97	0,01
			90.315.215,26	84,23

Hypothekarisch gesicherte Wertpapiere

3.174.369,000	ENJOY SA 6% 20-14/08/2027	USD	2.312.657,05	2,16
1.700.000,000	AI CANDELARIA 7,5% 18-15/12/2028	USD	1.984.767,00	1,85
1.358.650,000	COMETA ENERGIA 6,375% 18-24/04/2035	USD	1.594.078,57	1,49
1.000.000,000	LIMA METRO LINE 4,35% 19-05/04/2036	USD	1.112.800,00	1,04
1.000.000,000	AES PANAMA GENER 4,375% 20-31/05/2030	USD	1.084.062,50	1,01
800.000,000	ENTEL CHILE SA 4,75% 14-01/08/2026	USD	898.000,00	0,84
631.960,000	EMPRESA ELEC 5,5% 19-14/05/2027	USD	668.890,16	0,62
500.000,000	AEROPUERTO INTL 5,625% 16-18/05/2036	USD	583.750,00	0,54
750.000,000	RUTAS 2 AND 7 0% 19-30/09/2036	USD	566.250,00	0,53
600.000,000	PERU LNG SRL 5,375% 18-22/03/2030	USD	529.875,00	0,49
423.669,236	FERMACA ENTERPR 6,375% 14-30/03/2038	USD	491.985,90	0,46
250.000,000	FIDEICOMISO PA PACIFICO 8,25% 16-15/01/2035	USD	304.375,00	0,28
301.484,000	ACI AIRPORT SA 7,875% 20-29/11/2032	USD	262.102,65	0,24
200.000,000	TERMOCANDELARIA 7,875% 19-30/01/2029	USD	220.906,25	0,21
179.411,765	FENIX POWER PERU 4,317% 17-20/09/2027	USD	188.466,45	0,18
			12.802.966,53	11,94
Gesamtwertpapierportfolio			103.118.181,79	96,17

Überblick Nettovermögen

		% NIW
Gesamtwertpapierportfolio	103.118.181,79	96,17
Bargeld bei Banken	2.527.403,92	2,36
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	1.576.128,98	1,47
Summe Nettovermögen	107.221.714,69	100,00

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND (in USD)

Portfolioaufschlüsselung

Sektorallokation	% des Portfolios	% des Nettovermögens
Energie	29,94	28,79
Banken	14,22	13,66
Nahrungsmittel-Dienstleistungen	13,03	12,53
Telekommunikation	7,17	6,90
Metall	6,72	6,47
Finanzdienstleistungen	5,55	5,35
Forstprodukte und Papier	4,04	3,90
Vertrieb und Großhandel	3,45	3,31
Transportwesen	3,30	3,17
Baustoffe	2,68	2,57
Hotel- und Gaststättengewerbe	2,24	2,16
Immobilien	2,05	1,97
Sonstige	5,61	5,39
	100,00	96,17

Länderallokation	% des Portfolios	% des Nettovermögens
Mexiko	19,17	18,44
Luxemburg	12,67	12,18
Chile	8,96	8,62
Niederlande	7,81	7,52
Kolumbien	7,49	7,20
Peru	6,35	6,10
Cayman Islands	6,10	5,89
Brasilien	4,72	4,53
Bermudas	3,88	3,74
Panama	3,74	3,59
Britische Jungferninseln	3,54	3,40
Österreich	3,43	3,30
Spanien	3,19	3,06
Vereinigte Staaten	2,76	2,65
Sonstige	6,19	5,95
	100,00	96,17

Top Ten der Bestände

Top Ten der Bestände	Branche	Marktwert USD	% des Nettovermögens
PETROBRAS GLOB 5,6% 20-03/01/2031	Energie	4.600.000,00	4,30
ENJOY SA 6% 20-14/08/2027	Hotel- und Gaststättengewerbe	2.312.657,05	2,16
ECOPETROL SA 6,875% 20-29/04/2030	Energie	2.189.175,00	2,05
AJECORP BV 6,5% 12-14/05/2022	Nahrungsmittel-Dienstleistungen	1.987.500,00	1,86
AI CANDELARIA 7,5% 18-15/12/2028	Energie	1.984.767,00	1,85
CELULOSA ARAUCO 5,15% 19-29/01/2050	Forstprodukte und	1.852.500,00	1,74
VALE OVERSEAS 3,75% 20-08/07/2030	Papier Metalle	1.672.500,00	1,57
KLABIN AUSTRIA 7% 19-03/04/2049	Lagerung und	1.665.015,63	1,55
COMETA ENERGIA 6.375% 18-24/04/2035	Lagerhaltung Energie	1.594.078,57	1,49
NBM US HOLDINGS 7% 19-14/05/2026	Nahrungsmittel-Dienstleistungen	1.586.843,75	1,48

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Erläuterungen zum Abschluss

Anmerkung 1: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

b) Bewertung von Vermögenswerten

1. Der Wert von Kassenbeständen oder Bareinlagen, auf Sicht zahlbaren Wechseln und Solawechseln, Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, erklärten und fälligen, aber noch nicht vereinnahmten Dividenden und Zinsen ist der Nennwert dieser Aktiva, es sei denn, die Vereinnahmung dieses Werts ist unwahrscheinlich. In diesem Fall wird der Wert durch Abzug eines Betrags bestimmt, der der SICAV angemessen erscheint, um den exakten Wert dieser Aktiva zu reflektieren.

2. Der Wert aller übertragbaren Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und derivativen Finanzinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.

3. Im Fall von Anlagen, die an einer Wertpapierbörse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden und die von Market-Makern außerhalb dieser Wertpapierbörse bzw. dieses geregelten Marktes gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat der SICAV den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen bestimmen, die dann anhand des letzten verfügbaren Kurses an diesem Markt bewertet werden.

4. Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert oder an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden in Einklang mit den üblichen Marktverfahren bewertet.

5. Der Wert von Wertpapieren, die einen offenen Organismus für gemeinsame Anlagen darstellen, wird anhand des letzten offiziellen Nettoinventarwerts pro Anteil ermittelt oder anhand des letzten geschätzten Nettoinventarwerts, falls dieser aktueller ist als der offizielle Nettoinventarwert. Hierbei muss die SICAV die Gewissheit haben, dass die Bewertungsmethode für die entsprechende Schätzung mit derjenigen für die offizielle Berechnung des Nettoinventarwerts übereinstimmt.

6. Sofern

- am Bewertungsstichtag im Portfolio gehaltene übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder derivative Finanzinstrumente nicht an einer Wertpapierbörse oder einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, notiert sind bzw. gehandelt werden,
- es sich um übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder derivative Finanzinstrumente handelt, die an einer Wertpapierbörse oder einem anderen Markt notiert sind und gehandelt werden, deren gemäß Unterabsatz 2 festgelegter Preis jedoch nach Ansicht des Verwaltungsrats der SICAV dem exakten Wert dieser übertragbaren Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder derivativen Finanzinstrumente nicht entspricht,
- es sich um außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente und/oder Wertpapiere handelt, die Organismen für gemeinsame Anlagen darstellen, deren gemäß Unterabsatz 4 oder 5 festgelegter Preis jedoch nach Ansicht des Verwaltungsrats der SICAV dem tatsächlichen Wert dieser derivativen Finanzinstrumente oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen darstellen, nicht entspricht,

schätzt der Verwaltungsrat der SICAV den wahrscheinlichen Realisierungswert umsichtig nach Treu und Glauben.

c) Anschaffungskosten der Portfoliowertpapiere

Die Anschaffungskosten der im Besitz des Teilfonds befindlichen Wertpapiere, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Teilfonds lauten, werden zu dem zum Kaufzeitpunkt geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

d) Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Anschaffungskosten ermittelt.

e) Erträge des Anlageportfolios

Dividendenerträge sind zum Ex-Dividende-Datum nach Abzug der Quellensteuer angegeben.

Zinserträge laufen zeitanteilig nach Abzug der Quellensteuer auf.

f) Gründungsaufwand

Der Gründungsaufwand wird linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Wird ein Teilfonds nach dem Auflegungsdatum der SICAV aufgelegt, werden die Gründungskosten für die Auflegung des neuen Teilfonds ausschließlich diesem Teilfonds belastet und können über maximal fünf Jahre ab Auflegungsdatum des Teilfonds abgeschrieben werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Anmerkung 1: Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

g) Umrechnung ausländischer Währungen

Bareinlagen bei Banken, sonstige Nettovermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie der Marktwert der Portfoliowertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem zum Berichtsdatum geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet. Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens verbucht.

Zum Datum des Berichts lauten die Wechselkurse:

1 USD =	5,194189 BRL	Brasilianischer Real	1 USD =	0,817294 EUR	Euro
1 USD =	1,273998 CAD	Kanadischer Dollar	1 USD =	0,731560 GBP	Britisches Pfund
1 USD =	710,500102 CLP	Chilenischer Peso	1 USD =	19,925504 MXN	Mexikanischer Peso
1 USD =	3.420,500184 COP	Kolumbianischer Peso			

h) Zusammengefasster Jahresabschluss

Der zusammengefasste Jahresabschluss der SICAV lautet auf US-Dollar und entspricht der Summe der entsprechenden Abschnitte in den Jahresabschlüssen der Teilfonds.

i) Transaktionskosten

Die in der Ergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens als Aufwand aufgeführten Transaktionskosten bestehen hauptsächlich aus Broker-Gebühren, die der SICAV in Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren entstanden sind, und aus an die Depotbank gezahlten Gebühren in Zusammenhang mit der Liquidation von Transaktionen.

Anmerkung 2: Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren

Der Anlageverwalter LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. hat das Recht auf Bezug folgender Anlageverwaltungsgebühren, die quartalsweise gezahlt und auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds in dem betreffenden Quartal zu den nachstehend angegebenen Sätzen berechnet werden.

Die gedeckelten Aufwendungen sind unter der Position „Sonstige Erträge“ der Ergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens erfasst.

Name des Teilfonds	Höchstwert	Wirkung per 31. Dezember 2020
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND		
Anteilsklasse A	2,00%	2,00%
Anteilsklasse F	1,60%	1,60%
Anteilsklasse I	1,00%	1,00%
Anteilsklasse L	0,00%	0,00%
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND		
Anteilsklasse A	2,00%	2,00%
Anteilsklasse F	1,60%	1,60%
Anteilsklasse I	1,00%	1,00%
Anteilsklasse L	0,00%	0,00%
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND		
Anteilsklasse A	2,00%	2,00%
Anteilsklasse F	1,60%	1,60%
Anteilsklasse I	1,00%	1,00%
Anteilsklasse L	0,00%	0,00%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Anmerkung 2: Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Seit dem 1. Juli 2015 hat die SICAV LEMANIK ASSET MANAGEMENT S.A. („Lemanik“) zur Verwaltungsgesellschaft mit Verantwortung für die Portfolioverwaltung, die zentralen Verwaltungsfunktionen und den Vertrieb der SICAV berufen. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach Maßgabe von Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 zur Funktion als Verwaltungsgesellschaft autorisiert.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Zentralverwaltungsfunktion im Rahmen ihrer eigenen Verantwortlichkeit und Kontrolle an BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, delegiert.

Als Vergütung für ihre Leistungen hat die Verwaltungsgesellschaft das Recht auf Erhalt von bis zu 0,35 % p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds, mindestens aber bis zu 50.000,00 per annum je Teilfonds.

Die Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren sind in der Ergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens unter der Position „Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren“ erfasst.

Anmerkung 3 – Zentralverwaltungs- und Hinterlegungsgebühren

In Abstimmung mit Lemanik wurde BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg zur Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle sowie Depotbank der SICAV berufen.

Die Zentralverwaltungsstelle hat das Recht auf Erhalt einer vierteljährlich gezahlten Gebühr, die auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der verschiedenen Teilfonds in dem betreffenden Quartal berechnet wird. Diese Verwaltungsgebühr darf 1,00 % per annum des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der verschiedenen Teilfonds des SICAV nicht übersteigen.

Die Depotbank hat das Recht auf Erhalt einer vierteljährlich gezahlten Gebühr, die auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der verschiedenen Teilfonds in dem betreffenden Quartal berechnet wird. Diese Hinterlegungsgebühr (ohne Transaktionskosten) darf 0,65% per annum des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der verschiedenen Teilfonds der SICAV nicht übersteigen.

Anmerkung 4: Performancegebühr

Der Anlageverwalter ist zudem zum Erhalt einer Performancegebühr für die Anteilklassen A und EA berechtigt, die auf jährlicher Basis gezahlt wird und sich wie folgt gestaltet:

- 10% des Jahresanstiegs des Nettoinventarwerts je Anteil, der über die Jahresentwicklung des Index MSCI EM LATIN AMERICA SMALL CAP des Teilfonds LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND hinausgeht, multipliziert mit dem durchschnittlichen Nettovermögen des Geschäftsjahrs. Zum 31. Dezember 2020 belief sich die fällige Performancegebühr auf 0.
- 10% des Jahresanstiegs des Nettoinventarwerts je Anteil, der über die Jahresentwicklung des Index MSCI EM 10/40 LATIN AMERICA des Teilfonds LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND* hinausgeht, multipliziert mit dem durchschnittlichen Nettovermögen des Geschäftsjahrs. Zum 31. Dezember 2020 belief sich die fällige Performancegebühr auf 0.

Anmerkung 5: Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)

Die SICAV unterliegt luxemburgischem Recht.

Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften unterliegt die SICAV einer jährlichen Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05 %, die vierteljährlich zahlbar ist und auf der Basis des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des Quartals berechnet wird. Für die Anteilklassen I, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, sowie für die Anteilklassen L und UL, die Finanzanlegern vorbehalten sind, gilt ein reduzierter Satz von 0,01 %.

Gemäß Artikel 175 a des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sind Nettovermögen, die in Organismen für gemeinsame Anlagen investiert sind, welche bereits der „Taxe d'abonnement“ unterliegen, von dieser Steuer befreit.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Anmerkung 6: Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, kurz: TER)

Die TER wird für die letzten zwölf Monate, die dem Datum dieses Berichts vorangehen, in Bezug auf das Geschäftsjahr dieses Finanzberichts berechnet. Falls eine Performancegebühr vorgesehen ist und berechnet wurde, wird die TER ohne diese Gebühr dargestellt. Die TER wird ohne Performance- und Broker-Gebühren berechnet.

Anteilklassen nach Teilfonds	Gesamtkostenquote (TER)
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND	
Anteilkategorie A	2,28%
Anteilkategorie F	1,87%
Anteilkategorie I	1,25%
Anteilkategorie L	0,24%
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN EQUITY FUND	
Anteilkategorie A	2,27%
Anteilkategorie F	1,86%
Anteilkategorie I	1,22%
Anteilkategorie L	0,21%
LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV – LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND	
Anteilkategorie A	2,28%
Anteilkategorie F	1,88%
Anteilkategorie I	1,24%
Anteilkategorie L	0,24%

Anmerkung 7 – Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtrisiko der SICAV entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des VaR-Ansatzes bestimmen. Bezüglich des Risikomanagements entschied sich der Verwaltungsgesellschaft der SICAV für den Commitment-Ansatz als Methode zur Feststellung des Gesamtrisikos aller Teilfonds.

Anmerkung 8 – Veränderungen im Wertpapierportfolio

Die Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierportfolio für das Berichtsjahr steht gebührenfrei am Geschäftssitz der SICAV zur Verfügung.

Anmerkung 9 – COVID-19

Das Jahr 2020 war von der COVID-19-Pandemie geprägt, die das Leben von Millionen von Menschen weltweit beeinträchtigt hat und massive Auswirkungen auf Volkswirtschaften und Unternehmen in allen Regionen und allen Sektoren hatte. Die BIP-Zahlen spiegeln den markantesten Einbruch der Geschichte in den meisten Ländern wider, sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern.

Lateinamerika machte dabei keine Ausnahme. Die endgültige Zahl der infizierten Menschen und der Todesfälle ist noch nicht bekannt. Der Lockdown der Volkswirtschaften beeinträchtigte die Fundamentaldaten vieler Unternehmen, von denen sich einige heute in einem Prozess der Umstrukturierung ihrer Schulden befinden. Natürlich gibt es auch Unternehmen, die in dieser Situation zu den Gewinnern gehören. Gleichzeitig scheinen die Märkte am Ende des Jahres deutlich mehr Zuversicht zu besitzen, was den Impfungsprozess und die besseren Aussichten für einige Volkswirtschaften betrifft, was sich wiederum auf die Rohstoffpreise auswirkt.

Bezüglich des Betriebs der SICAV während der Pandemie und den Mobilitätseinschränkungen auf der ganzen Welt sei erwähnt, dass alle Dienstleister (vom Anlageverwalter über die Verwaltungsgesellschaft, die Verwaltungsstelle und die Transferstelle bis hin zur Depotbank) wie üblich gearbeitet haben und keine Probleme hatten.

Und schließlich war die Liquidität auf den Märkten, in denen der Teilfonds investiert ist, relativ gut, sodass der normale Ablauf von Zeichnungen und Rücknahmen unserer Anleger in keinem Fall beeinträchtigt wurde.

Anmerkung 10 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Zum Berichtsdatum ist seit dem 1. Januar 2021 kein weiteres Ereignis eingetreten.

Sonstige Angaben (ungeprüft)

Vergütungsrichtlinien und Vergütungspraktiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungsrichtlinie und Vergütungspraxis eingeführt und wendet diese an. Diese sind mit einem soliden und effektiven Risikomanagement vereinbar und fördern ein solches. Sie animieren weder zum Eingehen von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vorschriften, dem Prospekt oder der Satzung nicht vereinbar sind, noch beeinträchtigen sie die Einhaltung der Pflicht der Verwaltungsgesellschaft, im besten Interesse der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV zu handeln (die Vergütungsrichtlinie).

Die Vergütungspolitik beinhaltet feste und variable Gehaltsbestandteile und gilt für jene Mitarbeiterkategorien – einschließlich von oberer Führungsebene, Risikoträgern, Kontrollfunktionen und jeglichen Mitarbeitern, die eine Gesamtvergütung erhalten, die in der gleichen Größenordnung liegt wie bei der oberen Führungsebene und Risikoträgern – deren berufliche Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft, der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV oder der Teilfonds haben. In der Verwaltungsgesellschaft gehören 24 Personen zu diesen Mitarbeiterkategorien.

Die Vergütungspolitik steht mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der Verwaltungsgesellschaft, der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV und der Anteilsinhaber im Einklang und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Insbesondere wird durch die Vergütungspolitik sichergestellt, dass:

- die Mitarbeiter in Kontrollfunktionen abhängig vom Erreichen der mit ihren Funktionen verbundenen Ziele und unabhängig von der Performance der von ihnen kontrollierten Geschäftsbereiche vergütet werden;
- die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung angemessen sind und der feste Bestandteil einem Anteil der Gesamtvergütung entspricht, der ausreicht, um vollständige Flexibilität bei den variablen Vergütungsbestandteilen zu gestatten, unter anderem auch die Möglichkeit, keinen variablen Vergütungsbestandteil zu bezahlen;
- die Leistungsmessung, die zur Berechnung der variablen Vergütungskomponenten oder der Pools von variablen Vergütungskomponenten herangezogen wird, einen umfassenden Anpassungsmechanismus beinhaltet, um alle relevanten Arten aktueller und künftiger Risiken einbeziehen zu können.

Die folgende Tabelle zeigt die festen und variablen Vergütungsbestandteile im Jahr 2020 für das benannte Personal (24 Personen), das vollständig oder teilweise mit den Tätigkeiten aller von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds befasst ist. Insofern Portfoliomanagement-Aktivitäten offiziell an eine andere Einheit delegiert wurden, ist die Vergütung des entsprechenden benannten Personals des Beauftragten für die Zwecke der nachstehenden Angaben ausgeschlossen, da sie nicht von der Verwaltungsgesellschaft oder der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV gezahlt wird.

Aufteilung des Personalaufwands in feste und variable Vergütung

Löhne und Gehälter

- Fest
- Variabel

Personalaufwand aufgegliedert nach Mitarbeiterkategorien gemäß den Vergütungsvorschriften von OGAW V:

Personalcode	Feste Vergütung in EUR	Variable Vergütung in EUR	Summe in EUR
S	1.713.062,72	266.000,00	1.979.062,72
R	1.244.301,59	61.500,00	1.305.801,59
C	470.797,86	35.000,00	505.797,86
O	0,00	0,00	0,00

S = Senior Management (obere Führungsebene)

R = Risikoträger; umfasst Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeit wesentlichen Einfluss auf OGAW oder AIF haben kann, die von Lemanik Asset Management S.A. („LAM“) verwaltet werden

C = Mitarbeiter in Kontrollfunktionen (mit Ausnahme der leitenden Angestellten) mit Verantwortung für Risikomanagement, Compliance, Innenrevision und ähnliche Funktionen.

O = Alle anderen Angestellten, deren Gesamtvergütung dem Vergütungsrahmen von Geschäftsführung und Risikoträgern entspricht und deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von LAM hat.

Eine Zusammenfassung der Vergütungspolitik ist für Aktionäre im Papierformat kostenlos auf Anfrage erhältlich.

Es wurden keine wesentlichen Änderungen in Bezug auf die Vergütungspolitik vorgenommen.

Sonstige Informationen (Fortsetzung)

Vergütungsrichtlinien und Vergütungspraktiken (Fortsetzung)

Vergütungspolitik des Anlageverwalters

Die Vergütung des Anlageverwalters setzt sich aus einer festen und einer variablen Vergütungskomponente zuzüglich weiterer Vorteile zusammen.

Was die variable Vergütung des Anlageteams betrifft, so werden diese offiziell in Bezug auf die Performance ihres Portfolios und die Qualität und Konsistenz der Anlageempfehlungen (für die Analysten) beurteilt und bewertet.

Die Leistung des Portfoliomanagers wird anhand folgender Kriterien beurteilt: Sharpe Ratio, Bruttoperformance, Information Ratio, Down Capture, Up Capture, Spread Capture und Alpha. In Kombination mit einer spezifischen Gewichtung ergibt sich daraus eine Gesamtpunktzahl. Anhand dieser Bewertung wird vom Bereichsleiter, vom CIO und CEO der Bonus festgelegt.

Zur Beurteilung der Leistung des Analystenteams werden zwei Kriterien herangezogen: die Anzahl und Qualität von Empfehlungen sowie die Anzahl und Qualität neuer Modelle, die dem Anlageausschuss vorgeschlagen werden.

Es gibt keine abgegrenzten Bonuszahlungen, alle Boni werden jährlich bezahlt. Dies ist die übliche Praxis in den Anden-Ländern, d.h. abgegrenzte Bonuszahlungen könnten sich stark auf die Position von LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV im Hinblick auf die Anwerbung und Bindung von Talenten auswirken.

Das verwaltete Anlagevermögen der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV stellt 2020 9,8% des gesamten vom Anlageverwalter verwalteten Anlagevermögens dar. Das lateinamerikanische Aktienteam verwaltet 65,0% ihres verwalteten Anlagevermögens in den Fonds der LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV. Beim lateinamerikanischen Kreditteam entfallen nur 15,1 % des verwalteten Anlagevermögens auf die Fonds von LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT SICAV.

Am 31. Dezember 2020 umfasst das unmittelbar in der Verwaltung der LARRAINVIAL ASSET SICAV eingesetzte Team 17 Anlagespezialisten (die gemessen am verwalteten Anlagevermögen zu 65,0% dem lateinamerikanischen Aktienteam und zu 15,1% dem lateinamerikanischen Kreditteam zuzurechnen sind) und das mittelbar dafür in Teilzeit eingesetzte Team 26 Mitarbeiter (gemessen am gesamten vom Anlageverwalter verwalteten Anlagevermögen 9,8%).

Die Gesamtvergütung all dieser Mitarbeiter (65,0% des lateinamerikanischen Aktienteams, 15,1% des lateinamerikanischen Kreditteams und die auf die übrigen Mitarbeiter entfallenden 9,8%) belief sich 2020 auf CLP 711,1 Millionen (EUR 0,79 Millionen).

66,7% entfielen auf die feste Vergütung und 33,3% auf die variable Vergütung.

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Am Datum dieses Halbjahresberichts haben die Anforderungen der SFTR-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung keine Auswirkungen auf die SICAV. Darüber hinaus wurden im Geschäftsjahr keine entsprechenden Transaktionen in Bezug auf den Jahresabschluss durchgeführt.

Zusätzliche Informationen für die Anleger in der Schweiz**Performance**

Die Performancezahlen per 31.12.2020 lauten wie folgt:

		LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT FUND	LATIN AMERICAN EQUITY FUND	SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITY FUND
<u>Anteilsklasse</u>	<u>Zuerst NAV - Letzte NAV</u>	<u>Performance (%)</u>	<u>Performance (%)</u>	<u>Performance (%)</u>
A klasse	02/01/2020 – 31/12/2020	-1.82%	-11.85%	-17.99%
A klasse	02/01/2019 – 31/12/2019	11,5%	16,6%	21,43%
A klasse	29/12/2017 – 28/12/2018	-4,97%	-9,60%	-9,80%
F klasse	02/01/2020 – 31/12/2020	-1.43%	-11.49%	-17.66%
F klasse	02/01/2019 – 31/12/2019	11,94%	17,34%	22,46%
F klasse	29/12/2017 – 28/12/2018	-4,60%	-9,14%	-9,58%
I klasse	02/01/2020 – 31/12/2020	-0.79%	-10.92%	-17.15%
I klasse	02/01/2019 – 31/12/2019	12,65%	18,08%	22,69%
I klasse	29/12/2017 – 28/12/2018	-3,99%	-8,55%	-9,00%
L klasse	02/01/2020 – 31/12/2020	0.21%	-10.03%	-16.30%
L klasse	02/01/2019 – 31/12/2019	13,78%	19,25%	23,91%
L klasse	29/12/2017 – 28/12/2018	-3,02%	-7,63%	-8,08%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe- und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter bzw. die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzung, die Aufstellung der Käufe und Verkäufe, sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Als rechtlicher Vertreter in der Schweiz ist die BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich. Bei ihr können alle erforderlichen Informationen wie das Fondsreglement, der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe sowie der Jahres- und Halbjahresbericht unter folgender Adresse bezogen werden:

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
 Selnastrasse 16
 CH-8002 Zürich
 Tel.: +41 58 212 63 77, Fax: +41 58 212 63 60
 Homepage: <http://securities.bnpparibas.com/>
 E-Mail: doris.bill@bnpparibas.com

Die Zahlstelle in der Schweiz ist:
 BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
 Selnastrasse 16
 CH-8002 Zürich
 Tel.: +41 58 212 63 77, Fax: +41 58 212 63 60
 Homepage: <http://securities.bnpparibas.com/>
 E-Mail: doris.bill@bnpparibas.com

