

FONDO MUTUO BBVA ACTIVA D

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 Activa D

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Activa D (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.

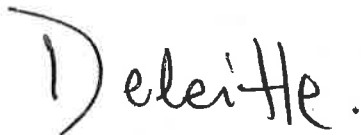
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión


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

Énfasis en un asunto

Como se indica en la Nota 30 a los estados financieros, y de acuerdo a lo instruido por la Circular N°2.027 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 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 ACTIVA D**

<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	26
Nota 8 – Juicios y estimaciones contables críticas	39
Nota 9 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	40
Nota 10 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	42
Nota 11 – Activos financieros a costo amortizado	42
Nota 12 – Cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios	42
Nota 13 – Otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar	43
Nota 14 – Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	44

Nota 15 – Otros activos y otros pasivos	44
Nota 16 – Intereses y reajustes	44
Nota 17 – Efectivo y efectivo equivalente	44
Nota 18 – Cuotas en circulación	45
Nota 19 – Distribución de beneficios a los partícipes	46
Nota 20 – Rentabilidad del fondo	47
Nota 21 – Partes relacionadas	48
Nota 22 – Otros gastos de operación	51
Nota 23 – Custodia de valores (Norma de carácter general N°235 de 2009)	52
Nota 24 – Excesos de inversión	53
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)	53
Nota 26 – Garantía de fondos mutuos estructurados garantizados	53
Nota 27 – Operaciones de compra con retroventa	53
Nota 28 – Información estadística	54
Nota 29 – Sanciones	61
Nota 30 – Hechos relevantes	61
Nota 31 – Hechos posteriores	63

FONDO MUTUO BBVA ACTIVA D

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	9.930	77.621
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	5.903.770	12.556.647
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	-	209.540
Otras cuentas por cobrar	13	2.093	3.179
Otros activos	15	-	-
TOTAL ACTIVOS		5.915.793	12.846.987
PASIVOS			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	114.281
Rescates por pagar		6.476	103.904
Remuneraciones sociedad administradora	21	2.134	2.690
Otros documentos y cuentas por pagar	13	271	417
Otros pasivos	15	-	-
TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		8.881	221.292
ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES		5.906.912	12.625.695

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA ACTIVA D

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	458.542	1.085.220
Ingresos por dividendos		29.062	90.907
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		61.250	(107.215)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	(208.048)	(2.250.991)
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(31.837)	(402.761)
Otros		-	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		308.969	(1.584.840)
Gastos			
Comisión de administración	21	(229.416)	(497.557)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	(30)
Otros gastos de operación	22	(28.325)	(90.844)
Total gastos de operación		(257.741)	(588.431)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto		51.228	(2.173.271)
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad/(pérdida) de la operación después de impuesto		51.228	(2.173.271)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		51.228	(2.173.271)
Distribución de beneficios	19	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		51.228	(2.173.271)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA ACTIVA D

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

		2012						
Nota	Serie 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	6.628.080	285.912	1.011.457	631	956.504	80.586	3.662.525	12.625.695
Aporte de cuotas	54.230	11.598	-	-	5.680	-	894.409	965.917
Rescate de cuotas	(3.629.623)	(272.735)	(751.212)	-	(461.450)	(64.940)	(2.555.968)	(7.735.928)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(3.575.393)	(261.137)	(751.212)	-	(455.770)	(64.940)	(1.661.559)	(6.770.011)
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	35.025	285	5.169	10	6.380	142	4.217	51.228
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	35.025	285	5.169	10	6.380	142	4.217	51.228
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	3.087.712	25.060	265.414	641	507.114	15.788	2.005.183	5.906.912

		2011						
Nota	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	4.953.130	309.656	741.819	20.987	810.457	100.427	2.548.910	9.485.386
Aporte de cuotas	12.181.686	25.442	1.344.961	118.927	1.286.566	141.945	13.767.667	28.867.194
Rescate de cuotas	(9.444.369)	(26.432)	(941.613)	(134.925)	(1.010.395)	(153.727)	(11.842.153)	(23.553.614)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	2.737.317	(990)	403.348	(15.998)	276.171	(11.782)	1.925.514	5.313.580
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(1.062.367)	(22.754)	(133.710)	(4.358)	(130.124)	(8.059)	(811.899)	(2.173.271)
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	(1.062.367)	(22.754)	(133.710)	(4.358)	(130.124)	(8.059)	(811.899)	(2.173.271)
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	6.628.080	285.912	1.011.457	631	956.504	80.586	3.662.525	12.625.695

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA ACTIVA D

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 operacion			
Compra de activos financieros	9	(19.092.001)	(134.889.997)
Venta/cobro de activos financieros	9	25.579.411	129.590.909
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		450.873	647.552
Liquidación de instrumentos financieros derivados		29.595	-
Dividendos recibidos		29.062	90.907
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(229.972)	(494.867)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(28.470)	(90.874)
		<u>6.738.498</u>	<u>(5.146.370)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación			
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación		965.917	28.867.194
Rescates de cuotas en circulación		(7.833.356)	(23.553.614)
Otros		-	-
		<u>(6.867.439)</u>	<u>5.313.580</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		<u>(128.941)</u>	<u>167.210</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	77.621	17.626
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		61.250	(107.215)
		<u>138.871</u>	<u>(89.589)</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	17	<u><u>9.930</u></u>	<u><u>77.621</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO ACTIVA D

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 Activa D (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo de tipo Mixto 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° 165, de fecha 05 de agosto de 2009, en conjunto con otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 05 de agosto de 2009. La dirección de su oficina registrada es La Concepción 46, Piso 2.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Activa D es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo a través de un fondo cuya cartera está compuesta, en su mayoría, tanto por instrumentos de deuda de corto plazo como por instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, nacionales e internacionales y, en menor medida, por instrumentos de capitalización nacionales e internacionales. Consecuente con esto, la inversión en instrumentos de capitalización tendrá un límite máximo de inversión de 45% de sus activos, de acuerdo con lo establecido en la política específica de inversiones del fondo. Las inversiones estarán orientadas al mediano y largo plazo.

Situaciones de mercado podrían implicar rentabilidades negativas lo que implica un riesgo de pérdida de capital.

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 capitalización y los instrumentos de deuda de mediano y largo plazo conllevan, lo que eventualmente puede implicar rentabilidades negativas en determinados plazos o períodos.

Modificaciones al Reglamento Interno:

Con fecha 05 de diciembre de 2011, se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Activa D administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 17 de febrero de 2012, según número de Registro FM110117 se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Activa D 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 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 Activa D correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por la Administración

La preparación de estos estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor discernimiento o complejidad, en donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se detallan en Nota 8.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Activa D 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</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<i>activos y pasivos financieros</i>	
<i>NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - 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 continua 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 N° 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.

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.

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.

Serie V - Los aportes en cuota de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Serie continuadora de la antigua serie única.

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 obtenidas 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 BBB, N-2 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 BBB, 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 BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley N°18.045.

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 BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

Mercados a los cuales dirigirá las inversiones

El Fondo contempla invertir en instrumentos de deuda y capitalización, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, manteniendo como máximo invertido el 45% de sus activos en instrumentos de capitalización, conforme se señala en el objeto de inversiones del Fondo.

Condiciones que deben cumplir esos mercados

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

Países y Monedas

Los países en que se podrán efectuar inversiones son los siguientes:

PAÍSES		
Alemania	Argelia	Argentina
Australia	Austria	Bahamas
Bahrein	Barbados	Bélgica
Bolivia	Bosnia-Herzegovina	Brasil
Bulgaria	Canadá	Chile
China	Colombia	Corea del Sur
Costa Rica	Croacia	Dinamarca
Ecuador	Egipto	El Salvador
Emiratos Árabes Unidos	Eslovenia	España
Estados Unidos	Estonia	Filipinas
Finlandia	Francia	Georgia
Grecia	Guatemala	Holanda
Honduras	Hong Kong	Hungría
India	Indonesia	Irlanda
Islandia	Israel	Italia
Jamaica	Japón	Jordania
Kuwait	Letonia	Líbano
Libia	Lituania	Luxemburgo
Macedonia	Malasia	Malta
Marruecos	México	Nicaragua
Noruega	Nueva Zelandia	Pakistán
Panamá	Paraguay	Perú
Polonia	Portugal	Puerto Rico
Reino Unido	República Checa	República Dominicana
Republica Eslovaca	Rumania	Rusia
Singapur	Sudáfrica	Suecia
Suiza	Tailandia	Taiwán
Turquía	Ucrania	Uruguay
Venezuela	Vietnam	

Las siguientes son las monedas en las cuales se podrán denominar las inversiones del Fondo y/o que se podrán mantener como disponibles, en la medida que cumplan con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la N° 308 y en la Circular N° 1.400 de 1998, o aquella que las modifique o reemplace:

MONEDAS		
Baht Thai	Balboa	Bolívar
Boliviano	Colon Costarricense	Colón Salvadoreño
Córdoba	Corona	Corona Checa
Corona Eslovaca	Corona Noruega	Coronas de Islandia
Dinar Argeliano	Dinar Croata	Dinar de Bahrein
Dinar de Kuwait	Dinar Jordano	Dinar Macedonio
Dirham	Dirham Marroquí	Dólar Australiano
Dólar Bahamés	Dólar Canadiense	Dólar de Barbados
Dólar de EEUU	Dólar Hong Kong	Dólar Jamaícuino
Dólar Neozelandés	Dólar Singapur	Dólar Taiwán
Euro	Forint	Franco Suizo
Guaraní	Karbovanets	Lari
Lat	Lempira	Leu
Leva	Libra	Libra Libanesa
Lira de Malta	Lira Egipcia	Lira Turca
Litas	Nuevo Dinar Yugoslavo	Nuevo Dong
Nuevo Sol	Peso	Peso Argentino
Peso Colombiano	Peso Dominicano	Peso Filipino
Peso Mexicano	Peso Uruguayo	Quetzal
Rand Sudafricano	Real	Renmimby Chino
Ringgit Malayo	Rublo Ruso	Rupia India
Rupia Indonesia	Rupia Pakistaní	Shekel Israelí
Won	Yen	Zloty

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 accionarios nacionales y/o extranjeros; (ii) variación de los mercados de deuda, producto de las tasas

de interés relevantes; (iii) el riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles; y (iv) 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 capitalización y los instrumentos de deuda de mediano y largo plazo conllevan, lo que eventualmente puede implicar rentabilidades negativas en determinados plazos o períodos.

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	55	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
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por Sociedades o corporaciones extranjeras	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 corto plazo; pagarés o letras cuya emisión haya sido registrada por la SVS u organismo extranjero de similar competencia	0	100
INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN	0	45
INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN NACIONAL	0	20
Acciones emitidas por Sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0	20
Acciones de Sociedades Anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil siempre que dichas acciones se encuentren registradas en una bolsa de valores del país.	0	10
Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a Sociedades anónimas abiertas, que cumplen las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil	0	20

Cuotas de participación emitidas por Fondos de inversión, de los regulados por la Ley N° 18.815 de 1989	0	20
Opciones para suscribir cuotas de Fondos de inversión, de los regulados por la Ley 18.815 de 1989	0	20
Cuotas de Fondos Mutuos de otras Administradoras constituidas en Chile	0	20
Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	20
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos e Instituciones Financieras Nacionales	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	100
Instrumentos emitidos y garantizados por Bancos que operen en el país	0	100
Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Corfo y sus filiales, empresas Fiscales, semifiscales, Sociedades Anónimas u otras entidades inscritas en el mismo registro.	0	100
Títulos de deuda de securitización correspondiente a patrimonios 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	100
INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN EXTRANJERA	0	45
Acciones de transacción bursátil, emitidas por Sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como ADRs.	0	20
Acciones emitidas por Sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, tales como ADRs ,que no cumplan con la totalidad de los requisitos para ser consideradas de transacción bursátil siempre que dichas acciones estén inscritas en un Registro de Valores del país emisor que permita su oferta pública.	0	10
Cuotas de Fondos de Inversión Abiertos, entendiendo por tales aquellos Fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables.	0	45
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, entendiendo por tales aquellos Fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables.	0	20
Cuotas de Fondos de Inversión de Capital Extranjero regulados por la Ley 18.657.	0	20

Títulos representativos de índices, que cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de instrumentos de acciones cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	0	45
Títulos representativos de índices, que no cumplan con las condiciones de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de acciones cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	0	10
OTROS INSTRUMENTOS E INVERSIONES FINANCIERAS	0	20
Commodities, que cumplan en su caso, con alguna de las condiciones establecidas en el numeral 1) del Decreto Ley N° 1.328 de 1976.	0	20
Commodities que no cumplan, en su caso, con alguna de las condiciones establecidas en el numeral 1) del Decreto Ley N° 1.328 de 1976.	0	10
Títulos representativos de índices, que cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de instrumentos de commodities, cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	0	20
Títulos representativos de índices, que no cumplan con las condiciones de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de instrumentos de deuda o commodities, cuyo objetivo es replicar un determinado índice.	0	10
Títulos representativos de commodities, que cumplan, en su caso, con alguna de las condiciones establecidas en el numeral 1) del Decreto Ley N° 1.328 de 1976.	0	20
Títulos representativos de commodities, que no cumplan, en su caso, con alguna de las condiciones establecidas en el numeral 1) del Decreto Ley N° 1.328 de 1976.	0	10
Notas Estructuradas, que cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos valores que incorporen un compromiso de devolución de capital o parte de éste, más un componente variable, este último indexado al retorno de un determinado índice subyacente.	0	20
Notas Estructuradas, que no cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos valores que incorporen un compromiso de devolución de capital o parte de éste, más un componente variable, este último indexado al retorno de un determinado índice subyacente.	0	10

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

Límite máximo de inversión por emisor	10% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo de inversión extranjero.	20% 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, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General No. 204 de 2006. Para tales efectos, el Fondo operará como comprador, con la finalidad de inversión y cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado sobre los siguientes activos; (i) alguna de las monedas en los que está autorizado a invertir; (ii) índices accionarios (iii) acciones en las cuales el Fondo está autorizado en invertir, (iv) bonos nacionales o extranjeros y tasas de interés nacionales o extranjeras en los cuales está autorizado a invertir el Fondo, (v) cuotas de Fondos e índices de cuotas de Fondos y, (vi) productos, commodities o títulos representativos de activos, 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, siete, ocho, nueve, diez y once de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

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

Venta Corta y préstamo de valores

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

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

(ii) Tipo de agentes mediante los cuales se canalizarán o a quién se realizarán los préstamos de acciones: Los agentes a través de los cuales se canalizarán los préstamos de acciones, serán corredores de bolsa chilenos o extranjeros, según corresponda.

(iii) Organismos que administrarán las garantías que deben enterar los vendedores en corto: Bolsas de valores chilenas o extranjeras, según corresponda.

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

(v) Límites específicos:

Porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones: 20%

Porcentaje máximo del patrimonio del Fondo que se podrá mantener en posiciones cortas: 20%

Porcentaje máximo del activo del Fondo que podrá ser utilizado para garantizar operaciones de venta corta: 20%

Adquisición de instrumentos con retroventa

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de instrumentos de oferta pública, en consideración a lo dispuesto en la Circular No. 1.797 de 2006 o aquella que la modifique o reemplace. Las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de Deuda emitidos por emisores nacionales, solo podrán efectuarse con bancos o sociedades financieras nacionales que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías BBB y N-2 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045. Las operaciones 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 BBB y N-2 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 retroventa 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 Banco Central de un país extranjero.
- d) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en 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 basado en escenarios históricos tales como Lehman Brothers y 11 de Septiembre.

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

7.1 Gestión de riesgo financiero

El Fondo Mutuo BBVA Activa D, invertirá tanto en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo así como en instrumentos de capitalización. El límite máximo de inversión en instrumentos de capitalización es de un 45%.

7.1.1 Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

Fondo	Fecha	T.E. Anual
Activa D	31-12-2012	2,36%
Activa D	31-12-2011	3,98%

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 Activa D 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 Activa D, las sensibilidades ante variaciones de precios del 1% y 5% de los instrumentos sensibles a este factor de riesgo son las siguientes:

31-12-2012

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Activa D	5.923.474	19.698	0,33%
Acciones 5%	Activa D	6.002.268	98.492	1,67%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Activa D	12.619.102	40.965	0,33%
Acciones 5%	Activa D	12.782.963	204.827	1,63%

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 exposiciones por este tipo de riesgo con stress de 1% y 5% al cierre de los informes son las siguientes:

31-12-2012

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Activa D	5.950.388	46.612	0,79%
Tipo de Cambio 5%	Activa D	6.136.837	233.061	3,96%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Activa D	12.681.307	103.171	0,82%
Tipo de Cambio 5%	Activa D	13.093.990	515.854	4,10%

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.

La sensibilidad ante variaciones de 1% y 5% en el precio de aquellos instrumentos con exposición a este tipo de riesgos 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%	Activa D	5.914.958	11.182	0,19%
Tipo de Cambio 5%	Activa D	5.959.684	55.908	0,94%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Activa D	12.492.610	72.995	0,58%
Tipo de Cambio 5%	Activa D	12.200.630	364.975	2,90%

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 Activa D, 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:

ACTIVA D

VaR Percentil 1%	31-12-2012	31-12-2011
IR	\$ 10.909	\$ (43.291)

La disminución de 75% respecto a 2011 se explica en su mayoría por la disminución en el patrimonio del fondo de un 52% durante el año 2011.

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

31-12-2012

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Activa D	6.588.325	684.549	11,64%
Tasa - 100PB	Activa D	6.208.036	304.260	5,17%
Tasa - 75PB	Activa D	6.154.350	250.574	4,26%
Tasa - 50PB	Activa D	3.052.583	148.807	2,53%
Tasa - 25PB	Activa D	5.981.018	77.242	1,31%
Tasa - 10PB	Activa D	5.933.503	29.727	0,51%
Tasa + 10PB	Activa D	5.872.115	(31.661)	(0,54)%
Tasa + 25PB	Activa D	5.826.963	(76.813)	(1,31)%
Tasa + 50PB	Activa D	5.763.622	(140.154)	(2,38)%
Tasa + 75PB	Activa D	5.679.331	(224.445)	(3,82)%
Tasa + 100PB	Activa D	5.615.853	(287.923)	(4,90)%
Tasa + 200PB	Activa D	5.390.079	(513.697)	(8,74)%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Activa D	15.678.588	3.100.452	24,65%
Tasa - 100PB	Activa D	13.939.415	1.361.278	10,82%
Tasa - 75PB	Activa D	13.568.177	990.040	7,87%
Tasa - 50PB	Activa D	13.218.595	640.458	5,09%
Tasa - 25PB	Activa D	12.889.069	310.933	2,47%
Tasa - 10PB	Activa D	12.700.367	122.230	0,97%
Tasa + 10PB	Activa D	12.458.666	(119.471)	(0,95)%
Tasa + 25PB	Activa D	12.284.458	(293.679)	(2,33)%
Tasa + 50PB	Activa D	12.006.807	(571.330)	(4,54)%
Tasa + 75PB	Activa D	11.744.058	(834.078)	(6,63)%
Tasa + 100PB	Activa D	12.458.666	(119.471)	(0,95)%
Tasa + 200PB	Activa D	10.620.515	(1.957.622)	(15,56)%

La disminución en la sensibilidad respecto al año 2012, se explica por una menor duración de la cartera con respecto al cierre de 2011, desde 6,90 años a 4,97 años el 2012.

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 Activa D, 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 BBB, N-2 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	2.228.325	37,74	5.240.763	41,74
AA	1.058.737	17,93	2.135.362	17,01
A	-	-	233.605	1,86
BBB	-	-	443.119	3,53
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
C	-	-	360.568	2,87
N-1	889.042	15,06	368.106	2,93
N-2	194.789	3,30	544.887	4,34
N-3	-	-	129.032	1,03
N-4	-	-	75.127	0,60
S/C	1.532.877	25,96	3.026.078	24,10
TOTAL	5.903.770	100,00	12.556.647	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. El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos en miles de pesos:

Activa D	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	-	-	-	-	391.569	391.569
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	523.705	1.637.179	-	2.160.884
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	-	-	-
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	227.513	-	227.513
Letras Hipotecarias	-	-	-	67.931	-	67.931
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	1.480.221	-	1.480.221
Cuotas de Fondos Mutuos Nac. y Extranjeros	-	-	-	-	1.031.439	1.031.439
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	544.213	544.213
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					Total	5.903.770

Activa D	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	-	-	-	-	4.094.498	4.094.498
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	44.537	-	727.480	-	772.017
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	30.140	4.395.728	-	4.425.868
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	-	-	-	76.490	-	76.490
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	3.183.578	-	3.183.578
Bonos Soberanos Extranjeros	2.944	1.252	-	-	-	4.196
					Total	12.556.647

7.2 Gestión de riesgo de capital

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

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

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

7.3 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 Risk América.

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

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

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

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

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

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

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

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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	391.570	-	-	391.570
C.F.I. y derechos preferentes	1.034.001	-	-	1.034.001
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	545.759	-	-	545.759
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	837.656	-	-	837.656
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	1.319.117	-	-	1.319.117
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	67.932	-	-	67.932
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	227.513	-	-	227.513
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	1.480.222	-	-	1.480.222
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	5.903.770	-	-	5.903.770
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	1.072.615	-	-	1.072.615
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.839.531	-	-	1.839.531
Otros instrumentos de capitalización	1.182.352	-	-	1.182.352
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	117.062	-	-	117.062
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	654.955	-	-	654.955
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	4.425.868	-	-	4.425.868
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	3.183.578	-	-	3.183.578
Derivados	4.193	-	-	4.193
Otros títulos de deuda	76.493	-	-	76.493
Total activos	12.556.647	-	-	12.556.647

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 portfolio 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 portfolio managers de las Gestoras del grupo. Los portfolio managers deberán cuidar en todo momento en no difundir información confidencial de sus portafolios de acuerdo a lo establecido por la normativa local.

NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

8.1 Estimaciones contables críticas

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

a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

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

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

8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Peso chileno es la moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en pesos chilenos.

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

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

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Instrumentos de capitalización	1.971.324	4.094.501
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	745.532	74.677
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	3.186.914	8.383.276
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	4.193
	<u>5.903.770</u>	<u>12.556.647</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	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
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>5.903.770</u>	<u>12.556.647</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	(62.415)	(675.297)
Resultados no realizados	(145.633)	(1.575.694)
Total ganancias/(pérdidas)	<u>(208.048)</u>	<u>(2.250.991)</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/(pérdidas) netas	<u>(208.048)</u>	<u>(2.250.991)</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	391.564	-	391.564	6,63	1.072.617	-	1.072.617	8,50
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	130.167	903.834	1.034.001	17,50	-	1.839.531	1.839.531	14,57
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	545.759	545.759	9,24	-	1.182.353	1.182.353	9,36
Subtotal	521.731	1.449.593	1.971.324	33,37	1.072.617	3.021.884	4.094.501	32,43
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	745.532	-	745.532	12,62	44.537	-	44.537	0,35
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	30.140	-	30.140	0,24
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	745.532	-	745.532	12,62	74.677	-	74.677	0,59
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	92.124	-	92.124	1,56	72.525	-	72.525	0,57
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	1.319.123	-	1.319.123	22,33	1.721.184	-	1.721.184	13,63
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	67.932	-	67.932	1,15	76.491	-	76.491	0,61
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	227.513	-	227.513	3,85	3.329.498	-	3.329.498	26,37
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	1.480.222	-	1.480.222	25,06	3.183.578	-	3.183.578	25,22
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	3.186.914	-	3.186.914	53,95	8.383.276	-	8.383.276	66,40
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	4.193	-	4.193	0,03
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	4.193	-	4.193	0,03
Total	4.454.177	1.449.593	5.903.770	99,95	9.534.763	3.021.884	12.556.647	99,45

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	12.556.647	9.510.208
Intereses y reajustes	458.542	1.085.220
Diferencias de cambio	61.250	(107.215)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(208.048)	(2.250.991)
Compras	19.092.001	134.889.997
Ventas	(25.579.411)	(129.590.909)
Otros movimientos	(477.211)	(979.663)
Saldo Final al 31 de diciembre	<u>5.903.770</u>	<u>12.556.647</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

a) Cuentas por cobrar:

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Derechos extranjeros por cobrar	-	95.762
Por venta de instrumentos financieros	-	113.778
Total cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>209.540</u>

b) Cuentas por pagar

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31-12-2012</u> M\$	<u>31-12-2011</u> M\$
Por compra de instrumentos financieros	-	114.281
Total cuentas por pagar	-	114.281

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

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

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

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

a) Otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo posee las siguientes cuentas por cobrar:

	<u>31-12-2012</u> M\$	<u>31-12-2011</u> M\$
Cuentas por cobrar Banco Central	2.093	3.179
Total Cuentas por Cobrar	2.093	3.179

b) Otros documentos y cuentas por pagar

Composición del saldo:

	<u>31-12-2012</u> M\$	<u>31-12-2011</u> M\$
Gastos por pagar	271	417
Total Cuentas por Pagar	271	417

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

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 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	458.542	1.085.220
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Totales	<u>458.542</u>	<u>1.085.220</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	\$	5.591	65.277
	US\$	2.220	10.371
	EU	2.119	1.973
		<u>9.930</u>	<u>77.621</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	967,9031	3.190.104,4499	3.087.712
Serie APV	968,9153	25.864,4984	25.060
Serie E	979,0541	271.092,0891	265.414
Serie Global	982,1992	652,6556	641
Serie Inversionista	972,9185	521.229,9760	507.114
Serie Patrimonial	993,4565	15.891,5807	15.788
Serie V	1.567,6328	1.279.115,4780	2.005.183
Totales	7.432,0795	5.303.950,7277	5.906.912

Al 31 de diciembre 2011:

Año 2011			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie A	957,5412	6.921.978,7872	6.628.080
Serie APV	958,0500	298.431,2883	285.912
Serie E	965,6632	1.047.421,8787	1.011.457
Serie Global	967,0545	652,6556	631
Serie Inversionista	961,5386	994.763,6976	956.504
Serie Patrimonial	968,1469	83.237,1275	80.586
Serie V	1.558,3343	2.350.282,2650	3.662.525
Totales	7.336,3287	11.696.767,6999	12.625.695

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 de \$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
Activa D								
Saldo de Inicio al 1 de enero	6.921.978,7872	298.431,2883	1.047.421,8787	652,6556	994.763,6976	83.237,1275	2.350.282,2650	11.696.767,6999
Cuotas suscritas	56.765,3983	12.098,5813	-	-	5.868,8436	-	568.084,8400	642.817,6632
Cuotas rescatadas	(3.788.639,7356)	(284.665,3712)	(776.329,7896)	-	(479.402,5652)	(67.345,5468)	(1.639.251,6270)	(7.035.634,6354)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	3.190.104,4499	25.864,4984	271.092,0891	652,6556	521.229,9760	15.891,5807	1.279.115,4780	5.303.950,7277

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
Activa D								
Saldo de Inicio al 1 de enero	4.763.827,5904	297.783,6274	709.486,1428	20.079,2004	776.979,1201	96.920,4020	1.499.505,0174	8.164.581,1005
Cuotas suscritas	11.745.139,0263	25.994,3686	1.283.787,8233	113.437,5099	1.237.245,6978	136.377,2829	8.143.706,5756	22.685.688,2844
Cuotas rescatadas	(9.586.987,8295)	(25.346,7077)	(945.852,0874)	(132.864,0547)	(1.019.461,1203)	(150.060,5574)	(7.292.929,3280)	(19.153.501,6850)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	6.921.978,7872	298.431,2883	1.047.421,8787	652,6556	994.763,6976	83.237,1275	2.350.282,2650	11.696.767,6999

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	1,3195	1,3538	1,3453	1,3618	1,3281	1,4486	1,2782
Febrero	0,6490	0,6666	0,6730	0,6867	0,6570	0,7690	0,6106
Marzo	(1,8204)	(1,8204)	(1,7954)	(1,7791)	(1,8120)	(1,6952)	(1,8604)
Abril	0,1175	0,1175	0,1422	0,1569	0,1257	0,2410	0,0780
Mayo	(0,4418)	(0,4418)	(0,4165)	(0,4018)	(0,4334)	(0,3149)	(0,4824)
Junio	(0,1074)	(0,1074)	(0,0828)	(0,0694)	(0,0992)	0,0158	(0,1468)
Julio	(1,0619)	(1,0619)	(1,0367)	(1,0226)	(1,0535)	(0,9358)	(1,1022)
Agosto	0,7978	0,7978	0,8235	0,8371	0,8064	0,9264	0,7567
Septiembre	0,5306	0,5306	0,5554	0,5700	0,5389	0,6546	0,4909
Octubre	(0,0768)	(0,0768)	(0,0513)	(0,0356)	(0,0683)	0,0506	(0,1176)
Noviembre	0,4550	0,4550	0,4797	0,4949	0,4632	0,5790	0,4153
Diciembre	0,7581	0,7581	0,7838	0,7983	0,7667	0,8866	0,7170

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	(0,8145)	(0,8008)	(0,7954)	(0,7820)	(0,8081)	(0,7009)	(0,8450)
Febrero	(0,1850)	(0,1850)	(0,1621)	(0,1467)	(0,1774)	(0,0701)	(0,2218)
Marzo	1,3501	1,3501	1,3759	1,3931	1,3587	1,4793	1,3087
Abril	1,0015	1,0104	1,0175	1,0282	1,0069	1,0816	0,9759
Mayo	(0,4539)	(0,4539)	(0,4285)	(0,4116)	(0,4454)	(0,3270)	(0,4944)
Junio	(5,1227)	(5,1227)	(5,0993)	(5,0837)	(5,1149)	(5,0057)	(5,1602)
Julio	(1,4034)	(1,4034)	(1,3783)	(1,3615)	(1,3950)	(1,2777)	(1,4436)
Agosto	0,0036	0,0036	0,0291	0,0436	0,0121	0,1311	(0,0371)
Septiembre	(1,2130)	(1,2130)	(1,1887)	(1,1749)	(1,2049)	(1,0912)	(1,2520)
Octubre	(1,0910)	(1,0910)	(1,0658)	(1,0514)	(1,0826)	(0,9649)	(1,1313)
Noviembre	0,0507	0,0507	0,0753	0,0895	0,0589	0,1741	0,0112
Diciembre	(0,1798)	(0,1623)	(0,1544)	(0,1394)	(0,1713)	(0,0526)	(0,2205)

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	1,0821	(6,9088)	(1,7694)
Serie APV	1,1341	(6,8236)	(3,1085)
Serie E	1,3867	(6,3619)	(0,9134)
Serie Global	1,5661	(6,0284)	(0,3739)
Serie Inversionista	1,1835	(6,7270)	(1,4850)
Serie Patrimonial	2,6142	(4,1242)	(0,6544)
Serie V	0,5967	(7,7773)	(3,1239)

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	(1,2867)	(11,3335)
Rentabilidad 24 meses	(6,4449)	(5,1324)
Rentabilidad 36 meses	(3,8674)	-

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 2,50% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 2,50% exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 2,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 2,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 2,40% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 2,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie V es de un 2,98% 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\$229.416, adeudándose M\$2.134 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	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
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	100,00	979,77	-	-	979,77
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	100,00	5.206,06	-	-	5.206,06
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE V					
Personas relacionadas	100,00	3,68	22.041,84	22.041,84	3,68
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

- Para la Serie A es de un 2,50% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 2,50% exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 2,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 2,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 2,40% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 2,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie V es de un 2,98% 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\$497.557, adeudándose M\$2.690 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	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
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	100,00	959,41	433,36	413,00	979,77
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	100,00	20.480,52	16.378,71	31.653,16	5.206,06
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE V					
Personas relacionadas	100,00	22.478,84	477,08	22.952,25	3,68
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-

NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION

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

a) Gastos de operación:

Tipo de Gasto	2012							
	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	15.337	716	2.026	2	2.317	183	7.744	28.325
Comision de éxito	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	15.337	716	2.026	2	2.317	183	7.744	28.325

Tipo de Gasto	2011							
	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	35.518	1.022	4.730	126	4.798	458	22.296	68.948
Comision de éxito	11.668	389	1.764	111	1.831	357	5.776	21.896
TOTAL	47.186	1.411	6.494	237	6.629	815	28.072	90.844

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

b) Otros gastos por Impuestos

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	M\$	M\$
Gastos por impuestos de transacciones	-	30
Total	-	30

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	4.454.178	100,00	75,29	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	1.449.592	100,00	24,50
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	4.454.178	100,00	75,29	1.449.592	100,00	24,50

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

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
	M\$	(2)	(3)	M\$	(5)	(6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	9.534.763	100,00	74,22	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	3.021.884	100,00	23,52
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	9.534.763	100,00	74,22	3.021.884	100,00	23,52

NOTA 24. EXCESOS DE INVERSION

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

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

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

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	03.01.2012 - 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	970,1755	11.786.926	13.726	860
Febrero	976,4718	11.655.655	12.366	808
Marzo	958,6962	11.260.021	12.535	767
Abril	959,8229	10.300.733	11.554	729
Mayo	955,5822	9.570.944	11.198	673
Junio	954,5555	8.939.782	10.123	633
Julio	944,4191	8.010.671	9.500	594
Agosto	951,9539	7.401.261	8.902	546
Septiembre	957,0048	7.137.474	8.141	520
Octubre	956,2697	6.713.979	8.182	505
Noviembre	960,6204	6.091.542	7.435	474
Diciembre	967,9031	5.915.793	6.715	447

(*) 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	971,0202	11.786.926	514	8
Febrero	977,4930	11.655.655	529	8
Marzo	959,6988	11.260.021	613	8
Abril	960,8266	10.300.733	581	7
Mayo	956,5814	9.570.944	594	8
Junio	955,5536	8.939.782	574	8
Julio	945,4065	8.010.671	597	8
Agosto	952,9492	7.401.261	598	8
Septiembre	958,0054	7.137.474	585	8
Octubre	957,2697	6.713.979	82	6
Noviembre	961,6252	6.091.542	46	6
Diciembre	968,9153	5.915.793	51	6

(*) 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	978,6541	11.786.926	1.826	14
Febrero	985,2402	11.655.655	1.569	13
Marzo	967,5516	11.260.021	1.595	12
Abril	968,9276	10.300.733	1.519	12
Mayo	964,8924	9.570.944	1.462	10
Junio	964,0935	8.939.782	1.395	10
Julio	954,0988	8.010.671	942	9
Agosto	961,9560	7.401.261	734	9
Septiembre	967,2985	7.137.474	671	8
Octubre	966,8018	6.713.979	625	8
Noviembre	971,4399	6.091.542	524	8
Diciembre	979,0541	5.915.793	495	8

(*) 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	980,2238	11.786.926	1	1
Febrero	986,9548	11.655.655	1	1
Marzo	969,3963	11.260.021	1	1
Abril	970,9177	10.300.733	1	1
Mayo	967,0167	9.570.944	1	1
Junio	966,3453	8.939.782	1	1
Julio	956,4632	8.010.671	1	1
Agosto	964,4698	7.401.261	1	1
Septiembre	969,9668	7.137.474	1	1
Octubre	969,6212	6.713.979	1	1
Noviembre	974,4201	6.091.542	1	1
Diciembre	982,1992	5.915.793	1	1

(*) 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	974,3084	11.786.926	1.916	116
Febrero	980,7094	11.655.655	1.764	109
Marzo	962,9385	11.260.021	1.776	104
Abril	964,1493	10.300.733	1.652	98
Mayo	959,9710	9.570.944	1.602	87
Junio	959,0184	8.939.782	1.405	82
Julio	948,9151	8.010.671	1.370	86
Agosto	956,5670	7.401.261	1.332	83
Septiembre	961,7215	7.137.474	1.283	79
Octubre	961,0643	6.713.979	1.311	77
Noviembre	965,5161	6.091.542	1.144	71
Diciembre	972,9185	5.915.793	1.039	68

(*) 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	982,1717	11.786.926	69	4
Febrero	989,7248	11.655.655	65	4
Marzo	972,9468	11.260.021	69	4
Abril	975,2920	10.300.733	67	4
Mayo	972,2207	9.570.944	69	4
Junio	972,3743	8.939.782	66	3
Julio	963,2748	8.010.671	58	2
Agosto	972,1984	7.401.261	14	2
Septiembre	978,5623	7.137.474	14	2
Octubre	979,0578	6.713.979	13	2
Noviembre	984,7261	6.091.542	13	2
Diciembre	993,4565	5.915.793	13	2

(*) 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	1.578,2522	11.786.926	8.321	463
Febrero	1.587,8890	11.655.655	7.589	453
Marzo	1.558,3478	11.260.021	7.634	430
Abril	1.559,5637	10.300.733	6.912	413
Mayo	1.552,0401	9.570.944	6.561	387
Junio	1.549,7610	8.939.782	5.711	366
Julio	1.532,6790	8.010.671	5.541	352
Agosto	1.544,2774	7.401.261	5.145	335
Septiembre	1.551,8586	7.137.474	4.769	322
Octubre	1.550,0343	6.713.979	4.750	319
Noviembre	1.556,4722	6.091.542	4.520	307
Diciembre	1.567,6328	5.915.793	4.729	309

(*) 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	1.031,2683	13.871.946	12.073	701
Febrero	1.029,3601	14.216.778	12.744	827
Marzo	1.043,2570	20.500.196	17.661	1.069
Abril	1.053,7055	28.174.354	23.409	1.401
Mayo	1.048,9232	30.782.707	29.353	1.631
Junio	995,1898	30.044.501	29.046	1.663
Julio	981,2232	26.496.337	29.502	1.558
Agosto	981,2588	19.520.341	23.613	1.338
Septiembre	969,3558	16.707.598	19.763	1.219
Octubre	958,7802	14.221.087	17.347	1.112
Noviembre	959,2661	13.244.018	15.056	1.017
Diciembre	957,5412	12.846.987	14.551	938

(*) 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	1.031,5449	13.871.946	609	2
Febrero	1.029,6361	14.216.778	537	2
Marzo	1.043,5368	20.500.196	599	2
Abril	1.054,0810	28.174.354	588	2
Mayo	1.049,2970	30.782.707	610	4
Junio	995,5444	30.044.501	573	4
Julio	981,5729	26.496.337	597	5
Agosto	981,6084	19.520.341	593	5
Septiembre	969,7013	16.707.598	575	6
Octubre	959,1219	14.221.087	589	7
Noviembre	959,6079	13.244.018	569	7
Diciembre	958,0500	12.846.987	547	8

(*) 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	1.037,2558	13.871.946	1.706	12
Febrero	1.035,5749	14.216.778	1.924	17
Marzo	1.049,8232	20.500.196	2.368	20
Abril	1.060,5055	28.174.354	2.548	25
Mayo	1.055,9613	30.782.707	3.257	29
Junio	1.002,1145	30.044.501	3.255	29
Julio	988,3025	26.496.337	3.281	26
Agosto	988,5902	19.520.341	2.573	21
Septiembre	976,8392	16.707.598	2.165	17
Octubre	966,4281	14.221.087	1.920	15
Noviembre	967,1563	13.244.018	1.829	15
Diciembre	965,6632	12.846.987	1.895	15

(*) 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	1.037,0344	13.871.946	36	1
Febrero	1.035,5128	14.216.778	32	1
Marzo	1.049,9383	20.500.196	78	3
Abril	1.060,7336	28.174.354	187	3
Mayo	1.056,3679	30.782.707	149	4
Junio	1.002,6650	30.044.501	142	4
Julio	989,0134	26.496.337	114	2
Agosto	989,4444	19.520.341	8	1
Septiembre	977,8196	16.707.598	1	1
Octubre	967,5385	14.221.087	1	1
Noviembre	968,4042	13.244.018	1	1
Diciembre	967,0545	12.846.987	1	1

(*) 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	1.034,6570	13.871.946	1.915	133
Febrero	1.032,8217	14.216.778	2.097	181
Marzo	1.046,8543	20.500.196	2.839	195
Abril	1.057,3947	28.174.354	3.174	218
Mayo	1.052,6850	30.782.707	3.646	220
Junio	998,8409	30.044.501	3.322	222
Julio	984,9067	26.496.337	3.135	213
Agosto	985,0260	19.520.341	2.867	185
Septiembre	973,1574	16.707.598	2.533	168
Octubre	962,6220	14.221.087	2.326	150
Noviembre	963,1889	13.244.018	2.063	134
Diciembre	961,5386	12.846.987	2.033	121

(*) 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	1.028,9290	13.871.946	86	5
Febrero	1.028,2076	14.216.778	78	6
Marzo	1.043,4174	20.500.196	102	7
Abril	1.054,7030	28.174.354	192	10
Mayo	1.051,2546	30.782.707	197	8
Junio	998,6322	30.044.501	109	8
Julio	985,8726	26.496.337	112	6
Agosto	987,1652	19.520.341	93	5
Septiembre	976,3936	16.707.598	83	5
Octubre	966,9724	14.221.087	85	5
Noviembre	968,6560	13.244.018	82	5
Diciembre	968,1469	12.846.987	78	4

(*) 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	1.685,4715	13.871.946	7.520	420
Febrero	1.681,7333	14.216.778	8.471	471
Marzo	1.703,7429	20.500.196	11.792	676
Abril	1.720,3704	28.174.354	19.178	932
Mayo	1.711,8642	30.782.707	27.788	1.048
Junio	1.623,5294	30.044.501	26.314	1.065
Julio	1.600,0921	26.496.337	24.811	915
Agosto	1.599,4978	19.520.341	16.536	735
Septiembre	1.579,4721	16.707.598	12.550	653
Octubre	1.561,6032	14.221.087	10.405	601
Noviembre	1.561,7782	13.244.018	9.106	552
Diciembre	1.558,3343	12.846.987	9.264	506

(*) 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 Bugedo y al señor Aldo Zegers Undurraga y eligió como Presidente del mismo, al señor Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval.

Hechos relevantes del Fondo Mutuo

Con fecha 5 de diciembre de 2011, se presentaron adecuaciones y Modificaciones, las cuales consisten en lo siguiente:

1. Se adecua la estructura, secciones y redacción del Reglamento Interno y del Contrato de suscripción de Cuotas.
2. Se modifica la redacción de la sección países y monedas.
3. Se describe la política de endeudamiento ocasional del fondo.
4. Se modifica la redacción en la sección Remuneración de cargo del fondo y gastos.
5. El fondo no generó comisiones de salida entre los días 5 y 16 de diciembre de 2011.
6. Se modifica el instrumento en la sección Diversificación.

Con fecha 17 de febrero de 2012, se presentaron adecuaciones y Modificaciones, según Número de Registro FM110117, las cuales consisten en lo siguiente:

1. Se señala que el fondo realizará operaciones en el mercado primario y/o secundario.
2. En la sección Remuneraciones y gastos se modifica la base de cálculo, se elimina la remuneración variable y se especifica la forma y política de distribución de gastos.
3. Se especifican medios para efectuar aportes y rescates.
4. Se agrega como medio de difusión de cuotas, al sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. Se incorpora el Contrato de Suscripción de Cuotas, al hacer referencias a las modificaciones al Reglamento Interno.
6. Se adecúan y especifican términos en el Contrato de Suscripción de Cuotas.

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 Activa D.

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 08 de Enero de 2013 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía la que tiene vigencia hasta el 10 de Enero de 2014. La boleta de garantía corresponde al N° 85141 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.

* * * * *