

FONDO MUTUO BBVA RENTA NOMINAL

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 Renta Nominal

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Renta Nominal (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 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.

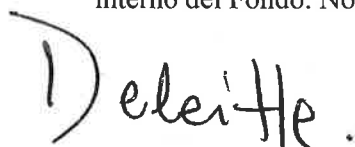
Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Renta Nominal 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 algunos asuntos

Como se indica en la Nota 24 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2012, el Fondo presenta diferencias en los límites de inversión. No se modifica nuestra opinión con respecto a éste 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 17 de febrero de 2012 la Administradora del Fondo, informó que se realizaron modificaciones y adecuaciones 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 RENTA NOMINAL**

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
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
Notas a los estados financieros:	
Nota 1 – Información general	5
Nota 2 – Bases de preparación	6
Nota 3 – Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	7
Nota 4 – Principales políticas contables	9
Nota 5 – Cambios Contables	16
Nota 6 – Política de inversión del Fondo	17
Nota 7 – Administración de riesgos	23
Nota 8 – Juicios y estimaciones contables críticas	35
Nota 9 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	36
Nota 10 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	38
Nota 11 – Activos financieros a costo amortizado	38
Nota 12 – Cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios	38
Nota 13 – Otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar	39
Nota 14 – Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	39

Nota 15 – Otros activos y otros pasivos	39
Nota 16 – Intereses y reajustes	40
Nota 17 – Efectivo y efectivo equivalente	40
Nota 18 – Cuotas en circulación	41
Nota 19 – Distribución de beneficios a los partícipes	42
Nota 20 – Rentabilidad del fondo	43
Nota 21 – Partes relacionadas	44
Nota 22 – Otros gastos de operación	47
Nota 23 – Custodia de valores (Norma de carácter general N°235 de 2009)	47
Nota 24 – Excesos de inversión	48
Nota 25 – Garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del fondo (Artículo N°7 del D.L.N°1.328 Ley N°18.045)	49
Nota 26 – Garantía de fondos mutuos estructurados garantizados	49
Nota 27 – Operaciones de compra con retroventa	49
Nota 28 – Información estadística	50
Nota 29 – Sanciones	57
Nota 30 – Hechos relevantes	57
Nota 31 – Hechos posteriores	59

FONDO MUTUO BBVA RENTA NOMINAL

ESTADOS 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\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	17	15.967	1.780.322
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	13.923.451	35.727.139
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	-	-
Otras cuentas por cobrar	13	11.362	8.307
Otros activos	15	-	-
TOTAL ACTIVOS		<u>13.950.780</u>	<u>37.515.768</u>
PASIVOS			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	21	3.330	5.448
Otros documentos y cuentas por pagar	13	371	10.439
Otros pasivos	15	-	-
TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>3.701</u>	<u>15.887</u>
ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES		<u>13.947.079</u>	<u>37.499.881</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA RENTA NOMINAL

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\$
Ingresos/pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes	16	1.250.798	934.633
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(1.852)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	(290.687)	266.821
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(14.127)	9.631
Otros		-	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		945.984	1.209.233
Gastos			
Comisión de administración	21	(376.127)	(299.237)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(53.492)	(46.723)
Total gastos de operación		(429.619)	(345.960)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto		516.365	863.273
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		516.365	863.273
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		516.365	863.273
Distribución de beneficios	19	-	-
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		516.365	863.273

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA RENTA NOMINAL

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\$)

Nota	2012							
	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Serie V M\$	Total Series M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	8.862.274	259.251	2.337.519	585.509	1.347.365	1.358.494	22.749.469	37.499.881
Aporte de cuotas	969.315	124.645	2.828.455	73.743	101.254	21.759	9.252.919	13.372.090
Rescate de cuotas	(6.360.700)	(94.660)	(4.272.654)	(440.786)	(145.485)	(1.123.483)	(25.003.489)	(37.441.257)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(5.391.385)	29.985	(1.444.199)	(367.043)	(44.231)	(1.101.724)	(15.750.570)	(24.069.167)
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	155.475	9.686	32.177	12.162	42.401	35.054	229.410	516.365
Distribución de beneficios	19	-	-	-	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	155.475	9.686	32.177	12.162	42.401	35.054	229.410	516.365
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	3.626.364	298.922	925.497	230.628	1.345.535	291.824	7.228.309	13.947.079

Nota	2011							
	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Serie V M\$	Total Series M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	1.743.337	123.310	2.101.466	22.542	464.956	11.443	1.749.612	6.216.666
Aporte de cuotas	9.183.931	127.202	2.035.391	791.346	1.085.382	1.358.986	48.636.875	63.219.113
Rescate de cuotas	(2.299.744)	(9)	(1.879.629)	(257.745)	(241.974)	(24.535)	(28.095.535)	(32.799.171)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	6.884.187	127.193	155.762	533.601	843.408	1.334.451	20.541.340	30.419.942
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	234.750	8.748	80.291	29.366	39.001	12.600	458.517	863.273
Distribución de beneficios	19	-	-	-	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	234.750	8.748	80.291	29.366	39.001	12.600	458.517	863.273
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	8.862.274	259.251	2.337.519	585.509	1.347.365	1.358.494	22.749.469	37.499.881

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA RENTA NOMINAL

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\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	9	(58.194.538)	(183.460.643)
Venta/cobro de activos financieros	9	79.744.514	154.360.388
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		1.186.641	679.278
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(378.246)	(293.789)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(53.559)	(46.723)
		<u>22.304.812</u>	<u>(28.761.489)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación			
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación		13.372.090	63.219.113
Rescates de cuotas en circulación		(37.441.257)	(32.799.171)
Otros		-	-
		<u>(24.069.167)</u>	<u>30.419.942</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento			
Aumento (disminucion) neto de efectivo y efectivo equivalente			
		<u>(1.764.355)</u>	<u>1.658.453</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	1.780.322	123.721
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(1.852)
		<u>15.967</u>	<u>1.780.322</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO RENTA NOMINAL

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 Renta Nominal (en adelante “el Fondo”) se clasifica como un Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Extranjero - 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°197, de fecha 20 de junio de 2008, e inició sus operaciones el 20 de junio de 2008. La dirección de su oficina registrada es La Concepción 46, Piso 2.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Renta Nominal (en adelante el “Fondo”) es invertir tanto en instrumentos de deuda de corto plazo como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, manteniendo una duración mínima de 366 días y una duración máxima de 2.190 días, manteniendo como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos nominales, con el objetivo de mantener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

Este fondo está dirigido a Personas Naturales, Personas Jurídicas y Comunidades que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo sujeto al nivel de riesgo que los instrumentos de deuda de mediano y largo plazo conllevan, lo que eventualmente puede implicar rentabilidades negativas en determinados plazos.

Modificaciones al Reglamento Interno:

Con fecha 21 de noviembre de 2011, se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Renta Nominal administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 17 de febrero de 2012, según número de Registro FM110150 se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Renta Nominal administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Dicho reglamento interno se encuentra vigente desde el 17 de febrero a la fecha de los presentes estados financieros.

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 poseen 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 Renta Nominal correspondientes al ejercicio 2012 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 Renta Nominal 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.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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:

Nuevas NIIF	Fechas de aplicación obligatoria
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

Enmiendas a NIIFs	Fechas de aplicación obligatoria
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 activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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 NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y 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 continúa controlando el activo transferido, el Fondo reconoce su 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 siete series de cuotas denominadas: Serie A, Serie APV, Serie E, Serie Global, Serie Inversionista, Serie Patrimonial y Serie V, las que se describen a continuación:

Serie A - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$100.000 y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$100.000 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.

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 \$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.

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 mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse Familia Global de fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Serie Inversionista - Para todos los partícipes que quieran invertir en este Fondo con un horizonte mínimo de Inversión de 180 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse a Familia Inversionista de fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

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 mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse a Familia Patrimonial de fondos Administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Serie V - Los aportes en cuota de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Serie no afecta a comisión de colocación diferida al rescate.

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 está facultado para realizar inversiones en el exterior, de tal forma los impuestos y retenciones asociados a estas operaciones son de cargo de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

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 período 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 17 de febrero 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.

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

a) Política de Inversiones.

Clasificación de riesgo nacional e internacional.

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.

La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

El Fondo contempla invertir en instrumentos de deuda de corto plazo e instrumentos de deuda de mediano y largo plazo del mercado nacional e internacional. En todo caso la duración mínima de la cartera de inversiones será de 366 días y su duración máxima será de 2190 días, manteniendo como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos nominales.

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 remplace.

Países y Monedas.

Países y Monedas que serán mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones.

PAÍS	MONEDA	Porcentaje de inversión sobre el activo del fondo País/Moneda	
		Mínimo	Máximo
Chile	Peso	0/60	100
Alemania	Euro	0	100/40
Argelia	Dinar Argeliano	0	100/40
Argentina	Peso Argentino	0	100/40
Australia	Dólar Australiano	0	100/40
Austria	Euro	0	100/40
Bahamas	Dólar Bahamés	0	100/40
Bahrein	Dinar de Bahrein	0	100/40
Barbados	Dólar de Barbados	0	100/40
Bélgica	Euro	0	100/40
Bolivia	Boliviano	0	100/40
Bosnia - Herzegovina	Nuevo Dinar Yugoslavo	0	100/40
Brasil	Real	0	100/40
Bulgaria	Leva	0	100/40
Canadá	Dólar Canadiense	0	100/40
China	Renmimby Chino	0	100/40
Colombia	Peso Colombiano	0	100/40
Corea del Sur	Won	0	100/40
Costa Rica	Colon Costarricense	0	100/40
Croacia	Dinar Croata	0	100/40
Dinamarca	Euro	0	100/40
Ecuador	Dólar EEUU	0	100/40
Egipto	Lira Egipcia	0	100/40
El Salvador	Colón Salvadoreño	0	100/40
Emiratos Árabes Unidos	Dirham	0	100/40
Eslovenia	Euro	0	100/40
España	Euro	0	100/40
Estados Unidos	Dólar EEUU	0	100/40
Estonia	Corona	0	100/40
Filipinas	Peso Filipino	0	100/40
Finlandia	Euro	0	100/40
Francia	Euro	0	100/40
Georgia	Lari	0	100/40

Grecia	Euro	0	100/40
Guatemala	Quetzal	0	100/40
Holanda	Euro	0	100/40
Honduras	Lempira	0	100/40
Hong Kong	Dólar Hong Kong	0	100/40
Hungría	Forint	0	100/40
India	Rupia India	0	100/40
Indonesia	Rupia Indonesia	0	100/40
Irlanda	Euro	0	100/40
Islandia	Coronas de Islandia	0	100/40
Israel	Shekel Israelí	0	100/40
Italia	Euro	0	100/40
Jamaica	Dólar Jamaicano	0	100/40
Japón	Yen	0	100/40
Jordania	Dinar Jordano	0	100/40
Kuwait	Dinar de Kuwait	0	100/40
Letonia	Lat	0	100/40
Líbano	Libra Libanesa	0	100/40
Libia	Dinar	0	100/40
Lituania	Litas	0	100/40
Luxemburgo	Euro	0	100/40
Macedonia	Dinar Macedonio	0	100/40
Malasia	Ringgit Malayo	0	100/40
Malta	Lira de Malta	0	100/40
Marruecos	Dirham Marroquí	0	100/40
México	Peso Mexicano	0	100/40
Nicaragua	Córdoba	0	100/40
Noruega	Corona Noruega	0	100/40
Nueva Zelanda	Dólar Neozelandés	0	100/40
Pakistán	Rupia Pakistaní	0	100/40
Panamá	Balboa	0	100/40
Paraguay	Guaraní	0	100/40
Perú	Nuevo Sol	0	100/40
Polonia	Zloty	0	100/40
Portugal	Euro	0	100/40
Puerto Rico	Dólar de EEUU	0	100/40
Reino Unido	Libra	0	100/40
República Checa	Corona Checa	0	100/40
República Dominicana	Peso Dominicano	0	100/40
República Eslovaca	Corona Eslovaca	0	100/40

Rumania	Leu	0	100/40
Rusia	Rublo Ruso	0	100/40
Singapur	Dólar Singapur	0	100/40
Sudáfrica	Rand Sudafricano	0	100/40
Suecia	Euro	0	100/40
Suiza	Franco Suizo	0	100/40
Tailandia	Baht Thai	0	100/40
Taiwán	Dólar Taiwán	0	100/40
Turquía	Lira Turca	0	100/40
Ucrania	Karbovanets	0	100/40
Uruguay	Peso Uruguayo	0	100/40
Venezuela	Bolívar	0	100/40
Vietnam	Nuevo Dong	0	100/40

El Fondo podrá mantener disponible en las monedas antes señaladas, de acuerdo al siguiente criterio:

- a) Hasta un 30 % de su activo en forma permanente, producto de sus propias operaciones. Como también por eventuales variaciones de capital de dichas inversiones.
- b) Hasta un 35 % sobre el activo del Fondo por un plazo de 30 días, producto de las compras y ventas de instrumentos efectuadas con el fin de reinvertir dichos saldos disponibles.

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 de deuda, producto de las tasas de interés relevantes; (ii) el riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles; y (iii) variación del peso chileno con relación a las demás monedas de denominación de los instrumentos que compongan la cartera.

Otras consideraciones.

Este fondo está dirigido a Personas Naturales, Personas Jurídicas y Comunidades que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo sujeto al nivel de riesgo que los instrumentos de deuda de mediano y largo plazo conllevan, lo que eventualmente puede implicar rentabilidades negativas en determinados plazos.

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.

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
INSTRUMENTOS DE DEUDA	0	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales	0	100
Títulos de deuda de corto plazo; pagarés o letras cuya emisión haya sido registrada por la SVS u organismo extranjero de similar competencia	0	100
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Corfo y sus filiales, empresas fiscales, semifiscales, Sociedades Anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro	0	100
Títulos de deuda de securitización correspondiente a un patrimonio de los referidos en el título XVIII de la Ley Nro 18.045, que cumplan los requisitos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros	0	25
Otros valores de oferta pública de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS	0	100
Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Banco Centrales	0	100
Valores emitidos o garantizados por entidades Bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales	0	100
Otros valores de oferta pública, de deuda, de emisores extranjeros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	0	100

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.	25% 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. 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; Monedas, Instrumentos de Renta Fija y Tasas de Interés, 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.

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 seis y siete 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, 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.

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 B y N-4 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045. Las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de Deuda emitidos por emisores extranjeros, solo podrían efectuarse con bancos nacionales o extranjeros que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales B y N-4 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el artículo 88 de la Ley de Mercado de Valores. Las operaciones sobre acciones o títulos representativos de éstas, deberán realizarse en una bolsa de valores, ajustándose a las normas que, al respecto establezca la referida bolsa. 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 20% 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 emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero.
- d) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en los mercados locales o internacionales.
- e) Títulos de Deuda inscritos en el Registro de Valores.
- f) Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales o extranjeros.
- g) Acciones de sociedades anónimas abiertas o títulos representativos de éstas, tales como ADR's.
- h) Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, 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 y se replica la valoración de los fondos basados en curvas propias con el fin de realizar una comparación con los precios informados por el proveedor de esta información (Riskamerica).

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 Renta Nominal, invertirá tanto en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, manteniendo una duración mínima de 366 días y una duración máxima de 2.190 días, con el objeto de tener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

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 entenderse en dos dimensiones.

- a) Riesgo absoluto: disminución del valor de un patrimonio derivada de la baja en los precios de los activos que conforman la cartera.
- b) Riesgo relativo: que se refiere a la pérdida de valor de una cartera respecto de una referencia, por ejemplo, un benchmark o índice de referencia.

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. El tracking error a la fecha de los informes son los siguientes:

Fondo	Fecha	T.E. Anual
Renta Nominal	31-12-2012	0,91%
Renta Nominal	31-12-2011	1,56%

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 Renta Nominal 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 Renta Nominal, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no presentaban este tipo de instrumentos en su cartera.

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 cierre de 2012 y 2011, no consideran inversiones en moneda distinta al peso chileno.

c) Riesgo de inflación

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios de la UF al 31 de diciembre. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que el valor de la UF aumentó/disminuyó en 1% y 5% respecto del Peso chileno, manteniéndose constantes todas las demás variables.

El fondo puede invertir en seguros de inflación con el fin disminuir la diferencia de la valorización del fondo respecto a los precios de mercado.

Las posiciones ante variaciones de 1% y 5% en el precio de aquellos instrumentos sensibles a este tipo de riesgo se presentan en el siguiente cuadro en miles de pesos:

31-12-2012

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Renta Nominal	13.953.819	30.368	0,22%
Tipo de Cambio 5%	Renta Nominal	14.075.292	151.841	1,08%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Renta Nominal	35.770.734	43.595	0,12%
Tipo de Cambio 5%	Renta Nominal	35.945.115	217.976	0,61%

d) Riesgo de tipo de interés

Corresponde al riesgo de pérdida en el valor patrimonial del fondo a causa de fluctuaciones de las tasas de interés del mercado. El Fondo Mutuo BBVA Renta Nominal, mantiene instrumentos de deuda que lo exponen a este tipo de riesgos. La exposición es calculada y monitoreada a diario por el área de riesgos de la administradora, calculando el Var por concepto de tasas de interés del fondo y sensibilidades ante variaciones paralelas de tasas de interés.

El Var de tasas a un nivel de confianza de 99% a un día, expresados en miles de pesos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

RENTA NOMINAL

VaR Percentil 1%	31-12-2012	31-12-2011
IR	\$ 14.417	\$ 87.860

El área de riesgos realiza diversos stress de tasas a la cartera, los resultados son monitoreados semanalmente. Las sensibilidades calculadas corresponden a variaciones de +/-10pb, +/-25pb, +/-50pb, +/-75pb, +/-100pb y +/-200 pb. Los resultados en miles de pesos son los siguientes:

31-12-2012

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Renta Nominal	14.747.049	823.598	5,92%
Tasa - 100PB	Renta Nominal	14.319.355	395.904	2,85%
Tasa - 75PB	Renta Nominal	14.209.476	286.025	2,06%
Tasa - 50PB	Renta Nominal	14.117.414	193.963	1,39%
Tasa - 25PB	Renta Nominal	14.018.763	95.312	0,68%
Tasa - 10PB	Renta Nominal	13.961.266	37.815	0,27%
Tasa + 10PB	Renta Nominal	13.886.669	(36.782)	(0,26)%
Tasa + 25PB	Renta Nominal	13.830.657	(92.794)	(0,67)%
Tasa + 50PB	Renta Nominal	13.750.212	(173.239)	(1,24)%
Tasa + 75PB	Renta Nominal	13.651.368	(272.083)	(1,96)%
Tasa + 100PB	Renta Nominal	13.565.188	(358.263)	(2,57)%
Tasa + 200PB	Renta Nominal	13.219.317	704.134	(5,06)%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Renta Nominal	39.840.798	4.118.853	11,53%
Tasa - 100PB	Renta Nominal	37.644.073	1.922.129	5,38%
Tasa - 75PB	Renta Nominal	37.139.868	1.417.924	3,97%
Tasa - 50PB	Renta Nominal	36.651.947	930.002	2,60%
Tasa - 25PB	Renta Nominal	36.179.544	457.600	1,28%
Tasa - 10PB	Renta Nominal	35.903.252	181.308	0,51%
Tasa + 10PB	Renta Nominal	35.542.897	(179.048)	(0,50)%
Tasa + 25PB	Renta Nominal	35.278.472	(443.473)	(1,24)%
Tasa + 50PB	Renta Nominal	34.848.491	(873.453)	(2,45)%
Tasa + 75PB	Renta Nominal	34.431.404	(1.290.541)	(3,61)%
Tasa + 100PB	Renta Nominal	34.026.645	(1.695.300)	(4,75)%
Tasa + 200PB	Renta Nominal	32.520.677	(3.201.267)	(8,96)%

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 Renta Nominal, 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 siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en miles de pesos:

Rating	31-12-2012	%	31-12-2011	%
AAA	2.543.346	18,27	19.318.564	54,07
AA	3.288.464	23,62	3.025.137	8,47
A	455.435	3,27	1.082.781	3,03
BBB	-	-	97.198	0,27
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
C	-	-	-	-
N-1	7.636.206	54,84	12.203.459	34,16
N-2	-	-	-	-
N-3	-	-	-	-
N-4	-	-	-	-
S/C	-	-	-	-
TOTAL	13.923.451	100,00	35.727.139	100,00

Las fuentes de información respecto a las categorías de riesgo de los instrumentos nacionales en cartera son obtenidas desde la página Web de la SVS. Para los instrumentos internacionales se utiliza Bloomberg.

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.

7.1.3 Riesgo de liquidez

El análisis de liquidez desarrollado por BBVA AGF proveerá los parámetros de liquidez para cada fondo. Este control minimizará el riesgo de no tener los apropiados niveles de liquidez ante escenarios de rescates de los partícipes de cada fondo. Para este propósito el análisis se realiza bajo las siguientes perspectivas de liquidez: La liquidez de cada tipo de activo que compone cada portafolio y la liquidez de cada portafolio, por lo tanto los límites de liquidez se determinarán considerando lo siguiente:

- Clasificación de liquidez de cada tipo de activo en las carteras de los fondos: En el cuadro siguiente, se analiza el grado de liquidez que provee cada activo, según las definiciones de el área de inversiones y validada por el jefe de riesgos. Los porcentajes máximos de activos ilíquidos se definieron en conjunto con las áreas de inversiones y riesgos.
- Análisis de liquidez de cada fondo: Este análisis será desarrollado usando un análisis de varianza diario de los flujos netos, entregando un índice para cada fondo. Este análisis lo realiza el área de riesgos incluyendo un plazo de 3 años. Se definirá un porcentaje mínimo límite de liquidez de cada fondo.
- Análisis de concentración de partícipes: Se definirá un control en la medida que un número reducido de partícipes tenga un cierto porcentaje del fondo.

A continuación se presenta un cuadro que define las condiciones anteriormente mencionadas:

Renta Nominal	31-12-2012					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	8.344.653	2.601.962	-	10.946.615
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	254.348	1.889.056	-	2.143.404
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	-	-	-	50.396	-	50.396
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	783.036	-	783.036
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					Total	13.923.451

Renta Nominal	31-12-2011					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	199.832	2.348.983	9.654.645	322.944	-	12.526.404
Bonos Corporativos Nacionales	-	72.015	580.748	-	-	652.763
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	5.319.597	-	5.319.597
Letras Hipotecarias	-	-	-	51.947	-	51.947
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	19.970	-	17.156.458	-	17.176.428
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					Total	35.727.139

7.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado:

El fondo se valora a TIR de mercado. Riskamerica es el proveedor de los precios de renta fija nacional, renta fija internacional, renta variable internacional y forward. Por otra parte los precios de renta variable nacional son obtenidos desde la Bolsa de Comercio. El valor de mercado de las opciones es recibida a diario por el área de Valoración y Performance del Grupo BBVA.

Control Best Execution:

Con el objeto de tener un control sobre los precios de cierre de operaciones en mercado primario y OD, se implementó el siguiente sistema de control que se monitorea y documenta diariamente por el área de riesgos para efectos de controles internos y/o eventuales auditorias.

Este control busca evitar transacciones alejadas de los precios de mercado y permite explicar y documentar las diferencias importantes de precios.

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 RiskAmérica.

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, de acuerdo al siguiente detalle:

2012

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	8.055.408	-	-	8.055.408
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	2.891.209	-	-	2.891.209
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	50.396	-	-	50.396
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	2.143.405	-	-	2.143.405
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	783.033	-	-	783.033
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	13.923.451	-	-	13.923.451
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

2011

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	12.203.458	-	-	12.203.458
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	322.944	-	-	322.944
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	5.391.613	-	-	5.391.613
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	19.969	-	-	19.969
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	17.156.460	-	-	17.156.460
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	632.695	-	-	632.695
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	35.727.139	-	-	35.727.139
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

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.
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 partícipes son los distintos porfolio managers de las Gestoras del grupo. Los porfolio 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\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	8.485.309	12.876.190
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	5.438.142	22.850.949
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>13.923.451</u>	<u>35.727.139</u>
Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:		
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	-	-
Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>13.923.451</u>	<u>35.727.139</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\$
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):		
Resultados realizados	(87.206)	80.046
Resultados no realizados	(203.481)	186.775
Total ganancias/(perdidas)	<u>(290.687)</u>	<u>266.821</u>
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	-	-
Total ganancias/(perdidas) netas	<u>(290.687)</u>	<u>266.821</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
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	7.636.207	-	7.636.207	54,75	12.203.458	-	12.203.458	32,54
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	594.753	-	594.753	4,26	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	580.748	-	580.748	1,55
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	254.349	-	254.349	1,82	72.015	-	72.015	0,19
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	19.969	-	19.969	0,05
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	8.485.309	-	8.485.309	60,84	12.876.190	-	12.876.190	34,34
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	419.201	-	419.201	3,01	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	2.296.456	-	2.296.456	16,47	1.846.683	-	1.846.683	4,92
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	50.396	-	50.396	0,36	51.947	-	51.947	0,14
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	1.889.056	-	1.889.056	13,54	3.795.859	-	3.795.859	10,12
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	783.033	-	783.033	5,61	17.156.460	-	17.156.460	45,75
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	5.438.142	-	5.438.142	38,99	22.850.949	-	22.850.949	60,94
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	13.923.451	-	13.923.451	99,83	35.727.139	-	35.727.139	95,27

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	35.727.139	6.092.653
Intereses y reajustes	1.250.798	934.633
Diferencias de cambio	-	(1.852)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(290.687)	266.821
Compras	58.194.538	183.460.643
Ventas	(79.744.514)	(154.360.388)
Otros movimientos	(1.213.823)	(665.371)
Saldo Final al 31 de diciembre	<u>13.923.451</u>	<u>35.727.139</u>

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

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

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 posee las siguientes cuentas por cobrar:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar Banco Central	<u>11.362</u>	<u>8.307</u>
Total Cuentas por Cobrar	<u>11.362</u>	<u>8.307</u>

b) Otros documentos y cuentas por pagar:

Composición del saldo:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Gastos por Pagar	371	439
Otros por Pagar	<u>-</u>	<u>10.000</u>
Total Cuentas por Pagar	<u>371</u>	<u>10.439</u>

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>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	1.250.798	934.633
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Totales	<u>1.250.798</u>	<u>934.633</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:

	Tipo de moneda	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
		M\$	M\$
Efectivo en bancos	\$	15.967	1.779.283
	US\$	-	1.039
		<u>15.967</u>	<u>1.780.322</u>

NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie A, Serie APV, Serie E y Serie Global, Serie Inversionista, Serie Patrimonial y Serie V, 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 A	1.241,0074	2.922.114,4729	3.626.366
Serie APV	1.251,7079	238.810,9418	298.922
Serie E	1.258,2985	735.514,4285	925.497
Serie Global	1.257,4913	183.403,8277	230.629
Serie Inversionista	1.223,9498	1.099.338,0498	1.345.535
Serie Patrimonial	1.134,8540	257.146,4614	291.824
Serie V	1.105,7889	6.536.788,4628	7.228.308
Totales	8.473,0978	11.973.116,6449	13.947.079

Al 31 de diciembre 2011:

Año 2011			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie A	1.204,6879	7.356.489,8281	8.862.274
Serie APV	1.205,8495	214.994,1672	259.251
Serie E	1.215,8509	1.922.537,3830	2.337.519
Serie Global	1.212,5145	482.888,6187	585.510
Serie Inversionista	1.186,2241	1.135.843,2802	1.347.365
Serie Patrimonial	1.091,0860	1.245.084,1888	1.358.494
Serie V	1.077,0927	21.121.179,5127	22.749.468
Totales	8.193,3056	33.479.016,9787	37.499.881

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la serie A de \$100.000, Serie APV sin monto mínimo, Serie E de \$20.000.000, Serie Global de \$20.000.000,

Serie Inversionista sin monto mínimo, Serie Patrimonial \$10.000.000 y Serie V sin monto mínimo. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días corridos y rescates superiores a 20% 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 A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie V	Total
Renta Nominal								
Saldo de Inicio al 1 de enero	7.356.489,8281	214.994,1672	1.922.537,3830	482.888,6187	1.135.843,2802	1.245.084,1888	21.121.179,5127	33.479.016,9787
Cuotas suscritas	797.396,4243	101.677,0380	2.315.058,7699	60.769,6752	84.314,3820	19.595,0421	8.514.836,3881	11.893.647,7196
Cuotas rescatadas	(5.231.771,7795)	(77.860,2634)	(3.502.081,7244)	(360.254,4662)	(120.819,6124)	(1.007.532,7695)	(23.099.227,4380)	(33.399.548,0534)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	2.922.114,4729	238.810,9418	735.514,4285	183.403,8277	1.099.338,0498	257.146,4614	6.536.788,4628	11.973.116,6449

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	Serie V	Total
Renta Nominal								
Saldo de Inicio al 1 de enero	1.534.458,9785	109.258,2959	1.841.148,0825	19.845,1967	416.283,0118	11.227,9009	1.716.566,6998	5.648.788,1661
Cuotas suscritas	7.787.517,7518	105.743,0179	1.719.517,5759	678.462,4234	926.417,2010	1.256.641,8407	45.733.665,2561	58.207.965,0668
Cuotas rescatadas	(1.965.486,9022)	(7,1466)	(1.638.128,2754)	(215.419,0014)	(206.856,9326)	(22.785,5528)	(26.329.052,4432)	(30.377.736,2542)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	7.356.489,8281	214.994,1672	1.922.537,3830	482.888,6187	1.135.843,2802	1.245.084,1888	21.121.179,5127	33.479.016,9787

NOTA 19. DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee distribución de beneficios a los partícipes.

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 A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie V
Enero	0,7275	0,7926	0,7669	0,7849	0,7412	0,8097	0,6984
Febrero	(0,5928)	(0,5327)	(0,5564)	(0,5398)	(0,5801)	(0,5169)	(0,6196)
Marzo	(0,2761)	(0,2116)	(0,2371)	(0,2193)	(0,2625)	(0,1947)	(0,3048)
Abril	0,4883	0,5511	0,5263	0,5436	0,5015	0,5676	0,4602
Mayo	0,7300	0,7951	0,7694	0,7874	0,7437	0,8122	0,7009
Junio	(0,0799)	(0,0174)	(0,0421)	(0,0248)	(0,0667)	(0,0010)	(0,1078)
Julio	0,2672	0,3320	0,3064	0,3243	0,2809	0,3490	0,2383
Agosto	0,4396	0,5044	0,4788	0,4968	0,4532	0,5215	0,4106
Septiembre	0,2060	0,2687	0,2439	0,2612	0,2192	0,2851	0,1780
Octubre	0,3229	0,3877	0,3621	0,3800	0,3366	0,4047	0,2939
Noviembre	0,4354	0,4982	0,4734	0,4908	0,4486	0,5147	0,4074
Diciembre	0,3141	0,3789	0,3533	0,3713	0,3278	0,3960	0,2852

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	Serie V
Enero	(0,7324)	(0,6683)	(0,6936)	(0,6759)	(0,7189)	(0,6513)	(0,7611)
Febrero	0,4558	0,5144	0,4913	0,5075	0,4682	0,5298	0,4296
Marzo	0,8468	0,9119	0,8862	0,9043	0,8605	0,9292	0,8177
Abril	0,5678	0,6307	0,6059	0,6232	0,5811	0,6472	0,5397
Mayo	0,5786	0,6436	0,6179	0,6359	0,5923	0,6606	0,5496
Junio	0,1691	0,2317	0,2070	0,2243	0,1823	0,2483	0,1412
Julio	0,6524	0,7174	0,6918	0,7097	0,6661	0,7345	0,6234
Agosto	2,2907	2,3567	2,3307	2,3489	2,3046	2,3741	2,2611
Septiembre	0,6752	0,7381	0,7132	0,7306	0,6884	0,7547	0,6470
Octubre	(0,6631)	(0,5989)	(0,6242)	(0,6065)	(0,6496)	(0,5820)	(0,6917)
Noviembre	0,4895	0,5524	0,5276	0,5449	0,5028	0,5689	0,4615
Diciembre	0,5751	0,6401	0,6144	0,6324	0,5888	0,6572	0,5461

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Serie A	3,0148	9,2316	13,3147
Serie APV	3,8030	10,9071	15,9307
Serie E	3,4912	10,2427	14,8910
Serie Global	3,7094	10,7075	15,6178
Serie Inversionista	3,1803	9,5823	13,8606
Serie Patrimonial	4,0114	11,3525	13,4854
Serie V	2,6642	8,4903	12,1637

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	1,3183	2,8255
Rentabilidad 24 meses	2,0691	2,4279
Rentabilidad 36 meses	2,0567	4,0319

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 A es de un 1,66% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 0,90% anual exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 1,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 0,99% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 1,50% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 1,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie V es de un 2,00% 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\$376.127, adeudándose M\$3.330 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	%	Nº de cuotas a comienzos del ejercicio	Nº de cuotas adquiridas en el año	Nº de cuotas rescatadas en el año	Nº de cuotas al cierre del ejercicio
SERIE A					
Personas relacionadas	-	3.442,34	-	3.442,34	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE APV					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE E					
Personas relacionadas	100,00	61.232,06	-	61.226,62	5,44
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE GLOBAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE INVERSIONISTA					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	9.989,00	-	9.989,00	-
SERIE V					
Personas relacionadas	100,00	-	10.543,85	-	10.543,85
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	164.760,85	-	164.760,85	-

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

- Para la Serie A es de un 1,66% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 0,90% anual exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 1,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 0,99% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 1,50% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 1,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie V es de un 2,00% 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\$299.237, adeudándose M\$5.448 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
SERIE A					
Personas relacionadas	100,00	25.275,98	3.442,34	25.275,98	3.442,34
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	9.295,41	9.295,41	-
SERIE APV					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE E					
Personas relacionadas	100,00	5,44	61.226,62	-	61.232,06
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE GLOBAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE INVERSIONISTA					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	100,00	9.999,00	-	10,00	9.989,00
SERIE V					
Personas relacionadas	-	3.023,13	2.618,08	5.641,21	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	100,00	-	346.325,95	181.565,10	164.760,85

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:

2012								
Tipo de Gasto	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	Serie V Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	14.284	543	5.114	985	2.908	2.350	27.308	53.492
Comision de éxito	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	14.284	543	5.114	985	2.908	2.350	27.308	53.492

2011								
Tipo de Gasto	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	Serie V Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	11.324	418	4.362	1.022	2.282	667	26.648	46.723
Comision de éxito	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	11.324	418	4.362	1.022	2.282	667	26.648	46.723

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	13.923.451	100,00	99,80	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	13.923.451	100,00	99,80	-	-	-

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

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales (2)	% total sobre activo del Fondo (3)	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros (5)	% total sobre activo del Fondo (6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	35.727.139	100,00	95,23	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	35.727.139	100,00	95,23	-	-	-

NOTA 24. EXCESOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo registra el siguiente exceso de inversión.

Fecha Exceso	Emisor	Rut Emisor	% del Exceso	Límite excedido	Causa del Exceso	Observaciones
20-12-2012	Banco Security S.A.	97.053.000-2	0,1130	Activo Total del Fondo	Disminución Patrimonial (DP)	Administradora

Al 31 de diciembre de 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:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde - Hasta)
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:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde - Hasta)
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:

SERIE A				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.213,4523	39.527.206	12.493	828
Febrero	1.206,2594	34.551.838	11.340	811
Marzo	1.202,9295	26.271.749	11.397	775
Abril	1.208,8031	22.355.239	9.606	736
Mayo	1.217,6277	19.999.123	8.773	687
Junio	1.216,6550	18.319.834	7.592	664
Julio	1.219,9064	17.551.014	7.585	641
Agosto	1.225,2688	16.340.762	7.499	617
Septiembre	1.227,7932	14.863.042	6.012	592
Octubre	1.231,7578	14.357.317	5.840	584
Noviembre	1.237,1211	13.947.996	5.311	571
Diciembre	1.241,0074	13.950.780	5.223	542

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.215,4068	39.527.206	195	21
Febrero	1.208,9321	34.551.838	187	21
Marzo	1.206,3734	26.271.749	187	20
Abril	1.213,0214	22.355.239	174	21
Mayo	1.222,6659	19.999.123	181	21
Junio	1.222,4526	18.319.834	181	22
Julio	1.226,5110	17.551.014	198	22
Agosto	1.232,6979	16.340.762	200	23
Septiembre	1.236,0096	14.863.042	202	24
Octubre	1.240,8014	14.357.317	207	24
Noviembre	1.246,9829	13.947.996	194	24
Diciembre	1.251,7079	13.950.780	217	29

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE E				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.225,1752	39.527.206	3.747	28
Febrero	1.218,3580	34.551.838	4.802	28
Marzo	1.215,4695	26.271.749	4.541	25
Abril	1.221,8664	22.355.239	1.482	16
Mayo	1.231,2674	19.999.123	1.252	16
Junio	1.230,7490	18.319.834	1.207	15
Julio	1.234,5204	17.551.014	1.136	13
Agosto	1.240,4316	16.340.762	1.117	13
Septiembre	1.243,4574	14.863.042	1.095	13
Octubre	1.247,9601	14.357.317	1.168	14
Noviembre	1.253,8680	13.947.996	1.139	14
Diciembre	1.258,2985	13.950.780	993	12

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.222,0312	39.527.206	526	7
Febrero	1.215,4343	34.551.838	502	6
Marzo	1.212,7691	26.271.749	524	6
Abril	1.219,3623	22.355.239	476	5
Mayo	1.228,9632	19.999.123	421	4
Junio	1.228,6579	18.319.834	183	4
Julio	1.232,6428	17.551.014	190	4
Agosto	1.238,7660	16.340.762	191	4
Septiembre	1.242,0020	14.863.042	185	4
Octubre	1.246,7218	14.357.317	192	4
Noviembre	1.252,8401	13.947.996	187	4
Diciembre	1.257,4913	13.950.780	194	4

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.195,0166	39.527.206	1.750	64
Febrero	1.188,0841	34.551.838	1.648	65
Marzo	1.184,9654	26.271.749	1.718	65
Abril	1.190,9080	22.355.239	1.659	63
Mayo	1.199,7651	19.999.123	1.723	64
Junio	1.198,9644	18.319.834	1.665	68
Julio	1.202,3319	17.551.014	1.713	65
Agosto	1.207,7812	16.340.762	1.705	64
Septiembre	1.210,4288	14.863.042	1.654	61
Octubre	1.214,5025	14.357.317	1.723	60
Noviembre	1.219,9511	13.947.996	1.702	60
Diciembre	1.223,9498	13.950.780	1.748	60

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.099,9205	39.527.206	811	16
Febrero	1.094,2349	34.551.838	746	15
Marzo	1.092,1045	26.271.749	736	13
Abril	1.098,3034	22.355.239	688	13
Mayo	1.107,2238	19.999.123	716	13
Junio	1.107,2127	18.319.834	695	13
Julio	1.111,0773	17.551.014	631	13
Agosto	1.116,8717	16.340.762	530	13
Septiembre	1.120,0563	14.863.042	416	13
Octubre	1.124,5897	14.357.317	357	13
Noviembre	1.130,3780	13.947.996	312	12
Diciembre	1.134,8540	13.950.780	263	11

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE V				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.084,6156	39.527.206	35.809	1.669
Febrero	1.077,8951	34.551.838	31.924	1.576
Marzo	1.074,6092	26.271.749	25.952	1.387
Abril	1.079,5546	22.355.239	19.302	1.257
Mayo	1.087,1217	19.999.123	17.675	1.176
Junio	1.085,9497	18.319.834	15.196	1.118
Julio	1.088,5374	17.551.014	14.515	1.082
Agosto	1.093,0067	16.340.762	13.466	1.030
Septiembre	1.094,9525	14.863.042	11.966	992
Octubre	1.098,1710	14.357.317	11.678	954
Noviembre	1.102,6444	13.947.996	11.016	934
Diciembre	1.105,7889	13.950.780	11.875	898

(*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2011:

SERIE A				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.127,8037	5.237.977	2.220	205
Febrero	1.132,9446	5.444.112	1.843	191
Marzo	1.142,5383	3.730.263	1.912	178
Abril	1.149,0261	4.009.724	1.782	171
Mayo	1.155,6747	5.103.269	1.979	188
Junio	1.157,6295	7.729.161	2.284	218
Julio	1.165,1823	12.727.497	3.452	414
Agosto	1.191,8728	25.518.557	7.061	612
Septiembre	1.199,9200	35.885.140	9.342	722
Octubre	1.191,9638	38.054.958	11.084	831
Noviembre	1.197,7990	40.189.321	11.741	841
Diciembre	1.204,6879	37.515.768	12.287	841

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.121,0666	5.237.977	94	7
Febrero	1.126,8336	5.444.112	85	7
Marzo	1.137,1093	3.730.263	95	7
Abril	1.144,2809	4.009.724	92	7
Mayo	1.151,6453	5.103.269	96	7
Junio	1.154,3142	7.729.161	93	8
Julio	1.162,5956	12.727.497	97	8
Agosto	1.189,9948	25.518.557	98	9
Septiembre	1.198,7780	35.885.140	98	10
Octubre	1.191,5984	38.054.958	113	11
Noviembre	1.198,1803	40.189.321	120	10
Diciembre	1.205,8495	37.515.768	136	22

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE E				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.133,4723	5.237.977	1.873	15
Febrero	1.139,0409	5.444.112	1.320	15
Marzo	1.149,1352	3.730.263	1.057	11
Abril	1.156,0975	4.009.724	719	9
Mayo	1.163,2415	5.103.269	908	9
Junio	1.165,6498	7.729.161	932	11
Julio	1.173,7135	12.727.497	1.076	14
Agosto	1.201,0687	25.518.557	1.491	25
Septiembre	1.209,6352	35.885.140	1.556	27
Octubre	1.202,0842	38.054.958	1.786	29
Noviembre	1.208,4259	40.189.321	2.125	27
Diciembre	1.215,8509	37.515.768	2.359	27

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.128,1916	5.237.977	17	1
Febrero	1.133,9167	5.444.112	10	1
Marzo	1.144,1702	3.730.263	12	2
Abril	1.151,3008	4.009.724	57	2
Mayo	1.158,6218	5.103.269	106	2
Junio	1.161,2210	7.729.161	169	3
Julio	1.169,4626	12.727.497	349	3
Agosto	1.196,9322	25.518.557	621	8
Septiembre	1.205,6774	35.885.140	648	8
Octubre	1.198,3649	38.054.958	699	8
Noviembre	1.204,8949	40.189.321	580	7
Diciembre	1.212,5145	37.515.768	490	7

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.108,8930	5.237.977	590	23
Febrero	1.114,0844	5.444.112	525	25
Marzo	1.123,6712	3.730.263	576	24
Abril	1.130,2005	4.009.724	561	23
Mayo	1.136,8947	5.103.269	586	28
Junio	1.138,9676	7.729.161	571	27
Julio	1.146,5545	12.727.497	620	45
Agosto	1.172,9777	25.518.557	883	54
Septiembre	1.181,0527	35.885.140	1.525	57
Octubre	1.173,3811	38.054.958	1.829	60
Noviembre	1.179,2805	40.189.321	1.625	57
Diciembre	1.186,2241	37.515.768	1.686	59

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.012,5164	5.237.977	7	2
Febrero	1.017,8809	5.444.112	6	2
Marzo	1.027,3390	3.730.263	7	2
Abril	1.033,9881	4.009.724	7	2
Mayo	1.040,8189	5.103.269	7	2
Junio	1.043,4028	7.729.161	11	7
Julio	1.051,0671	12.727.497	38	12
Agosto	1.076,0206	25.518.557	85	13
Septiembre	1.084,1408	35.885.140	135	15
Octubre	1.077,8308	38.054.958	287	15
Noviembre	1.083,9624	40.189.321	489	17
Diciembre	1.091,0860	37.515.768	791	16

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE V				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.011,4939	5.237.977	2.928	43
Febrero	1.015,8396	5.444.112	2.317	38
Marzo	1.024,1459	3.730.263	1.835	42
Abril	1.029,6736	4.009.724	1.879	43
Mayo	1.035,3326	5.103.269	2.402	61
Junio	1.036,7941	7.729.161	3.988	128
Julio	1.043,2572	12.727.497	7.568	436
Agosto	1.066,8467	25.518.557	20.167	940
Septiembre	1.073,7496	35.885.140	30.815	1.300
Octubre	1.066,3220	38.054.958	42.957	1.598
Noviembre	1.071,2428	40.189.321	38.553	1.555
Diciembre	1.077,0927	37.515.768	41.217	1.662

(*) 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 21 de noviembre de 2011, se presentaron adecuaciones y Modificaciones, las cuales consisten en lo siguiente:

1. Se modifica su nombre, desde Fondo Mutuo BBVA Renta Optima a Fondo Mutuo BBVA Renta Nominal.
2. Se adecua la estructura, secciones y redacción del Reglamento Interno y del Contrato de suscripción de Cuotas.
3. El fondo no generó comisiones de salida entre los días 21 de noviembre y 1 de diciembre de 2011.
4. Se modifica el instrumento en la sección Diversificación
5. Se modifica la infamación que hace referencia a la comunicación al público por cambios de reglamento interno será a través de la página Web del banco.
6. Se modifica los rescates por montos significativos.

Con fecha 17 de febrero de 2012, se presentaron adecuaciones y Modificaciones según Número de Registro FM110150, las cuales consisten en lo siguiente:

1. En la sección Países y Monedas se ajusta el porcentaje máximo del activo total del fondo en monedas extranjeras y el mínimo en Pesos, de Chile.
2. En la sección adquisición de instrumentos con retroventa se señala que el fondo realizará operaciones en el mercado primario y/o secundario.
3. En la sección remuneraciones de cargo del Fondo y gastos, se adecua la base de cálculo definida para la determinación de la remuneración fija diaria devengada por el fondo a favor de la sociedad administradora, en atención a lo establecido en la sección II de la Circular N° 1.738 de 2005. Se modifica en la tabla del gasto de cargo del fondo, el porcentaje máximo de los gastos de operación de hasta un 0,4% anual sobre el patrimonio de la serie.
4. En la sección medios para efectuar aportes y solicitar rescates, se especifican los medios para efectuar aportes y rescates.
5. En la sección Valorización de Cuotas, en medios de difusión del valor cuota se incorpora el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.
6. Se incorpora el Contrato de Suscripción de Cuotas, al hacer referencias a las modificaciones al Reglamento Interno.
7. Se adecúan y especifican términos en el Contrato de Suscripción de Cuotas.

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 Renta Nominal.

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 09 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° 85167 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.

* * * * *