

# **FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES**

Estados financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 e informe de los auditores independientes.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales (en adelante el “Fondo”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad administradora del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos 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 opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

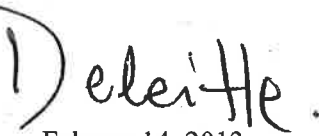
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**


En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Énfasis en un asunto**

Como se indica en la Nota 30 a los estados financieros, y de acuerdo a lo instruido por la Circular N°2.027 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 16 de febrero de 2012 y 14 de junio de 2012, la Administradora del Fondo informó adecuaciones y modificaciones efectuadas al reglamento interno del Fondo. No se modifica nuestra opinión con respecto a éste asunto.



Febrero 14, 2013  
Santiago, Chile



Tomás Castro G.  
Rut: 12.628.754-2

**ESTADOS FINANCIEROS  
FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES**

<b><u>Índice</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Estados de situación financiera	1
Estados de resultados integrales	2
Estado de cambio en los activos netos atribuibles a los partícipes	3
Estados de flujos de efectivo directo	4
 <b>Notas a los estados financieros:</b>	
Nota 1 - Información general	5
Nota 2 - Bases de preparación	7
Nota 3 - Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	8
Nota 4 - Principales políticas contables	10
Nota 5 - Cambios Contables	17
Nota 6 - Política de inversión del Fondo	18
Nota 7 - Administración de riesgos	23
Nota 8 - Juicios y estimaciones contables críticas	31
Nota 9 - Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	32
Nota 10 - Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	34
Nota 11 - Activos financieros a costo amortizado	34
Nota 12 - Cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios	34
Nota 13 - Otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar	35
Nota 14 - Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	36

Nota 15 - Otros activos y otros pasivos	36
Nota 16 - Intereses y reajustes	36
Nota 17 - Efectivo y efectivo equivalente	36
Nota 18 – Cuotas en circulación	37
Nota 19 – Distribución de beneficios a los partícipes	39
Nota 20 – Rentabilidad del fondo	41
Nota 21 – Partes relacionadas	42
Nota 22 - Otros gastos de operación	44
Nota 23 – Custodia de valores (Norma de carácter general N°235 de 2009)	45
Nota 24 – Excesos de inversión	46
Nota 25 – Garantía constituída por la sociedad administradora en beneficio del fondo (Artículo N°7 del D.L.N°1.328 Ley N°18.045)	46
Nota 26 - Garantía de fondos mutuos estructurados garantizados	46
Nota 27 – Operaciones de compra con retroventa	46
Nota 28 – Información estadística	47
Nota 29 - Sanciones	53
Nota 30 - Hechos relevantes	53
Nota 31 - Hechos posteriores	55

## FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	17	28.384	20.350
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	13.170.945	16.143.182
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	10	-	-
Activos financieros a costo amortizado	11	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	12	38.521	100.035
Otras cuentas por cobrar	13	-	-
Otros activos	15	-	-
		<u>13.237.850</u>	<u>16.263.567</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	63	-
Rescates por pagar		1.493	5.550
Remuneraciones sociedad administradora	21	6.886	5.086
Otros documentos y cuentas por pagar	13	641	98.445
Otros pasivos	15	-	-
		<u>9.083</u>	<u>109.081</u>
<b>TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>			
<b>ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>			
		<u>13.228.767</u>	<u>16.154.486</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	16	23	1.194
Ingresos por dividendos		2	57
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(534)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	108.616	(4.006.708)
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(40.049)	(104.372)
Otros		-	-
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b>68.592</b>	<b>(4.110.363)</b>
<b>Gastos</b>			
Comisión de administración	21	(602.958)	(806.106)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(43.374)	(74.244)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(646.332)</b>	<b>(880.350)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto</b>		<b>(577.740)</b>	<b>(4.990.713)</b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		(577.740)	(4.990.713)
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>		<b>(577.740)</b>	<b>(4.990.713)</b>
Distribución de beneficios	19	(423.605)	(579.629)
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<b>(1.001.345)</b>	<b>(5.570.342)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADO DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

		2012						
Nota	Serie Persona M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Total Series M\$	
	<b>11.198.133</b>	<b>127.695</b>	<b>2.908.808</b>	<b>341.731</b>	<b>1.200.756</b>	<b>377.363</b>	<b>16.154.486</b>	
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero								
Aporte de cuotas	5.080.785	123.375	196.471	59.369	458.861	115.179	6.034.040	
Rescate de cuotas	(6.466.810)	(70.354)	(423.412)	(115.207)	(622.219)	(260.412)	(7.958.414)	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>(1.386.025)</b>	<b>53.021</b>	<b>(226.941)</b>	<b>(55.838)</b>	<b>(163.358)</b>	<b>(145.233)</b>	<b>(1.924.374)</b>	
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>(504.410)</b>	<b>(3.375)</b>	<b>(14.059)</b>	<b>(6.115)</b>	<b>(47.443)</b>	<b>(2.338)</b>	<b>(577.740)</b>	
Distribución de beneficios								
En efectivo	19 (293.440)	(4.032)	(73.235)	(9.433)	(33.651)	(9.814)	(423.605)	
En cuotas	(293.440)	(4.032)	(73.235)	(9.433)	(33.651)	(9.814)	(423.605)	
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>(797.850)</b>	<b>(7.407)</b>	<b>(87.294)</b>	<b>(15.548)</b>	<b>(81.094)</b>	<b>(12.152)</b>	<b>(1.001.345)</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>9.014.258</b>	<b>173.309</b>	<b>2.594.573</b>	<b>270.345</b>	<b>956.304</b>	<b>219.978</b>	<b>13.228.767</b>	
		2011						
Nota	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Total Series M\$	
	<b>19.763.181</b>	<b>144.335</b>	<b>3.699.841</b>	<b>537.616</b>	<b>1.968.146</b>	<b>115.800</b>	<b>26.228.919</b>	
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero								
Aporte de cuotas	10.682.545	41.459	1.073.323	280.429	621.218	363.501	13.062.475	
Rescate de cuotas	(15.038.751)	(31.524)	(1.098.469)	(367.877)	(962.976)	(66.969)	(17.566.566)	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>(4.356.206)</b>	<b>9.935</b>	<b>(25.146)</b>	<b>(87.448)</b>	<b>(341.758)</b>	<b>296.532</b>	<b>(4.504.091)</b>	
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>(3.800.858)</b>	<b>(22.059)</b>	<b>(685.676)</b>	<b>(91.246)</b>	<b>(362.778)</b>	<b>(28.096)</b>	<b>(4.990.713)</b>	
Distribución de beneficios								
En efectivo	19 (407.984)	(4.516)	(80.211)	(17.191)	(62.854)	(6.873)	(579.629)	
En cuotas	(407.984)	(4.516)	(80.211)	(17.191)	(62.854)	(6.873)	(579.629)	
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>(4.208.842)</b>	<b>(26.575)</b>	<b>(765.887)</b>	<b>(108.437)</b>	<b>(425.632)</b>	<b>(34.969)</b>	<b>(5.570.342)</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>11.198.133</b>	<b>127.695</b>	<b>2.908.808</b>	<b>341.731</b>	<b>1.200.756</b>	<b>377.363</b>	<b>16.154.486</b>	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operacion</b>			
Compra de activos financieros	9	(30.496.497)	(69.575.250)
Venta/cobro de activos financieros	9	33.077.361	75.542.368
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		24	1.194
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		2	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(601.158)	(801.020)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(43.267)	(653.873)
		<u>1.936.465</u>	<u>4.513.419</u>
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>			
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Colocación de cuotas en circulación		6.034.040	13.062.475
Rescates de cuotas en circulación		(7.962.471)	(17.566.566)
Otros		-	-
		<u>(1.928.431)</u>	<u>(4.504.091)</u>
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>			
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<u>8.034</u>	<u>9.328</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	20.350	11.556
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(534)
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	17	<u>28.384</u>	<u>20.350</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## **FONDO MUTUO ACCIONES NACIONALES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en miles de pesos chilenos – M\$)

---

#### **NOTA 1. INFORMACION GENERAL**

El Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional - Derivados, según Circular N°1.578 de fecha 17 de enero de 2002. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°496 de fecha 1 de junio de 2004, e inició sus operaciones el 1 de junio de 2004. La dirección de su oficina registrada es La Concepción 46, Piso 2.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales es ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas interesadas en realizar inversiones en valores emitidos por instituciones que participen en el mercado nacional y que tengan presencia bursátil. Para estos efectos, el Fondo Mutuo contempla que a lo menos el 90% de su cartera se destinará a la inversión en valores que tengan presencia bursátil según se refiere el artículo 107°, y en los valores a que se refiere el artículo 104°, ambos de la Ley sobre Impuesto a la Renta. No obstante lo anterior, a lo menos el 60% de sus activos deberá estar destinado a la inversión en acciones con presencia bursátil que cumplan los requisitos señalados en el numeral primero del referido artículo 107° de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

El riesgo involucrado en este Fondo está determinado por la naturaleza de los instrumentos en los que puede invertir, instrumentos que se indican en la política específica de inversiones de este reglamento.

Este Fondo está dirigido a personas y empresas que deseen invertir en un fondo mutuo cuya cartera estará invertida a lo menos en un 90% en valores que tengan presencia bursátil, no obstante que a lo menos el 60 % de de sus activos deberá estar destinado a la inversión en acciones con presencia bursátil, asumiendo los riesgos que ello conlleva respecto del capital invertido y la volatilidad de la cuota.

Estos inversionistas se caracterizan por tener un perfil de alta tolerancia al riesgo, y por poseer normalmente otros recursos con los cuales conformar un portafolio de inversión balanceado, que incluya distintos fondos mutuos u otros instrumentos financieros.

Para efectos de poder acogerse al régimen tributario establecido en el artículo 107° de la Ley sobre Impuesto a la Renta, la Sociedad Administradora del Fondo tendrá la obligación de distribuir entre los partícipes la totalidad de los dividendos percibidos entre la fecha de adquisición de las cuotas y la enajenación o rescate de las mismas, provenientes de los emisores de los valores a que se refiere la letra c) del numeral 3.1.) del referido artículo 107° de la Ley sobre Impuesto a la Renta. De igual forma, la sociedad administradora del Fondo tendrá la obligación de distribuir entre los partícipes un monto equivalente a la totalidad de los intereses devengados por los valores a que se refiere el artículo 104° en que haya invertido el Fondo durante el ejercicio comercial respectivo, conforme a lo dispuesto en el artículo 20° de la Ley sobre Impuesto a la Renta. Esta última distribución deberá

llevarse a cabo en el ejercicio siguiente al año comercial en que tales intereses se devengaron, independientemente de la percepción de tales intereses por el Fondo o de la fecha en que se hayan enajenado los instrumentos de deuda correspondientes.

Adicionalmente, la sociedad administradora del Fondo tendrá la prohibición de adquirir valores que en virtud de cualquier acto o contrato priven al Fondo de percibir los dividendos, intereses, repartos u otras rentas provenientes de tales valores que se hubiese acordado o corresponda distribuir.

Los repartos de beneficio efectuados con cargo a los dividendos pagados por las sociedades anónimas en que haya invertido el Fondo, tendrán el mismo tratamiento tributario que contempla la Ley sobre Impuesto a la Renta para los dividendos de sociedades anónimas, y gozarán del crédito a que se refieren los artículos 56º, número 3) y 63º de dicha ley, según corresponda.

### **Modificación al Reglamento Interno:**

Con fecha 05 de diciembre de 2011, según número de Registro FM110114 se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Acciones Nacionales administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 16 de febrero de 2012, según número de Registro FM110114 se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Acciones Nacionales administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 14 de junio de 2012, según número de Registro FM110114 se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Acciones Nacionales administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., (en adelante la “Administradora”). La sociedad administradora pertenece al Grupo BBVA y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°055 de fecha 27 de febrero de 1997.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa. Las cuotas de este Fondo no presentan clasificación de riesgo.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 14 de febrero de 2013.

## **NOTA 2. BASES DE PREPARACION**

### **a. Estados Financieros**

Los estados financieros del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por la Administración.

La preparación de estos 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. Las áreas que implican un mayor discernimiento o complejidad, en donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se detallan en Nota 8.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados) a valor razonable con efecto en resultados.

### **NOTA 3. APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB**

#### **(i) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual:**

El Fondo en conformidad con NIIF, ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera al 31 de diciembre 2012 y 2011. Tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del período de sus estados financieros, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

Adicionalmente, el Fondo ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por la Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de NIC 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, el Fondo podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, el Fondo no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por el Fondo para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

La aplicación de NIIF 9 ha sido reflejada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

**(ii) Normas, enmiendas e Interpretaciones emitidas por el IASB:**

a. Las siguientes enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por primera vez - (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b. Las siguientes nuevas Normas y enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fechas de aplicación obligatoria</b>
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fechas de aplicación obligatoria</b>
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<i>activos y pasivos financieros</i>	
NIIF 10 – <i>Estados Financieros Consolidados</i> , NIIF 11 - <i>Acuerdos Conjuntos</i> y NIIF 12 - <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<i>Entidades de Inversión – Modificaciones a</i> NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> ; NIIF 12 <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> y <i>NIC 27 Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración del Fondo estima que la futura adopción de las nuevas normas y enmiendas antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

#### **NOTA 4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

##### **a. Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera**

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en los activos netos y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora con fecha 14 de febrero de 2013.

**b. Período cubierto** - Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011; los resultados integrales; estado de cambios en los activos netos atribuibles a los partícipes y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

**c. Moneda funcional y de presentación** - Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en valores y derivados y ofrecer a los inversionistas del mercado local una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado local. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

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

	31.12.2012	31.12.2011
	\$	\$
Dólar	479,96	519,20
Euro	634,45	672,97

Las diferencias de cambio 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 efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente”. Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado”. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultado 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”.

**e. Hipótesis de negocio en marcha** - La Administración del Fondo, estima que no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

**f. Efectivo y efectivo equivalente** - El efectivo y efectivo equivalente incluye los saldos mantenidos en caja y bancos.

**g. Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte contractual del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos o pasivos financieros (distintos de aquellos activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, respectivamente, en su reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

### **g.1 Activos financieros**

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado. Todos los activos financieros son posteriormente medidos ya sea, a su costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación del activo financiero.



## **g.2 Clasificación de activos financieros**

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado menos pérdidas por deterioro (excepto para activos financieros que sean designados a valor razonable con cambios en resultados en su reconocimiento inicial):

- Los activos son mantenidos dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para cobrar los flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del instrumento dan origen en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros son posteriormente medidos a valor razonable.

## **g.3 Costo amortizado y método de la tasa de interés efectiva**

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros del activo financiero.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva del activo financiero medido a costo amortizado. Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Para activos financieros a costo amortizado denominados en una moneda extranjera al cierre de cada período de reporte, las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio son determinadas sobre la base del costo amortizado de los activos financieros y son reconocidas en los resultados integrales en el rubro “Diferencia de cambio”.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

## **g.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Las inversiones en acciones son clasificadas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el Fondo designe una inversión que no es mantenida para negociar a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los activos financieros que no cumplen con los criterios del costo amortizado (descrito más arriba) son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, ciertos activos financieros que cumplen con los criterios de costo amortizado han sido designados a valor razonable con cambios en resultados, pues tal designación elimina o reduce significativamente una

inconsistencia de medición y reconocimiento que se originaría al medir y reconocer las pérdidas o ganancias de ellos de una manera diferente. La Administración ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros son clasificados desde costo amortizado a valor razonable con cambios en resultados cuando el modelo de negocios cambia de manera tal que ya no se cumple con los criterios de costo amortizado. No se permite la reclasificación de activos financieros que han sido designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las pérdidas y ganancias netas que se originan de esta remediación reconocidas en el estado de resultados integrales.

Los ingresos por intereses de activos financieros medidos a valor razonable se incluyen en las pérdidas o ganancias en el rubro ingresos financieros.

Los ingresos por dividendos de inversiones en acciones medidas a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando el derecho del Fondo a recibir los dividendos es establecido de acuerdo con NIC 18, Ingresos y se incluye en las pérdidas y ganancias netas mencionadas anteriormente.

El valor razonable de activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda y luego son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada fecha de reporte. El componente de moneda extranjera forma parte de la pérdida o ganancia de la medición a valor razonable.

#### **g.5 Deterioro de activos financieros:**

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

El monto de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de caja (incluyendo el monto del colateral y la garantía) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

## **g.6 Desreconocimiento de activos financieros**

La Administración del Fondo desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si el Fondo no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, el Fondo reconoce el interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que podría tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.

Cuando se desreconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

## **g.7 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero ya sea mantenido para negociación o designado a valor razonable con cambios en resultados. El Fondo no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros del pasivo financiero.

Para pasivos financieros denominados en una moneda extranjera y que sean medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio son determinadas basado en el costo amortizado de los instrumentos y son reconocidos en el rubro “Diferencia de cambio” en el estado de resultados integrales.

## **g.8 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado. Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia. El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

**h. 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.

**i. Instrumentos Financieros Derivados** - Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Cambios netos en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” del estado de resultados integrales.

**j. 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 del estado de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo

amortizado empleando el método de interés efectivo. Dichos importes se reducen por la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

**k. Cuotas en circulación** – El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido seis series de cuotas denominadas: Serie APV, Serie E, Serie Global, Serie Inversionista, Serie Patrimonial y Serie Persona, las que se describen a continuación:

**Serie Persona** - Los aportes en cuota de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Serie continuadora de la antigua serie A. Serie no afecta a comisión de colocación diferida al rescate. El valor inicial de \$1.000 indicado corresponde al valor inicial de la cuota ordinaria del Fondo en el inicio de sus operaciones.

**Serie APV** - Para inversionistas que suscribieron la selección de alternativas de ahorro previsional del D.L. 3.500.

**Serie E** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$50 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$50 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Esta Serie mantiene sus características originales, por lo tanto el valor cuota, una vez que entre en vigencia el presente reglamento Interno, será el valor de la cuota de la Serie B del Fondo a la fecha de entrada en Vigencia del Presente Reglamento Interno.

**Serie Global** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$20 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$20 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte de Inversión de 365 días, de acuerdo a estructura de comisiones diferidas al rescate. Permite acogerse a plan Familia GLOBAL de fondos administrados por BBVA.

**Serie Inversionista** - Para todos los partícipes que quieran invertir en este Fondo con un horizonte de Inversión de 180 días, de acuerdo a estructura de comisiones diferidas al rescate. Permite acogerse a plan Familia INVERSIONISTA de fondos Administrados por BBVA.

**Serie Patrimonial** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$10 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$10 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte de Inversión de 365 días, de acuerdo a estructura de comisiones diferidas al rescate. Permite acogerse a plan Familia PATRIMONIAL de fondos administrados por BBVA.

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

El valor neto de activos por cuota del Fondo se calcula dividiendo los activos netos atribuibles a los partícipes de las series de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

**l. Reconocimiento de ingresos** – Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “activos financieros o pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados” son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el período en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros a valor razonable con efectos en resultados se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de “ingresos por dividendos” cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago.

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

**m. 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. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Fondo no está facultado para realizar inversiones en el exterior, de forma que no se afectará por impuestos de retención sobre ingresos por inversión y ganancias de capital por este tipo de inversiones.

**n. Uso de estimaciones y juicios** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de el Fondo realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración del Fondo a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

**ñ. Garantías** - El Reglamento Interno del Fondo y su Política de Inversión, determina que el Fondo no entrega garantías de ninguna especie.

## **NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados para la preparación de sus estados financieros, respecto de los establecidos para el periodo 2011.

## **NOTA 6. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO**

La política de inversión se encuentra definida en el reglamento interno del fondo el que fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros a través del modulo SEIL de la página web de dicha Institución, la última modificación fue efectuada el día 14 de junio de 2012. El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en La Concepción 46 piso 2 y en nuestro sitio Web [www.bbva.cl](http://www.bbva.cl).

A continuación detallamos la política específica de inversiones obtenida del reglamento interno:

### **a) Política de Inversiones.**

#### **Clasificación de riesgo nacional**

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

#### **Mercados a los cuales dirigirá las inversiones**

El Fondo contempla invertir en instrumentos de deuda y capitalización, emitidos por emisores nacionales, manteniendo como mínimo invertido el 90% de su cartera de inversiones en valores que tengan presencia bursátil, no obstante que a lo menos el 60% de sus activos deberá estar destinado a la inversión en acciones con presencia bursátil, conforme se señala en el objeto de inversiones del Fondo.

#### **Condiciones que deben cumplir esos mercados**

Los mercados en que se inviertan los recursos del Fondo deberán cumplir los requisitos establecidos en la Norma de Carácter General No. 308 de 2011, de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

#### **Duración y nivel de riesgo esperado de las inversiones**

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: (i) variación de los mercados accionarios nacionales; (ii) variación de los mercados de deuda, producto de las tasas de interés relevantes; y (iii) el riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles.

#### **Otras consideraciones.**

Este Fondo está dirigido a personas y empresas que deseen invertir en un fondo mutuo cuya cartera estará invertida a lo menos en un 90% en valores que tengan presencia bursátil, no obstante que a lo menos el 60 % de sus activos deberá estar destinado a la inversión en acciones con presencia bursátil, asumiendo los riesgos que ello conlleva respecto del capital invertido y la volatilidad de la cuota.

Estos inversionistas se caracterizan por tener un perfil de alta tolerancia al riesgo, y por poseer normalmente otros recursos con los cuales conformar un portafolio de inversión balanceado, que incluya distintos fondos mutuos u otros instrumentos financieros.

Para efectos de poder acogerse al régimen tributario establecido en el artículo 107° de la Ley sobre Impuesto a la Renta, la Sociedad Administradora del Fondo tendrá la obligación de distribuir entre los partícipes la totalidad de los dividendos percibidos entre la fecha de adquisición de las cuotas y la enajenación o rescate de las mismas, provenientes de los emisores de los valores a que se refiere la letra c) del numeral 3.1.) del referido artículo 107° de la Ley sobre Impuesto a la Renta. De igual forma, la sociedad administradora del Fondo tendrá la obligación de distribuir entre los partícipes un monto equivalente a la totalidad de los intereses devengados por los valores a que se refiere el artículo 104° en que haya invertido el Fondo durante el ejercicio comercial respectivo, conforme a lo dispuesto en el artículo 20° de la Ley sobre Impuesto a la Renta. Esta última distribución deberá llevarse a cabo en el ejercicio siguiente al año comercial en que tales intereses se devengaron, independientemente de la percepción de tales intereses por el Fondo o de la fecha en que se hayan enajenado los instrumentos de deuda correspondientes.

Adicionalmente, la sociedad administradora del Fondo tendrá la prohibición de adquirir valores que en virtud de cualquier acto o contrato priven al Fondo de percibir los dividendos, intereses, repartos u otras rentas provenientes de tales valores que se hubiese acordado o corresponda distribuir.

Los repartos de beneficio efectuados con cargo a los dividendos pagados por las sociedades anónimas en que haya invertido el Fondo, tendrán el mismo tratamiento tributario que contempla la Ley sobre Impuesto a la Renta para los dividendos de sociedades anónimas, y gozarán del crédito a que se refieren los artículos 56°, número 3) y 63° de dicha ley, según corresponda.

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.

## **b) Características y diversificación de las inversiones.**

Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo.

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA NACIONALES</b>	0	10
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	10
Instrumentos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales	0	10
Títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N° 18.045, que cumplan los requisitos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros	0	10



Otros valores de oferta pública de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	10
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACION</b>	<b>90</b>	<b>100</b>
Acciones de Sociedades Anónimas abiertas, de las referidas en el artículo 13, número 2, inciso segundo, del Decreto Ley N° 1.328 de 1976	0	10
Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas con presencia bursátil	90	100
Cuotas de Fondos Mutuos de los regulados por la Ley N° 1.328 de 1976 administrados por otras Sociedades Administradoras	0	10
Cuotas de participación emitidas por fondos de inversión, de los regulados por la ley N° 18.815 de 1989	0	10
Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a sociedades anónimas abiertas, que cumplen las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil	0	10
Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión, de los regulados por la ley 18.815 de 1989	0	10
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro	0	10
Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	10

**c) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:**

Límite máximo de inversión por emisor	10 % del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045.	10% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	25% del activo del Fondo.

**d) Operaciones que realizará el Fondo.**

**Contratos de derivados.**

La Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar, tanto dentro como fuera de bolsa, contratos de opciones, futuros, forward u otros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General No. 204 de 2006. Para tales efectos, el Fondo operará como comprador con la finalidad de inversión y cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado sobre los siguientes activos; índices accionarios, acciones en las cuales el Fondo está autorizado a invertir; y bonos nacionales y tasas de interés nacionales, todo ello según lo

establecido en el numeral tercero de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006, de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Los contratos de opciones y futuros deberán celebrarse o transarse en mercados bursátiles ya sea dentro o fuera de Chile, y deberán tener como entidad contraparte a cámaras de compensación. Asimismo, los contratos forward podrán realizarse en el extranjero siempre que tengan como contraparte a bancos que presenten una clasificación de riesgo internacional equivalente a las categorías Nivel 1 y Nivel 2 para su deuda de corto plazo y AAA, AA, A para su deuda de largo plazo, definidas en los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley N° 18.045.

### **Límites Generales:**

Respecto a los límites generales, se deberá dar cumplimiento con aquellos señalados en el numeral cinco de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

### **Límites Específicos:**

En cuanto a los límites específicos, se deberá dar cumplimiento con aquellos señalados en los numerales siete, ocho y nueve de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Este fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados y actuar como vendedor en corto de acciones, con la finalidad de cobertura y como inversión. Estos instrumentos implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que las hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias de valor de la cartera.

### **Venta Corta y préstamo de valores.**

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de venta corta y préstamo de acciones en las cuales están autorizados a invertir los fondos. La política del fondo al respecto será la siguiente:

(i) Características generales de los emisores: El Fondo podrá realizar operaciones de venta corta y otorgar préstamos de acciones en las cuales esté autorizado a invertir. Lo anterior, sin perjuicio de las demás restricciones que se establezcan en esta materia y a las instrucciones que respecto de la materialización de este tipo de operaciones imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

(ii) Tipo de agentes mediante los cuales se canalizarán o a quién se realizarán los préstamos de acciones: Los agentes a través de los cuales se canalizarán los préstamos de acciones, serán corredores de bolsa nacionales propiamente autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

(iii) Organismos que administrarán las garantías que deben enterar los vendedores en corto: las mismas Bolsas de valores que intermedien estas operaciones.

(iv) Límites generales: La posición corta que el Fondo mantenga respecto de las acciones de un mismo emisor, no podrá ser superior al 10% del valor del patrimonio del Fondo y respecto de acciones emitidas por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no podrá exceder del 25% del valor de su patrimonio.

(v) Límites específicos:

Porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones: 50%

Porcentaje máximo del patrimonio del Fondo que se podrá mantener en posiciones cortas: 50%

Porcentaje máximo del activo del Fondo que podrá ser utilizado para garantizar operaciones de venta corta: 50%

### **Adquisición de instrumentos con retroventa.**

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de instrumentos de oferta pública, en consideración a lo dispuesto en la Circular No. 1.797 de 2006 o aquella que la modifique o reemplace. Las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de Deuda emitidos por emisores nacionales, solo podrán efectuarse con bancos o sociedades financieras nacionales que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías BBB y N-2 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045. Las operaciones sobre acciones o títulos representativos de éstas, deberán realizarse en una bolsa de valores, ajustándose a las normas que, al respecto establezca la referida bolsa. El Fondo, en todo caso, deberá enterar dichas acciones como garantía del cumplimiento de la venta pactada. Para todos los efectos, la inversión en activos adquiridos con promesa de venta se considerará una inversión en deuda, cualquiera sea la naturaleza de los activos comprometidos. En todo caso, el Fondo podrá mantener hasta el 10% de su activo total, en instrumentos de oferta pública, adquiridos con retroventa con instituciones bancarias y financieras, y no podrá mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos sujetos a dicho compromiso con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

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

- a) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.
- b) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.
- c) Títulos de Deuda inscritos en el Registro de Valores.
- d) Acciones de Sociedades anónimas abiertas o títulos representativos de éstas, tales como ADR's.

Estas operaciones se realizarán en el mercado primario y/o secundario.

## **NOTA 7. ADMINISTRACION DE RIESGO**

### **I. Revelaciones de acuerdo a la NIIF 7:**

A continuación se describe la administración de riesgo mantenida por la Administradora para el Fondo:

El área de riesgos de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es la encargada de identificar y cuantificar los riesgos existentes para su propio negocio y de aquellos que puedan afectar el interés de los inversionistas. Además es la responsable de asegurar la correcta valoración de los fondos con precios que reflejen el valor de mercado de sus activos o que este se ubique dentro de los rangos que corresponda. El área de riesgos, además, debe velar por el cumplimiento de los límites legales, normativos e internos establecidos en el reglamento de cada uno de los fondos.

Para cumplir con estos propósitos el área de riesgos cuenta con diversas herramientas de control. En primer lugar está el sistema de fondos mutuos BAC que sirve como base para el control de los límites de inversión internos y externos. Además, el área posee herramientas implantadas por el grupo BBVA a nivel global (INNOVAR) y herramientas de control desarrolladas localmente.

INNOVAR es una herramienta implementada durante el segundo semestre del año 2010 que tiene como principal objetivo generar información nueva y oportuna respecto al riesgo de mercado asumido por cada fondo. A través de esta herramienta a diario se calcula el VaR de los fondos abiertos por sus factores de riesgo (VaR de monedas, VaR de tasas de interés y VaR de precios). Además, se realiza el cálculo de Var Incremental y Marginal para cada uno de los instrumentos de cartera. A través de INNOVAR se realizan stress de carteras de los fondos tanto para tasas como para monedas basado en escenarios históricos tales como Lehman Brothers y 11 de Septiembre.

Entre los riesgos administrados por esta área podemos identificar el riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. El trabajo diario considera la simulación de escenarios que contemplen situaciones de excepción tales como cambios macroeconómicos significativos, variaciones en los tipos de cambio, variaciones en el precio de las acciones, etc.

### **7.1 Gestión de riesgo financiero**

El Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales, se define como un fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización nacional.

#### **7.1.1 Riesgos de mercado**

Es la posibilidad de que un patrimonio disminuya de valor como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos financieros que conforman su cartera. Para el caso de la Gestión de Activos, este riesgo puede medirse de dos maneras:

## 1. Medición en función de la gestión relativa a un benchmark:

La gestión relativa busca batir un benchmark o índice de referencia sin importar el resultado absoluto de dicha meta, es decir, el gestor tendrá como mandato lograr que el performance del producto supere el performance del objetivo. La holgura de acción respecto al benchmark viene definido por el tracking error del fondo respecto a su benchmark. En la medida que este sea más elevado, las posibilidades de batir el objetivo serán mayores.

Anualmente se realiza un comité donde se muestran y analizan los benchmarks a utilizar por cada uno de los fondos. En este comité, encabezado por el área de inversiones, participa el Gerente General, el Gerente de Inversiones, los Gerentes Comerciales y el Jefe de Riesgos de los fondos. La elección de los benchmark son basados en criterios de riesgos y composición de cartera y el área encargada de realizar el seguimiento del performance es el área de riesgos, quien mensualmente analiza el comportamiento del fondo respecto a su benchmark, controla el límite de tracking error e informa los resultados tanto localmente como al Área de Riesgos Global.

El tracking error mide el rendimiento del fondo respecto a la referencia elegida, la fórmula consiste en obtener la desviación estándar de los diferenciales de rendimiento entre el fondo y el benchmark en un período determinado. Los tracking error a la fecha de los informes son los siguientes:

Fondo	Fecha	T.E. Anual
Acciones Nacionales	31-12-2012	1,43%
Acciones Nacionales	31-12-2011	2,19%

## 2. Medición en función de la gestión relativa a la competencia:

En estos casos, la manera de medir el riesgo de una cartera es a través de comparaciones con la industria. El área de riesgos es la encargada de realizar estas mediciones basado en un grupo de competidores previamente definidos y aprobados en el Comité de Benchmarks y Peer Groups (competidores de referencia) del año.

Al igual que lo que sucede con la medición de gestión relativa a un benchmark, el área de riesgos es la encargada de generar un reporte mensual donde se compara el comportamiento del fondo respecto a su competencia, ordenando de mayor a menor las rentabilidades brutas del período analizado y la acumulada al año tanto para el Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales como para el resto de la competencia.

Respecto a los riesgos de mercado controlados y cuantificados por el área de riesgos, podemos identificar los siguientes:

### a) Riesgo de precios

Es la posibilidad de que un patrimonio reduzca su valor como consecuencias de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en su cartera. Para el caso del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales, se realizaron pruebas de stress considerando movimientos de 1% y 5% en el precio de las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2011.

Los resultados son los siguientes:

### 31-12-2012

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Acciones Nacionales	13.302.653	131.709	1,00%
Acciones 5%	Acciones Nacionales	13.829.491	658.547	5,00%

### 31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Acciones Nacionales	16.304.616	161.432	1,00%
Acciones 5%	Acciones Nacionales	16.950.343	807.159	5,00%

#### b) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio.

Las posiciones globales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no consideran inversiones en moneda distinta al peso chileno.

#### c) Riesgo de inflación

Las carteras a las fechas de revisión no consideran exposición en este tipo de riesgos.

#### d) Riesgo de tipo de interés

Las carteras a las fechas de revisión no consideran exposición en este tipo de riesgos.

### 7.1.2 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

Para el Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales, está estipulado en su reglamento que los títulos de deuda pública o emitidos por sociedades en los que invierta el fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a esta. A su vez, el fondo no puede poseer más del 10% de su cartera de instrumentos emitidos por el mismo emisor.

El área de riesgos es la responsable de velar por el cumplimiento de estos límites. A la vez es la encargada de alertar de aquellos emisores con disminución en su calidad crediticia, informando al área de inversiones oportunamente.

El Fondo BBVA Acciones Nacionales no presentaba posiciones en instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

### **Definición categorías de riesgo:**

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.

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.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

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.

Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido.

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

Nivel 1: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 2: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 3: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 4: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

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.

## **7.2 Riesgo de liquidez**

Para este fondo, consideramos “Liquidez” a: Fondos Mutuos Locales y Pagarés de Gobierno (PDBC). Como política interna, tendremos un máximo de liquidez del 10% del Total de los Activos del Fondo.

## **7.3 Gestión de riesgo de capital**

El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

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

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

## **7.4 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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



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

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

El Fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 3.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

## 2012

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Saldo total</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	12.985.223	-	-	<b>12.985.223</b>
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	185.722	-	-	<b>185.722</b>
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>13.170.945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.170.945</b>

### Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 2011

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Saldo total</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	15.879.638	-	-	<b>15.879.638</b>
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	263.544	-	-	<b>263.544</b>
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>16.143.182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.143.182</b>

### Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

A continuación se resumen las políticas y procedimientos de gestión de riesgo mantenidas para el Fondo:

El proceso de análisis de inversión es responsabilidad del porfolio managers, los cuales deciden en qué activos se materializa la inversión para los fondos administrados por la Administradora y cuándo deben realizarla, atendiendo el marco impuesto por las siguientes instancias:

1. Normativa vigente.
2. Reglamento Interno: Documento oficial, aprobado por la SVS, en el cual entre otras cosas se establecen en forma general los objetivos de inversión, la política de inversión, la política de diversificación, los niveles de riesgos a asumir, etc. Las copias de la última versión del reglamento interno se encuentra en la página de la SVS: [www.svs.cl](http://www.svs.cl).
3. Documentos de Política de Inversiones: Cada fondo o grupo de fondos tendrá un documento de políticas de inversiones, en el cual se podrá acotar aún más el marco de acción establecido en el reglamento interno, se establecerán aspectos de operatoria o límites que no hayan sido tocados en el Reglamento Interno. Dado que es un documento interno, su actualización es más ágil.
4. Atribuciones de los Porfolio Managers y Operadores.
5. Comité de Inversiones: El Comité de Inversiones es la instancia que tiene la Administradora, y en particular el área de Inversiones para analizar, discutir y tomar decisiones respecto de las estrategias a seguir en las inversiones de cada uno de los fondos administrados. Este comité sesionará al menos 2 veces al mes y será coordinado por el Gerente de Inversiones dejando un acta de la reunión. Son miembros de este comité el Gerente General, Gerente de Inversiones, Jefe de Riesgos y todos los porfolio managers y operadores de la mesa de inversiones. El quórum mínimo para la realización del comité es de 3 personas, entre las cuales debe haber un Gerente de la Administradora o el Jefe de Riesgos. Este comité debe aprobar las estrategias definidas de modo tal que sean implementadas oportunamente. Las funciones del comité serán:
  - a) Establecer las políticas globales de inversión, incluyendo la evaluación de los mercados, el asset allocation, y la generalidad de los activos de los fondos bajo administración.
  - b) Seleccionar las contrapartes, monitorear el volumen de transacciones, Best execution y comisiones pagadas. Todo esto deberá ser revisado al menos una vez al semestre.
  - c) Aprobar cualquier emisor, contraparte u otra línea de crédito de acuerdo a la regulación y los estándares fiduciarios. La aprobación requerirá la presencia del Gerente de Inversiones y el Jefe de Riesgos.
  - d) Discutir el desempeño de los fondos administrados contra la competencia y sus benchmarks.
  - e) Discutir el asset allocation de los fondos.

f) Discutir la selección de activos, basado en el análisis de la información de estudios, pesos relativos a los benchmarks y apreciación de las condiciones de mercado.

6. Comité Semanal/Táctico: En este comité se discuten las condiciones de mercado de la región Latinoamericana y de los distintos activos que se transan en los mercados de dicha región. Eventualmente se podrán tomar decisiones tácticas en base a esta información. Se realiza en forma telefónica. No habrá acta de este comité, salvo el documento confeccionado por Gestión Activos América que resume los principales puntos de las exposiciones realizadas en las conferencias. Los participantes son los distintos portfolio managers de las Gestoras del grupo. Los portfolio managers deberán cuidar en todo momento en no difundir información confidencial de sus portafolios de acuerdo a lo establecido por la normativa local.

## **NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

### **8.1 Estimaciones contables críticas**

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación.

a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El Fondo mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles. Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando técnicas de valoración, tales como Black & Scholes o simulaciones de Monte Carlo entre otras alternativas. Estas son validadas y periódicamente revisadas por personal experimentado de la sociedad, independiente de la entidad o área que las creó. Los modelos son calibrados por pruebas de contraste (back-testing) de las transacciones reales para asegurar que los resultados sean confiables.

b) Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil

El Fondo mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles. Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando la información de precios entregada por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América, esa información es validada y periódicamente revisada por personal experimentado del Fondo, independiente de la entidad las creó.

### **8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables**

#### **Moneda funcional**

La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Peso chileno es la moneda en la cual el

Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en pesos chilenos.

## NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) **Activos** – El detalle de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, clasificados por vencimiento es el siguiente:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
Instrumentos de capitalización	13.170.945	16.143.182
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
	<u>13.170.945</u>	<u>16.143.182</u>
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
<b>Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:</b>		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<u>13.170.945</u>	<u>16.143.182</u>

b) **Efecto en Resultados** – Los efectos en resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
<b>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):</b>		
Resultados realizados	32.585	(1.202.012)
Resultados no realizados	76.031	(2.804.696)
	<u>108.616</u>	<u>(4.006.708)</u>
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>		
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas</b>	<u>108.616</u>	<u>(4.006.708)</u>

### c) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de Diciembre de 2012				Al 31 de Diciembre de 2011			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
<b>i) Instrumentos de capitalización</b>								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	12.985.223	-	12.985.223	98,16	15.879.638	-	15.879.638	98,30
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	185.722	-	185.722	1,40	263.544	-	263.544	1,63
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>13.170.945</b>	<b>-</b>	<b>13.170.945</b>	<b>99,56</b>	<b>16.143.182</b>	<b>-</b>	<b>16.143.182</b>	<b>99,93</b>
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>iv) Otros instrumentos e inversiones financieras</b>								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>13.170.945</b>	<b>-</b>	<b>13.170.945</b>	<b>99,56</b>	<b>16.143.182</b>	<b>-</b>	<b>16.143.182</b>	<b>99,93</b>

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

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	16.143.182	26.187.355
Intereses y reajustes	23	1.194
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	108.616	(4.006.708)
Compras	30.496.497	69.575.250
Ventas	(33.077.361)	(75.542.368)
Otros movimientos	(500.012)	(71.541)
<b>Saldo Final al 31 de diciembre</b>	<b><u>13.170.945</u></b>	<b><u>16.143.182</u></b>

#### **NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTIA**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía.

#### **NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee activos financieros a costo amortizado.

#### **NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS**

a) Cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Por venta de instrumentos financieros	<u>38.521</u>	<u>100.035</u>
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b><u>38.521</u></b>	<b><u>100.035</u></b>

b) Cuentas por pagar

	<u>31-12-2012</u> M\$	<u>31-12-2011</u> M\$
Por compra de instrumentos financieros	<u>63</u>	<u>-</u>
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b><u>63</u></b>	<b><u>-</u></b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Administradora constituye provisiones por incobrabilidad, para todas aquellas partidas cuya antigüedad supera los 30 días.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen diferencias significativas al valor libros y al valor razonable de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a intermediarios, lo anterior debido principalmente a que los saldos vencen a muy corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los valores libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a intermediarios se encuentran denominados en pesos chilenos.

**NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

a) Otras cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee otras cuentas por cobrar.

b) Otros documentos y cuentas por pagar

Composición del saldo:

	<u>31-12-2012</u> M\$	<u>31-12-2011</u> M\$
Gastos por pagar	<u>641</u>	<u>98.445</u>
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b><u>641</u></b>	<b><u>98.445</u></b>



#### **NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

#### **NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee otros activos y otros pasivos.

#### **NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de intereses y reajustes es el siguiente:

	<u>31-12-2012</u> M\$	<u>31-12-2011</u> M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	23	1.194
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
<b>Totales</b>	<u><b>23</b></u>	<u><b>1.194</b></u>

#### **NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	<b>Tipo de moneda</b>	<u>31-12-2012</u> M\$	<u>31-12-2011</u> M\$
Efectivo en bancos	\$	28.384	20.350
		<u><b>28.384</b></u>	<u><b>20.350</b></u>

## NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie Persona, Serie APV, Serie E y Serie Global, Serie Inversionista y Serie Patrimonial, las cuales tienen derecho a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuible a los partícipes de cuotas en circulación.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuotas en circulación y su respectiva valorización en la moneda del Fondo (pesos chilenos), se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre 2012:

Año 2012			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie Persona	1.767,1743	5.100.944,4103	9.014.258
Serie APV	1.057,1725	163.937,1279	173.310
Serie E	1.899,8898	1.365.643,9042	2.594.573
Serie Global	1.034,1032	261.429,2299	270.345
Serie Inversionista	969,0715	986.824,7931	956.304
Serie Patrimonial	1.033,2833	212.892,0743	219.978
<b>Totales</b>	<b>7.760,6946</b>	<b>8.091.671,5397</b>	<b>13.228.767</b>

Al 31 de diciembre 2011:

Año 2011			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie A	1.835,8215	6.099.794,0326	11.198.133
Serie APV	1.063,1184	120.114,0695	127.696
Serie E	1.917,9658	1.516.611,0278	2.908.808
Serie Global	1.043,0528	327.625,4151	341.731
Serie Inversionista	990,2839	1.212.536,9435	1.200.756
Serie Patrimonial	1.034,9348	364.624,3381	377.362
<b>Totales</b>	<b>7.885,1772</b>	<b>9.641.305,8266</b>	<b>16.154.486</b>

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la Serie Persona sin monto mínimo, Serie APV sin monto mínimo, Serie E de \$ 50.000.000, Serie Global de \$20.000.000, Serie Inversionista sin monto mínimo y Serie Patrimonial de \$10.000.00. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días corridos y rescates superiores a 10% del patrimonio 15 días hábiles.

Los movimientos relevantes de cuota se muestran en el estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes de cuotas en circulación.

De acuerdo a los objetivos descritos en la Nota 1 a los estados financieros y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 7 a los estados financieros, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas de acuerdo a la política de inversiones incluida en el reglamento interno y que se describe en Nota 6 a los estados financieros.

Para determinar el valor de los activos netos del Fondo para suscripciones y rescates se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas contables descritas en Nota 4 a los estados financieros.

Durante el ejercicio 2012, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Año 2012	Serie Persona	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Total
<b>Acciones Nacionales</b>							
Saldo de Inicio al 1 de enero	6.099.794,0326	120.114,0695	1.516.611,0278	327.625,4151	1.212.536,9435	364.624,3381	9.641.305,8266
Cuotas suscritas	2.357.025,0396	105.828,3564	22.039,9104	36.790,1389	374.204,0064	90.904,3924	2.986.791,8441
Cuotas rescatadas	(3.521.925,0622)	(65.819,2451)	(211.554,0066)	(112.108,2377)	(634.641,1487)	(252.134,5354)	(4.798.182,2357)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	166.050,4003	3.813,9471	38.546,9726	9.121,9136	34.724,9919	9.497,8792	261.756,1047
Saldo Final al 31 de diciembre	5.100.944,4103	163.937,1279	1.365.643,9042	261.429,2299	986.824,7931	212.892,0743	8.091.671,5397

Durante el ejercicio 2011, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Año 2011	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Total
<b>Acciones Nacionales</b>							
Saldo de Inicio al 1 de enero	8.573.525,8331	111.673,9449	1.580.715,7235	422.706,6408	1.609.008,1914	92.397,2799	12.390.027,6136
Cuotas suscritas	4.729.445,7853	30.265,5655	420.085,7063	206.493,3435	436.725,3479	323.683,0138	6.146.698,7623
Cuotas rescatadas	(7.425.412,9055)	(26.073,4052)	(526.011,5221)	(318.055,6620)	(896.667,0067)	(58.096,3845)	(9.250.316,8860)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	222.235,3197	4.247,9643	41.821,1201	16.481,0928	63.470,4109	6.640,4289	354.896,3367
Saldo Final al 31 de diciembre	6.099.794,0326	120.114,0695	1.516.611,0278	327.625,4151	1.212.536,9435	364.624,3381	9.641.305,8266

## NOTA 19. DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

A continuación se detallan las distribuciones de beneficios efectuadas a los participes en el período informado.

Al 31 de diciembre 2012:

2012			
Fecha de distribución	Monto distribuido M\$	Origen de la distribución	Forma de distribución
06-01-2012	1.848	Afp Habitat S.A.	Aumento numero de cuotas
06-01-2012	1.368	Cia Cervecerias Unidas S.A.	Aumento numero de cuotas
11-01-2012	8.351	Compañía De Aceros Del Pacifico S.A.	Aumento numero de cuotas
12-01-2012	14.536	Línea Aerea Nacional Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
19-01-2012	6.459	Empresa Nacional De Electricidad S.A.	Aumento numero de cuotas
27-01-2012	6.518	Enersis S.A.	Aumento numero de cuotas
06-02-2012	1.789	Cfr Pharmaceuticals S.A.	Aumento numero de cuotas
23-02-2012	475	Cia De Cons De Gas De Stgo S.A.	Aumento numero de cuotas
22-03-2012	18.100	Banco De Chile	Aumento numero de cuotas
22-03-2012	4.855	Sm Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
30-03-2012	10.761	Banco Credito E Inversiones	Aumento numero de cuotas
30-03-2012	77	Vina Concha Y Toro S.A.	Aumento numero de cuotas
12-04-2012	2.426	Besalco S. A.	Aumento numero de cuotas
19-04-2012	5.226	Molibdenos Y Metales S.A.	Aumento numero de cuotas
20-04-2012	3.764	Cia Cervecerias Unidas S.A.	Aumento numero de cuotas
20-04-2012	8.203	Compañía De Aceros Del Pacifico S.A.	Aumento numero de cuotas
20-04-2012	4.740	Sonda S.A.	Aumento numero de cuotas
25-04-2012	37.323	Banco Santander-Chile	Aumento numero de cuotas
26-04-2012	1.960	Cia De Cons De Gas De Stgo S.A.	Aumento numero de cuotas
26-04-2012	1.235	Salfacorp S.A	Aumento numero de cuotas
04-05-2012	7.795	Cencosud S.A.	Aumento numero de cuotas
08-05-2012	7.585	Aes Gener S.A.	Aumento numero de cuotas
09-05-2012	8.019	Falabella S.A.C.I.	Aumento numero de cuotas
09-05-2012	5.384	Soc Quimica Y Minera De Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
10-05-2012	17.796	Cia De Petroleos De Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
10-05-2012	3.889	Empresas Cmpe S.A.	Aumento numero de cuotas
10-05-2012	3.714	Sigdo Koopers	Aumento numero de cuotas
10-05-2012	1.234	Socovesa S.A.	Aumento numero de cuotas
11-05-2012	12.577	Antarchile S.A.	Aumento numero de cuotas
15-05-2012	824	Empresas Iansa S.A.	Aumento numero de cuotas
16-05-2012	7.459	E. CI S.A.	Aumento numero de cuotas
17-05-2012	1.921	Cfr Pharmaceuticals S.A.	Aumento numero de cuotas
17-05-2012	34.520	Empresa Nacional De Electricidad S.A.	Aumento numero de cuotas
17-05-2012	2.735	Línea Aerea Nacional Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
18-05-2012	2.841	Empresas Hites S.A.	Aumento numero de cuotas
22-05-2012	12.095	Embotelladora Arica S.A.	Aumento numero de cuotas
22-05-2012	9.162	Empresa Nacional De Telecomunicaciones Sa	Aumento numero de cuotas
23-05-2012	15.074	Aguas Andinas S.A.	Aumento numero de cuotas
23-05-2012	2.705	Masisa S.A.	Aumento numero de cuotas
23-05-2012	191	Paz Corp	Aumento numero de cuotas
24-05-2012	20.197	Enersis S.A.	Aumento numero de cuotas
24-05-2012	4.725	Ripley Corp	Aumento numero de cuotas
25-05-2012	2.458	Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	Aumento numero de cuotas
19-06-2012	956	Sigdo Koopers	Aumento numero de cuotas
28-06-2012	8.733	Banco De Chile	Aumento numero de cuotas
28-06-2012	1.789	Cia De Cons De Gas De Stgo S.A.	Aumento numero de cuotas
28-06-2012	2.273	Sm Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
24-07-2012	7.329	Compañía De Aceros Del Pacifico S.A.	Aumento numero de cuotas
25-07-2012	5.393	Banco Credito E Inversiones	Aumento numero de cuotas
08-08-2012	10.038	Aes Gener S.A.	Aumento numero de cuotas
16-08-2012	138	Besalco S. A.	Aumento numero de cuotas
23-08-2012	944	Cia De Cons De Gas De Stgo S.A.	Aumento numero de cuotas
03-09-2012	1.346	Sonda S.A.	Aumento numero de cuotas
13-09-2012	2.253	Empresas Cmpe S.A.	Aumento numero de cuotas
26-09-2012	1.114	Sigdo Koopers	Aumento numero de cuotas
28-09-2012	256	Vina Concha Y Toro S.A.	Aumento numero de cuotas
25-10-2012	-	Cia De Cons De Gas De Stgo S.A.	Aumento numero de cuotas
26-10-2012	5.561	Compañía De Aceros Del Pacifico S.A.	Aumento numero de cuotas
31-10-2012	6.938	Inversiones La Construccion	Aumento numero de cuotas
13-11-2012	5.102	Aguas Andinas S.A.	Aumento numero de cuotas
14-11-2012	3.985	Falabella S.A.C.I.	Aumento numero de cuotas
15-11-2012	4.260	Aes Gener S.A.	Aumento numero de cuotas
15-11-2012	340	Besalco S. A.	Aumento numero de cuotas
15-11-2012	1.152	Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	Aumento numero de cuotas
12-12-2012	4.601	Empresa Nacional De Telecomunicaciones Sa	Aumento numero de cuotas
12-12-2012	18.832	Soc Quimica Y Minera De Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
13-12-2012	3.002	Cia De Petroleos De Chile S.A.	Aumento numero de cuotas
18-12-2012	1.292	Sigdo Koopers	Aumento numero de cuotas
20-12-2012	-	Cia De Cons De Gas De Stgo S.A.	Aumento numero de cuotas
27-12-2012	429	Empresas Cmpe S.A.	Aumento numero de cuotas
28-12-2012	635	Vina Concha Y Toro S.A.	Aumento numero de cuotas
<b>Total</b>	<b>423.605</b>		

Al 31 de diciembre 2011:

2011			
Fecha de distribución	Monto distribuido M\$	Origen de la distribución	Forma de distribución
05-01-2011	2.389	Colbun S.A.	Aumento en números de Cuotas
05-01-2011	4.318	AES Gener S.A.	Aumento en números de Cuotas
07-01-2011	2.625	Compañía cerveceras unidas S.A.	Aumento en números de Cuotas
11-01-2011	26.430	LAN Airlines S.A.	Aumento en números de Cuotas
14-01-2011	6.767	CAP S.A.	Aumento en números de Cuotas
14-01-2011	1.646	Molibdenos y metales S.A.	Aumento en números de Cuotas
26-01-2011	16.858	Endesa S.A.	Aumento en números de Cuotas
27-01-2011	8.400	Enersis S.A.	Aumento en números de Cuotas
17-03-2011	6.497	Banco de Chile	Aumento en números de Cuotas
17-03-2011	14.638	Sociedad Matriz Banco de Chile	Aumento en números de Cuotas
30-03-2011	1.127	Chile	Aumento en números de Cuotas
31-03-2011	23.613	Banco Credito e Inversiones	Aumento en números de Cuotas
31-03-2011	1.280	Viña Concha y Toro S.A.	Aumento en números de Cuotas
18-04-2011	1.943	Besalco S.A.	Aumento en números de Cuotas
27-04-2011	44.755	Banco Santander Chile S.A.	Aumento en números de Cuotas
27-04-2011	7.935	CAP S.A.	Aumento en números de Cuotas
27-04-2011	2.228	Compañía cerveceras unidas S.A.	Aumento en números de Cuotas
28-04-2011	5.369	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Aumento en números de Cuotas
29-04-2011	2.819	Compañía General de Electricidad S.A.	Aumento en números de Cuotas
29-04-2011	4.404	Molibdenos y metales S.A.	Aumento en números de Cuotas
04-05-2011	1.222	Sigdo Koopers S.A.	Aumento en números de Cuotas
05-05-2011	725	Colbun S.A.	Aumento en números de Cuotas
05-05-2011	12.206	E.C.L. S.A.	Aumento en números de Cuotas
05-05-2011	2.703	Sonda S.A.	Aumento en números de Cuotas
06-05-2011	13	FORUS S.A.	Aumento en números de Cuotas
06-05-2011	28.545	AES Gener S.A.	Aumento en números de Cuotas
09-05-2011	12.701	Quilneco S.A.	Aumento en números de Cuotas
10-05-2011	19.024	S.A.C.I. Falabella	Aumento en números de Cuotas
11-05-2011	6.929	Empresas C.M.P.C. S.A.	Aumento en números de Cuotas
11-05-2011	33.624	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Aumento en números de Cuotas
11-05-2011	8.153	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	Aumento en números de Cuotas
12-05-2011	13.805	Cencosud S.A.	Aumento en números de Cuotas
12-05-2011	23.638	Empresas Copec S.A.	Aumento en números de Cuotas
12-05-2011	28.406	Enersis S.A.	Aumento en números de Cuotas
12-05-2011	4.409	Empresas la Polar S.A.	Aumento en números de Cuotas
12-05-2011	2.805	Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.	Aumento en números de Cuotas
13-05-2011	15.360	Antarchile S.A.	Aumento en números de Cuotas
13-05-2011	99	AFP Habitat S.A.	Aumento en números de Cuotas
13-05-2011	6.136	Norte Grande S.A.	Aumento en números de Cuotas
18-05-2011	1.009	Socovesa S.A.	Aumento en números de Cuotas
19-05-2011	1.781	LAN Airlines S.A.	Aumento en números de Cuotas
23-05-2011	1.254	Empresas IANSA S.A.	Aumento en números de Cuotas
24-05-2011	4.541	Viña Concha y Toro S.A.	Aumento en números de Cuotas
24-05-2011	3.497	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Aumento en números de Cuotas
24-05-2011	3.330	Salfacorp S.A.	Aumento en números de Cuotas
25-05-2011	1.867	Inversiones Aguas Metropolitana S.A.	Aumento en números de Cuotas
25-05-2011	545	MASISA S.A.	Aumento en números de Cuotas
26-05-2011	313	Paz Corp	Aumento en números de Cuotas
26-05-2011	4.740	Ripley Corp	Aumento en números de Cuotas
03-06-2011	140	FORUS S.A.	Aumento en números de Cuotas
21-06-2011	44.941	Empresas la Polar S.A.	Aumento en números de Cuotas
23-06-2011	472	Sigdo Koopers S.A.	Aumento en números de Cuotas
29-06-2011	2.819	Compañía General de Electricidad S.A.	Aumento en números de Cuotas
18-07-2011	621	CAP S.A.	Aumento en números de Cuotas
22-07-2011	5.588	CAP S.A.	Aumento en números de Cuotas
11-08-2011	1.643	Besalco S.A.	Aumento en números de Cuotas
12-08-2011	2.940	Sonda S.A.	Aumento en números de Cuotas
25-08-2011	465	E.C.L. S.A.	Aumento en números de Cuotas
14-09-2011	3.881	Empresas C.M.P.C. S.A.	Aumento en números de Cuotas
14-09-2011	8.369	AES Gener S.A.	Aumento en números de Cuotas
15-09-2011	9.800	LAN Airlines S.A.	Aumento en números de Cuotas
21-09-2011	603	Sigdo Koopers S.A.	Aumento en números de Cuotas
30-09-2011	1.258	Viña Concha y Toro S.A.	Aumento en números de Cuotas
27-10-2011	9.520	CAP S.A.	Aumento en números de Cuotas
15-11-2011	863	Besalco S.A.	Aumento en números de Cuotas
18-11-2011	3.884	Cencosud S.A.	Aumento en números de Cuotas
18-11-2011	288	FORUS S.A.	Aumento en números de Cuotas
23-11-2011	1.503	Aguas Andinas S.A.	Aumento en números de Cuotas
25-11-2011	1.103	Inversiones Aguas Metropolitana S.A.	Aumento en números de Cuotas
12-12-2011	4.746	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Aumento en números de Cuotas
15-12-2011	5.329	Empresas C.M.P.C. S.A.	Aumento en números de Cuotas
15-12-2011	11.826	Empresas Copec S.A.	Aumento en números de Cuotas
19-12-2011	15.500	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	Aumento en números de Cuotas
20-12-2011	4.379	S.A.C.I. Falabella	Aumento en números de Cuotas
20-12-2011	762	Sigdo Koopers S.A.	Aumento en números de Cuotas
29-12-2011	2.270	Compañía de Electricidad S.A.	Aumento en números de Cuotas
29-12-2011	3.816	Molibdenos y metales S.A.	Aumento en números de Cuotas
29-12-2011	877	Viña Concha y Toro S.A.	Aumento en números de Cuotas
<b>Total</b>	<b>579.629</b>		

## NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO

### a) Rentabilidad Nominal

La rentabilidad nominal obtenida por cada una de las series se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

2012						
Mes	Rentabilidad Mensual (%)					
	Serie Persona	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial
Enero	2,0208	2,3005	2,2682	2,2657	2,1607	2,3380
Febrero	6,8782	7,1537	7,1210	7,1282	7,0177	7,1878
Marzo	2,3167	2,6010	2,5686	2,5736	2,4618	2,6367
Abril	(2,4859)	(2,2338)	(2,2401)	(2,2524)	(2,3573)	(2,1961)
Mayo	(6,2686)	(6,0360)	(6,0568)	(6,0445)	(6,1397)	(5,9874)
Junio	1,5797	1,8501	1,8191	1,8261	1,7172	1,8812
Julio	(4,8100)	(4,5489)	(4,5798)	(4,5729)	(4,6779)	(4,5162)
Agosto	(2,3126)	(2,0438)	(2,0753)	(2,0683)	(2,1761)	(2,0100)
Septiembre	1,1154	1,3842	1,3529	1,3601	1,2523	1,4185
Octubre	0,5957	0,8753	0,8397	0,8470	0,7359	0,9086
Noviembre	(2,7430)	(2,4834)	(2,5169)	(2,5100)	(2,6139)	(2,4539)
Diciembre	3,6717	3,9550	3,9217	3,9292	3,8156	3,9911

Al 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

2011						
Mes	Rentabilidad Mensual (%)					
	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial
Enero	(5,0255)	(4,5923)	(4,8043)	(4,5995)	(4,6913)	(4,5595)
Febrero	(4,6511)	(4,4137)	(4,4419)	(4,4357)	(4,5310)	(4,3844)
Marzo	2,1200	2,5568	2,3621	2,5592	2,4403	2,6030
Abril	3,8964	4,3876	4,1224	4,1773	4,2939	4,3375
Mayo	1,1581	2,1851	1,4043	2,3651	2,1331	2,3371
Junio	(2,7238)	(2,4639)	(2,4952)	(2,4879)	(2,5921)	(2,4319)
Julio	(7,6464)	(7,3920)	(7,4222)	(7,4155)	(7,5178)	(7,3609)
Agosto	(2,8978)	(2,6299)	(2,6617)	(2,6547)	(2,7620)	(2,5968)
Septiembre	(10,0077)	(9,7695)	(9,7972)	(9,7908)	(9,8870)	(9,7389)
Octubre	10,9894	11,2950	11,2588	11,2668	11,1441	11,3330
Noviembre	(3,6350)	(3,3785)	(3,4088)	(3,4021)	(3,5053)	(3,3465)
Diciembre	0,0754	0,3484	0,3171	0,3243	0,2141	0,3838

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie Persona	(0,3739)	41,0020	(1,5800)
Serie APV	(0,5593)	(54,1385)	8,7193
Serie E	(0,9425)	46,9969	7,0371
Serie Global	(0,8580)	(55,8191)	7,3028
Serie Inversionista	(2,1421)	(23,8055)	3,5068
Serie Patrimonial	(0,1596)	(15,5265)	8,6590

#### b) Rentabilidad real (%)

La rentabilidad real obtenida por la Serie APV, se presenta a continuación:

	SERIE APV	
	31-12-2012	31-12-2011
Rentabilidad Anual	(0,2963)	(22,9374)
Rentabilidad 24 meses	(12,3449)	(0,0090)
Rentabilidad 36 meses	(0,1049)	14,2930

#### NOTA 21. PARTES RELACIONADAS

El fondo es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del fondo, pagaderos semanalmente utilizando una tasa anual de acuerdo a lo siguiente:

#### Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012:

- Para la Serie Persona es de un 4,64% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 1,40% exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 1,79% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 1,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 3,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 2,30% anual con IVA incluido.

#### a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2012, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$602.958, adeudándose M\$6.886 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

**b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal clave**

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, mantuvo cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
<b>SERIE PERSONA</b>					
Personas relacionadas	100,00	29.809,93	229,85	20.972,60	9.067,18
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE APV</b>					
Personas relacionadas	100,00	11.204,82	281,67	-	11.486,49
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	100,00	1.136,33	29,54	-	1.165,87
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE GLOBAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE INVERSIONISTA</b>					
Personas relacionadas	85,26	8.020,97	147,68	2.342,20	5.826,45
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	14,74	-	1.007,16	-	1.007,16
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE PATRIMONIAL</b>					
Personas relacionadas	100,00	8.630,94	161,49	2.410,84	6.381,59
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-

**Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:**

- Para la Serie A es de un 4,64% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 1,40% exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 1,79% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 1,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 3,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 2,30% anual con IVA incluido.

**a) Remuneración por administración**

Al 31 de diciembre de 2011, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$806.106, adeudándose M\$5.086 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.



**b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal clave**

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, mantuvo cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
<b>SERIE A</b>					
Personas relacionadas	100,00	55.132,06	7.775,29	33.097,42	29.809,93
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE APV</b>					
Personas relacionadas	100,00	10.778,70	426,11	-	11.204,82
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	100,00	1.880,64	1.054,14	1.798,44	1.136,33
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE GLOBAL</b>					
Personas relacionadas	-	20.535,05	710,85	21.245,90	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE INVERSIONISTA</b>					
Personas relacionadas	100,00	7.058,48	962,49	-	8.020,97
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE PATRIMONIAL</b>					
Personas relacionadas	100,00	10.266,21	5.835,50	7.470,78	8.630,94
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-

**NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los gastos de operación atribuibles al fondo de acuerdo al Reglamento Interno, se detallan a continuación:

Tipo de Gasto	2012						Total
	Serie Persona Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	
Gasto de Fondo	29.888	424	7.759	948	3.346	1.009	43.374
Comision de éxito	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>29.888</b>	<b>424</b>	<b>7.759</b>	<b>948</b>	<b>3.346</b>	<b>1.009</b>	<b>43.374</b>

Tipo de Gasto	2011						Total
	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	
Gasto de Fondo	54.063	414	12.007	1.451	5.338	668	73.941
Comision de éxito	-	17	220	42	24	-	303
<b>TOTAL</b>	<b>54.063</b>	<b>431</b>	<b>12.227</b>	<b>1.493</b>	<b>5.362</b>	<b>668</b>	<b>74.244</b>

Los valores detallados en los cuadros anteriores, corresponden a gastos distribuidos de Auditoría, Publicidad y Custodia de valores, asumidos por el fondo.

**NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)**

Al 31 de diciembre de 2012 el detalle de la custodia es el siguiente:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
	M\$	(2)	(3)	M\$	(5)	(6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	13.170.945	100,00	99,49	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>13.170.945</b>	<b>100,00</b>	<b>99,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2011 el detalle de la custodia es el siguiente:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
	M\$	(2)	(3)	M\$	(5)	(6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	16.143.182	100,00	99,26	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>16.143.182</b>	<b>100,00</b>	<b>99,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### **NOTA 24. EXCESOS DE INVERSION**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no posee excesos de inversión.

#### **NOTA 25. GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7° DEL D.L N° 1.328 – ARTICULO N°226 LEY N°18.045)**

Al 31 de diciembre de 2012 el detalle de las garantías constituidas por la sociedad Administradora en beneficio del Fondo es el siguiente:

<b>Naturaleza</b>	<b>Emisor</b>	<b>Representante de los beneficiarios</b>	<b>Monto UF</b>	<b>Vigencia (Desde - Hasta)</b>
Boleta Bancaria	BBVA Chile	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	10.000	06.01.2012 - 10.01.2013

Al 31 de diciembre de 2011 el detalle de las garantías constituidas por la sociedad Administradora en beneficio del Fondo es el siguiente:

<b>Naturaleza</b>	<b>Emisor</b>	<b>Representante de los beneficiarios</b>	<b>Monto UF</b>	<b>Vigencia (Desde - Hasta)</b>
Boleta Bancaria	BBVA Chile	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	10.000	06.01.2011 - 10.01.2012

#### **NOTA 26. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee garantía fondos mutuos estructurados garantizados.

#### **NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no registra operaciones de compra con retroventa.

## NOTA 28. INFORMACION ESTADISTICA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la información estadística del Fondo por cada serie se detalla en los siguientes cuadros:

Al 31 de diciembre de 2012:

<b>SERIE PERSONA</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.868,4212	16.564.763	44.219	2.406
Febrero	1.996,6677	17.491.787	42.881	2.383
Marzo	2.039,1886	19.326.971	48.930	2.424
Abril	1.981,5516	18.295.503	49.617	2.426
Mayo	1.836,8692	16.270.621	46.526	2.416
Junio	1.864,2888	17.172.114	41.982	2.386
Julio	1.773,1576	15.623.721	43.580	2.350
Agosto	1.730,8547	14.208.184	39.512	2.329
Septiembre	1.749,5432	14.167.072	36.841	2.305
Octubre	1.758,4235	14.345.041	39.201	2.279
Noviembre	1.708,3112	13.155.745	35.646	2.249
Diciembre	1.767,1743	13.237.850	35.229	2.230

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE APV</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b> <b>M\$</b>	
Enero	1.084,9794	16.564.763	150	36
Febrero	1.162,4410	17.491.787	148	37
Marzo	1.190,4691	19.326.971	175	39
Abril	1.159,9067	18.295.503	180	46
Mayo	1.078,1805	16.270.621	190	49
Junio	1.097,1940	17.172.114	191	50
Julio	1.046,4371	15.623.721	201	52
Agosto	1.024,2877	14.208.184	207	55
Septiembre	1.038,1091	14.167.072	213	57
Octubre	1.046,2546	14.345.041	221	54
Noviembre	1.019,1495	13.155.745	191	55
Diciembre	1.057,1725	13.237.850	200	60

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b> <b>M\$</b>	
Enero	1.956,7652	16.564.763	4.466	31
Febrero	2.095,8264	17.491.787	4.415	31
Marzo	2.145,6578	19.326.971	4.850	31
Abril	2.089,9120	18.295.503	4.658	32
Mayo	1.942,0231	16.270.621	4.280	32
Junio	1.975,6451	17.172.114	4.084	32
Julio	1.883,6343	15.623.721	4.215	32
Agosto	1.843,1616	14.208.184	4.034	30
Septiembre	1.867,4416	14.167.072	3.801	29
Octubre	1.881,4791	14.345.041	3.968	29
Noviembre	1.832,1560	13.155.745	3.769	28
Diciembre	1.899,8898	13.237.850	3.869	28

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE GLOBAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$ M\$</b>	
Enero	1.064,2300	16.564.763	525	18
Febrero	1.139,9385	17.491.787	532	18
Marzo	1.167,1265	19.326.971	589	18
Abril	1.136,8831	18.295.503	586	18
Mayo	1.056,5098	16.270.621	551	18
Junio	1.074,8760	17.172.114	450	18
Julio	1.024,8903	15.623.721	458	16
Agosto	1.002,9414	14.208.184	438	16
Septiembre	1.016,2241	14.167.072	421	16
Octubre	1.023,9369	14.345.041	442	16
Noviembre	997,1640	13.155.745	421	16
Diciembre	1.034,1032	13.237.850	389	15

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE INVERSIONISTA</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$ M\$</b>	
Enero	1.009,2748	16.564.763	3.185	180
Febrero	1.079,9577	17.491.787	3.246	183
Marzo	1.104,4949	19.326.971	3.544	188
Abril	1.074,7254	18.295.503	3.641	193
Mayo	997,6443	16.270.621	3.555	195
Junio	1.013,9032	17.172.114	3.320	192
Julio	965,6861	15.623.721	3.421	195
Agosto	943,9623	14.208.184	2.990	192
Septiembre	955,4424	14.167.072	2.460	185
Octubre	961,6315	14.345.041	2.481	184
Noviembre	935,4876	13.155.745	2.323	180
Diciembre	969,0715	13.237.850	2.404	179

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE PATRIMONIAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
			<b>acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b> <b>M\$</b>	
Enero	1.056,5752	16.564.763	308	14
Febrero	1.132,3688	17.491.787	303	17
Marzo	1.160,0658	19.326.971	342	17
Abril	1.130,6558	18.295.503	336	17
Mayo	1.051,3477	16.270.621	326	18
Junio	1.070,2399	17.172.114	302	16
Julio	1.021,0767	15.623.721	312	17
Agosto	999,8038	14.208.184	307	17
Septiembre	1.013,6281	14.167.072	296	17
Octubre	1.021,9286	14.345.041	310	17
Noviembre	995,7811	13.155.745	329	16
Diciembre	1.033,2833	13.237.850	275	15

(\*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2011:

<b>SERIE A</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
			<b>acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b> <b>M\$</b>	
Enero	2.183,9750	28.035.312	78.501	2.931
Febrero	2.082,3967	22.784.137	60.304	2.808
Marzo	2.122,2746	22.523.295	63.661	2.756
Abril	2.198,7732	23.641.657	65.553	2.810
Mayo	2.202,9711	23.372.211	69.634	2.849
Junio	2.138,2237	22.276.151	63.384	2.844
Julio	1.974,1693	20.789.115	63.832	2.728
Agosto	1.916,4285	18.096.016	50.561	2.585
Septiembre	1.722,1513	16.107.067	44.862	2.515
Octubre	1.910,3626	17.726.696	44.043	2.477
Noviembre	1.840,0829	17.242.069	44.566	2.457
Diciembre	1.835,8215	16.263.567	44.431	2.434

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE APV</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b> <b>M\$</b>	
Enero	1.227,7715	28.035.312	170	36
Febrero	1.173,5814	22.784.137	127	35
Marzo	1.199,3526	22.523.295	134	34
Abril	1.245,8988	23.641.657	137	33
Mayo	1.251,7186	23.372.211	140	35
Junio	1.218,1704	22.276.151	132	35
Julio	1.127,8072	20.789.115	135	35
Agosto	1.097,8390	18.096.016	119	35
Septiembre	989,1777	16.107.067	111	36
Octubre	1.100,3084	17.726.696	126	35
Noviembre	1.062,6567	17.242.069	128	35
Diciembre	1.063,1184	16.263.567	132	39

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b> <b>M\$</b>	
Enero	2.222,8334	28.035.312	5.419	31
Febrero	2.124,0968	22.784.137	4.546	31
Marzo	2.170,0312	22.523.295	4.840	30
Abril	2.253,5354	23.641.657	4.893	31
Mayo	2.263,3218	23.372.211	4.942	31
Junio	2.201,9640	22.276.151	4.611	31
Julio	2.037,9570	20.789.115	5.517	32
Agosto	1.983,1556	18.096.016	4.943	31
Septiembre	1.786,3026	16.107.067	4.622	32
Octubre	1.986,3377	17.726.696	4.844	31
Noviembre	1.917,7600	17.242.069	4.753	31
Diciembre	1.917,9658	16.263.567	4.392	31

(\*) Información al último día de cada mes.



<b>SERIE GLOBAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$ M\$ M\$</b>	
Enero	1.207,9102	28.035.312	742	22
Febrero	1.154,3310	22.784.137	593	20
Marzo	1.179,3789	22.523.295	549	19
Abril	1.224,8478	23.641.657	607	19
Mayo	1.230,2557	23.372.211	675	19
Junio	1.196,9875	22.276.151	580	19
Julio	1.107,9133	20.789.115	611	20
Agosto	1.078,1989	18.096.016	503	19
Septiembre	971,2420	16.107.067	487	18
Octubre	1.080,0823	17.726.696	476	18
Noviembre	1.042,8656	17.242.069	482	18
Diciembre	1.043,0528	16.263.567	491	18

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE INVERSIONISTA</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$ M\$ M\$</b>	
Enero	1.160,5254	28.035.312	5.047	236
Febrero	1.107,9425	22.784.137	4.144	239
Marzo	1.130,7347	22.523.295	3.909	223
Abril	1.173,0740	23.641.657	3.850	226
Mayo	1.176,9530	23.372.211	4.147	233
Junio	1.143,9033	22.276.151	3.946	230
Julio	1.057,6109	20.789.115	3.925	215
Agosto	1.028,1098	18.096.016	3.262	201
Septiembre	925,1327	16.107.067	2.990	189
Octubre	1.027,6705	17.726.696	2.977	177
Noviembre	991,2001	17.242.069	3.037	177
Diciembre	990,2839	16.263.567	3.063	178

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE PATRIMONIAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$ M\$</b>	
Enero	1.190,8555	28.035.312	99	9
Febrero	1.138,6442	22.784.137	90	10
Marzo	1.164,0437	22.523.295	105	12
Abril	1.209,6171	23.641.657	121	14
Mayo	1.215,6804	23.372.211	151	15
Junio	1.183,4872	22.276.151	146	13
Julio	1.096,0692	20.789.115	127	12
Agosto	1.067,3069	18.096.016	103	12
Septiembre	961,9838	16.107.067	97	12
Octubre	1.070,4229	17.726.696	123	13
Noviembre	1.034,1339	17.242.069	287	13
Diciembre	1.034,9348	16.263.567	319	14

(\*) Información al último día de cada mes.

## **NOTA 29. SANCIONES**

Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012, no han ocurrido sanciones que afecten a BBVA Asset Management Administradora General de fondos S.A.

## **NOTA 30. HECHOS RELEVANTES**

### **Hechos relevantes de la Administradora**

Con fecha 29 de Septiembre de 2011, el Señor Juan Pablo Cofré Dougnac presentó su renuncia al cargo de Gerente General a contar del 1° de Octubre de 2011, la cual fue aceptada por el directorio siendo nombrado en su reemplazo el Señor Andrés García Lagos, como Gerente General Interino, lo cual fue informado como hecho esencial a la SVS con fecha 30 de Septiembre de 2011.

Con fecha 30 de noviembre de 2011, el señor Andrés García Lagos presentó su renuncia al cargo de Gerente General interino, a contar del 1 de enero de 2012, la cual fue aceptada por el Directorio, siendo nombrado en su reemplazo el señor Raúl Palma Ganderats como Gerente General interino, lo cual fue informado como Hecho Esencial a la SVS con fecha 29 de diciembre de 2011.

Con fecha 29 de Febrero de 2012, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que mediante sesión de Directorio se designó a contar del día 12 de Marzo de 2012, como Gerente General de la Sociedad al Sr. Francisco Bustamante del Río.

Con Fecha 28 de marzo de 2012, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el Señor Gonzalo Said Handal presentó su renuncia al Cargo de Director de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos.

Con fecha 29 de marzo de 2012, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que mediante sesión de Directorio se designó al señor Phillip Sumar Saxonis, como director de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., en reemplazo del señor Gonzalo Said Handal.

Con fecha 27 de Julio de 2012, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que el señor Ignacio Lacasta Casado con el objeto de asumir funciones a nivel regional en el Grupo BBVA, presentó su renuncia a sus cargos de Presidente y Director de la sociedad, la que fue aceptada por el Directorio en sesión celebrada el 26 de Julio de 2012. En la citada sesión, se acordó designar al señor Manuel Olivares Rossetti como Director y Presidente, en reemplazo del señor Lacasta.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que el señor Manuel Olivares Rossetti y el señor Salvador Milán Alcaraz, presentaron su renuncia a los cargos de Directores de la Sociedad, las que fueron aceptadas en sesión celebrada con la misma fecha.

En la misma sesión y hasta la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas, el Directorio designó en su reemplazo, a la señora Paulina Las Heras Buggedo y al señor Aldo Zegers Undurraga y eligió como Presidente del mismo, al señor Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval.

### **Hechos relevantes del Fondo Mutuo**

Con fecha 5 de Diciembre de 2011, se presentaron adecuaciones y Modificaciones según Número de Registro FM110114, la cual consiste en lo siguiente:

1. Se adecua la estructura, secciones y redacción del Reglamento Interno y del Contrato de suscripción de Cuotas.
2. Se modifica la redacción de la sección países y monedas.
3. Se describe la política de endeudamiento ocasional del fondo.
4. Se modifica la redacción en la sección Remuneración de cargo del fondo y gastos.
5. El fondo no generó comisiones de salida entre los días 5 y 16 de diciembre.

Con fecha 16 de febrero de 2012, se presentaron adecuaciones y Modificaciones según Número de Registro FM110114, la cual consiste en lo siguiente:

1. En la sección adquisición de instrumentos con retroventa se señala que el fondo realizará operaciones en el mercado primario y/o secundario.

2. En la sección Remuneraciones y gastos se modifica la base de cálculo para la remuneración fija, se reincorpora la comisión de éxito a todas sus series.
3. En la sección medios para efectuar aportes y solicitar rescates se especifican medios para efectuar aportes y rescates.
4. Se agrega como medio de difusión de cuotas, al sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. Se incorpora el Contrato de Suscripción de Cuotas, al hacer referencias a las modificaciones al Reglamento Interno.
6. Se adecúan y especifican términos en el Contrato de Suscripción de Cuotas.

Con fecha 14 de junio de 2012, se presentaron adecuaciones y Modificaciones según Número de Registro FM110114, la cual consiste en lo siguiente:

1. En la sección operaciones que realizará el fondo, contratos de derivados, se agrega un segundo párrafo.
2. Se modifica el nombre de la serie A a serie PERSONA, que será la continuadora de la serie A.
3. En la sección Remuneraciones y gastos se especifica la forma y política de distribución de gastos.
4. En la sección comisión o remuneración de cargo del partícipe, se corrige la columna variable diferenciadora de la tabla, serie E, el número de días consistente sobre los 90 días.
5. Se adecúan y especifican términos en el Contrato de Suscripción de Cuotas, modificando el nombre de la Serie A, a Serie Persona, continuadora de la Serie A.

Además de lo indicado en los párrafos anteriores, no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales.

### **NOTA 31. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 08 de Enero de 2013 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía la que tiene vigencia hasta el 10 de Enero de 2014. La boleta de garantía corresponde al N° 85159 por un monto de 10.000 U.F., que está tomada a favor de BBVA quien actúa como representante de los beneficiarios.

Además de lo indicado en el párrafo precedente, entre el 1° de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo.

\* \* \* \* \*