

FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DÓLAR

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 Liquidez Dólar

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar (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 las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

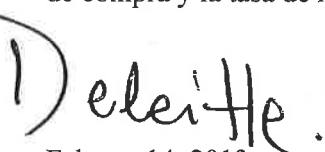
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2 a los estados financieros.

Énfasis en algunos asuntos

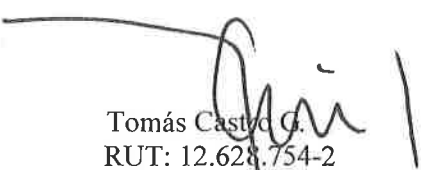
De acuerdo a lo descrito en Nota 2 a los estados financieros y conforme a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N°592, estos estados financieros presentan sus instrumentos financieros valorizados a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento y no a su valor de mercado como lo requieren los criterios de clasificación y valorización establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.

Como se indica en Nota 24 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo presenta diferencias en los límites de inversión. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.

Como se indica en Nota 30 a los estados financieros, y de acuerdo a lo instruido por la Circular N°2.027 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 16 de febrero de 2012, la Administradora del Fondo informó adecuaciones y modificaciones efectuadas al reglamento interno del Fondo. Adicionalmente, con fechas 3 y 4 de enero de 2012; 18 y 23 de abril de 2012 y 12 de julio de 2012, la Administradora del Fondo informó que se realizó una revaloración al valor cuota del Fondo, debido a diferencias significativas en la valorización de sus inversiones entre la tasa interna de retorno de compra y la tasa de mercado. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.



Febrero 14, 2013
Santiago, Chile



Tomás Castro G.
RUT: 12.628.754-2

**ESTADOS FINANCIEROS
FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR**

| <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 | 10 |
| Nota 5 – Cambios Contables | 18 |
| Nota 6 – Política de inversión del Fondo | 18 |
| Nota 7 – Administración de riesgos | 25 |
| Nota 8 – Juicios y estimaciones contables críticas | 34 |
| Nota 9 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 34 |
| Nota 10 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía | 34 |
| Nota 11 – Activos financieros a costo amortizado | 35 |
| Nota 12 – Cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios | 37 |
| Nota 13 – Otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar | 38 |
| Nota 14 – Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 38 |

| | |
|--|----|
| Nota 15 – Otros activos y otros pasivos | 38 |
| Nota 16 – Intereses y reajustes | 39 |
| Nota 17 – Efectivo y efectivo equivalente | 39 |
| Nota 18 – Cuotas en circulación | 40 |
| Nota 19 – Distribución de beneficios a los partícipes | 41 |
| Nota 20 – Rentabilidad del fondo | 42 |
| Nota 21 – Partes relacionadas | 43 |
| Nota 22 – Otros gastos de operación | 45 |
| Nota 23 – Custodia de valores (Norma de carácter general N°235 de 2009) | 45 |
| Nota 24 – Excesos de inversión | 46 |
| 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) | 47 |
| Nota 26 – Garantía de fondos mutuos estructurados garantizados | 47 |
| Nota 27 – Operaciones de compra con retroventa | 47 |
| Nota 28 – Información estadística | 48 |
| Nota 29 – Sanciones | 51 |
| Nota 30 – Hechos relevantes | 51 |
| Nota 31 – Hechos posteriores | 53 |

FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

| | Nota | 31.12.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---|------|---------------------|---------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | 17 | 686 | 19.929 |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 9 | - | - |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía | 10 | - | - |
| Activos financieros a costo amortizado | 11 | 180.378 | 163.532 |
| Cuentas por cobrar a intermediarios | 12 | - | - |
| Otras cuentas por cobrar | 13 | 45 | 8 |
| Otros activos | 15 | - | - |
| TOTAL ACTIVOS | | 181.109 | 183.469 |
| PASIVOS | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 14 | - | - |
| Cuentas por pagar a intermediarios | 12 | - | 46 |
| Rescates por pagar | | - | - |
| Remuneraciones sociedad administradora | 21 | 12 | 6 |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 13 | 48 | - |
| Otros pasivos | 15 | 424 | - |
| TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes) | | 484 | 52 |
| ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES | | 180.625 | 183.417 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

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

(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

| | Nota | 31.12.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---|------|---------------------|---------------------|
| Ingresos/pérdidas de la operación | | | |
| Intereses y reajustes | 16 | 6.385 | 1.964 |
| Ingresos por dividendos | | - | - |
| Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado | | 77 | - |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | | (314) | 4.207 |
| Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 9 | - | - |
| Resultado en ventas de instrumentos financieros | | (3.812) | (1.386) |
| Otros | | - | - |
| Total ingresos/pérdidas netos de la operación | | 2.336 | 4.785 |
| Gastos | | | |
| Comisión de administración | 21 | (928) | (1.918) |
| Honorarios por custodia y administración | | - | - |
| Costos de transacción | | - | - |
| Otros gastos de operación | 22 | (208) | (401) |
| Total gastos de operación | | (1.136) | (2.319) |
| Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto | | 1.200 | 2.466 |
| Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior | | - | - |
| Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto | | 1.200 | 2.466 |
| Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios | | 1.200 | 2.466 |
| Distribución de beneficios | 19 | - | - |
| Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios | | 1.200 | 2.466 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR

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 Dólares americanos - MUS\$)

| | Nota | 2012 | | | |
|---|------|------------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| | | Serie A MUS\$ | Serie E MUS\$ | Serie USD MUS\$ | Total Series MUS\$ |
| Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero | | 12.950 | 170.441 | 26 | 183.417 |
| Aporte de cuotas | | 570.322 | 23.241.638 | - | 23.811.960 |
| Rescate de cuotas | | (566.584) | (23.249.342) | (26) | (23.815.952) |
| Aumento neto originado por transacciones de cuotas | | 3.738 | (7.704) | (26) | (3.992) |
| Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios | | 47 | 1.153 | - | 1.200 |
| 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 | | 47 | 1.153 | - | 1.200 |
| Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota | | 16.735 | 163.890 | - | 180.625 |

| | Nota | 2011 | | | |
|---|------|------------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| | | Serie A MUS\$ | Serie E MUS\$ | Serie USD MUS\$ | Total Series MUS\$ |
| Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero | | 69.330 | 383.421 | - | 452.751 |
| Aporte de cuotas | | 506.520 | 30.288.807 | 35 | 30.795.362 |
| Rescate de cuotas | | (562.864) | (30.504.289) | (9) | (31.067.162) |
| Aumento neto originado por transacciones de cuotas | | (56.344) | (215.482) | 26 | (271.800) |
| Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios | | (36) | 2.502 | - | 2.466 |
| 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 | | (36) | 2.502 | - | 2.466 |
| Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota | | 12.950 | 170.441 | 26 | 183.417 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

| | Nota | 31.12.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---|------|---------------------|----------------------|
| Flujos de efectivo originado por actividades de la operación | | | |
| Compra de activos financieros | 11 | (2.563.217) | (4.549.125) |
| Venta/cobro de activos financieros | 11 | 2.543.569 | 3.086.875 |
| Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos | | 5.841 | 1.701.655 |
| Liquidación de instrumentos financieros derivados | | - | - |
| Dividendos recibidos | | - | - |
| Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios | | (923) | (4.213) |
| Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios | | - | - |
| Otros ingresos de operación | | - | - |
| Otros gastos de operación pagados | | (207) | (401) |
| | | <u>(14.937)</u> | <u>234.791</u> |
| Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación | | | |
| Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento | | | |
| Colocacion de cuotas en circulación | | 23.811.960 | 30.795.362 |
| Rescates de cuotas en circulación | | (23.815.952) | (31.067.162) |
| Otros | | - | - |
| | | <u>(3.992)</u> | <u>(271.800)</u> |
| Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento | | | |
| Aumento (disminucion) neto de efectivo y efectivo equivalente | | | |
| | | <u>(18.929)</u> | <u>(37.009)</u> |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | 17 | 19.929 | 52.731 |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | | (314) | 4.207 |
| | | <u>19.615</u> | <u>56.938</u> |
| Saldo final de efectivo y efectivo equivalente | 17 | <u><u>686</u></u> | <u><u>19.929</u></u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO LIQUIDEZ DOLAR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

(Cifras en miles de dólares americanos – MUS\$)

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

El Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración menor o igual a 90 días 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° 429, de fecha 07 de Diciembre de 2004, e inició sus operaciones el 07 de Diciembre de 2004. La dirección de su oficina es Avenida la Concepción 46 Piso 2.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar es invertir en instrumentos de deuda de corto plazo así como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, respetando la duración máxima de 90 días que corresponde a este tipo de fondo mutuo, de manera de poder así lograr obtener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. El Fondo invertirá principalmente los activos en instrumentos de deuda, tanto nacionales como de economías desarrolladas y/o emergentes, expresados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América.

Este fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas que necesiten liquidez, que tengan un perfil de bajo riesgo y un horizonte de inversión de corto plazo, y a inversionistas que deseen optimizar el manejo de su disponibilidad de caja.

Modificaciones al Reglamento Interno:

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

Con fecha 16 de febrero de 2012, según número de Registro FM110139 se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Liquidez Dólar administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Dicho reglamento interno se encuentra vigente desde el 16 de febrero a la fecha de los presentes estados financieros.

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

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa.

La clasificación de riesgo de las cuotas es AAfm (M1) por ICR Chile.

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 de Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “Nuevas Normas Contables”) en Oficio Circular N°592 del 6 de abril del 2010 e instrucciones complementarias, las que por tratarse de un Fondo Tipo 1, mantiene la siguiente particularidad frente a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”):

De acuerdo con el Oficio Circular N°592, los fondos mutuos definidos como “Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración menor o igual a 90 días”, de conformidad con del número 1 de la Sección II de la Circular N°1.578 de 2002 o la que la modifique o remplace, estarán exceptuados de aplicar el criterio de clasificación y valorización para los instrumentos financieros establecidos en las NIIF. En este sentido, estos fondos podrán valorizar los instrumentos que conforman su cartera de inversiones al valor resultante de actualizar él o los pagos futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra). En el caso de que existan diferencias relevantes entre la valorización a TIR de compra y TIR de mercado, el gerente general de la Sociedad Administradora deberá fundadamente determinar si corresponde o no efectuar ajustes a la valorización de la cartera de inversiones del fondo. En el evento que se decida efectuar los referidos ajustes, se deberán aplicar las disposiciones contenidas en el número 1.2.1 de la Sección I establecido en la Circular N°1.579 de 2002.

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la Administración del Fondo, que manifiesta expresamente que han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Circular N° 592 del 6 de abril del 2010 e instrucciones complementarias.

No obstante lo anterior, en lo que se refiere a presentación de la información financiera, los Fondos mutuos denominados “Tipo 1” deberán utilizar el mismo formato de estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) puesto a disposición por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”) a la industria de fondos mutuos en general.

La preparación de estos estados financieros 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 Liquidez Dólar al 31 de diciembre de 2012 y de 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, cuando corresponda.

NOTA 3. APLICACION DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Nuevas Normas Contables emitidas por la SVS, las cuales difieren de las NIIF de acuerdo a lo señalado en la nota 2.a., a los estados financieros.

(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.

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

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

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

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

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

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

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

| Enmiendas a NIIFs | Fechas de aplicación obligatoria |
|--|--|
| NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012 |
| NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

| | |
|---|--|
| NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |
| NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 10 – <i>Estados Financieros Consolidados</i> , NIIF 11 - <i>Acuerdos Conjuntos</i> y NIIF 12 - <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| <i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |

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

(iii) Aplicación de nuevas normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros:

La Circular N°1.990 de fecha 28 de octubre de 2010, estableció nuevos requerimientos relativos a la valorización de los fondos mutuos tipo 1. En conformidad con esta Circular, las sociedades que administren fondos mutuos tipo 1, que valorizan los instrumentos que conforman las carteras de inversión de dichos fondos a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra), deberán (1) desarrollar y establecer con precisión y claridad políticas de liquidez y de realización de ajustes a precios de mercado en la valorización de los instrumentos que componen las carteras de inversión de este tipo de fondos; (2) considerar la realización de pruebas de “stress testing” u otra técnica similar para examinar variaciones en la rentabilidad de instrumentos específicos y de la cartera, ante distintos escenarios de mercado, a objeto de determinar niveles apropiados de riesgos (crédito, tasa de interés, mercado), y (3) proporcionar a los inversionistas y al público en general información incluida como notas en los estados financieros describiendo (a) el criterio de valorización utilizado en la valorización de los instrumentos y las políticas de liquidez y realización de ajustes de mercado; la forma de determinar el valor diario del fondo; la conversión de los aportes y liquidación de rescates; y la forma en que el fondo contabiliza los intereses y reajustes que cada instrumento devenga; y (b) información referente a la valorización de la cartera de instrumentos del fondo a TIR de compra o a la última tasa de valorización, si correspondiere, y la valorización de la cartera a tasa de mercado. En el caso que se utilicen modelos de valorización que proporcionen precios de mercado de los instrumentos mantenidos en cartera por el fondo, se deberá considerar la descripción de la metodología utilizada en dicha valorización y la fuente de precios de mercado aplicada.

La información requerida en (1), (2), (3) a) y b) fue considerada en la preparación de los estados financieros anuales de los fondos mutuos tipo 1 referidos a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 nuevas normas contables

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, excepto por la información financiera descrita en nota 2.a., a los estados financieros.

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 participes 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 dólares americanos. 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 dólares americanos. La administración considera el Dólar americano como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólares americanos, 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. Cartera de inversiones - Los instrumentos que conforman la cartera de inversiones son valorizados al valor resultante de actualizar él o los pagos futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra). En la valorización de la cartera se deberán contabilizar anticipadamente los intereses y reajustes que cada instrumento devengará al día siguiente al de la valorización.

Cuando existan diferencias relevantes entre la valorización a TIR de compra (o a la última tasa de valorización, según corresponda) y TIR de mercado, el gerente general de la sociedad administradora deberá fundadamente determinar si corresponde o no efectuar ajustes a la valorización de la cartera de inversiones del fondo, los fundamentos y las bases para efectuar los ajustes deberán ser puestos a disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros o de cualquier partícipe del fondo, a su sola solicitud.

En el evento que se decida efectuar los referidos ajustes, es decir, valorizar los instrumentos al precio o valor de mercado se deberán aplicar los siguientes criterios: (a) si en el día de valorización el título se hubiere transado en algún mercado respecto de cuyas transacciones se publique estadística de precios y montos, el valor a utilizar será el resultante de actualizar él o los pagos futuros del título considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno (TIR) promedio ponderada de las transacciones informadas del día, siempre que éstas hayan superado un total de 500 unidades de fomento; (b) si en el día de valorización no se hubiese superado el monto de 500 unidades de fomento referido en (a), o bien, no se hubiere transado el título, éste se valorizará utilizando como tasa de descuento la última que se hubiere determinado en conformidad con lo dispuesto en letra (a) anterior.

Los criterios para realizar los ajustes a la valorización los que serán aplicables a contar del 1° de marzo de 2011 en conformidad con la Circular N°1.990, son los siguientes:

- Ajustes a nivel de cartera - A nivel de cartera, la brecha al valorizar a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,1% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado.

- Ajustes a nivel de instrumento - A nivel de instrumento, y cuando se trate de instrumentos a tasa nominal, la brecha al valorizar la cartera a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,6% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado. Cuando se trate de instrumentos denominados en monedas distintas al dólar americano y en otras unidades de reajuste, la brecha al valorizar a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,8% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado.

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”.

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.

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, el fondo no registra instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

g.5 Deterioro de activos financieros:

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

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

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

g.6 Desreconocimiento de activos financieros

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

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

g.7 Pasivos financieros

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

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

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por

intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales.

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

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

g.8 Estimación del valor razonable

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

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

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, el fondo no registra instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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 tres series de cuotas denominadas: Serie A, Serie E y Serie USD, las que se describen a continuación:

Serie A - Para todos los partícipes que quieran invertir en este Fondo. El valor inicial de US\$ 1.000 indicado corresponde al valor inicial de la cuota de la Serie A del Fondo en el inicio de sus operaciones.

Serie E - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a US\$ 50.000 y para los partícipes con un saldo mayor o igual a US\$ 50.000 que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueron titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. El valor inicial de US\$ 1.000 indicado corresponde al valor inicial de la cuota de la Serie B del Fondo en el inicio de sus operaciones.

Serie USD - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a US\$ 5.000 y para los partícipes con un saldo mayor o igual a US\$ 5.000 que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueron 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 USD de fondos Administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

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 16 de febrero de 2012. El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en La Concepción 46 piso 2 y en nuestro sitio Web www.bbva.cl.

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

a) Política de inversiones.

Clasificación de riesgo nacional e internacional.

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo 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 No. 18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a 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 dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda corto, de mediano y largo plazo del mercado nacional e internacional, como economías desarrolladas y/o emergentes, expresados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América. En todo caso la duración máxima de la cartera de inversiones del Fondo será de 90 días.

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

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

| | | | |
|----------------------|---------------------|---|--------|
| Georgia | Lari | 0 | 100/40 |
| Grecia | Euro | 0 | 100/40 |
| Guatemala | Quetzal | 0 | 100/40 |
| Holanda | Euro | 0 | 100/40 |
| Honduras | Lempira | 0 | 100/40 |
| Hong Kong | Dólar Hong Kong | 0 | 100/40 |
| Hungría | Forint | 0 | 100/40 |
| India | Rupia India | 0 | 100/40 |
| Indonesia | Rupia Indonesia | 0 | 100/40 |
| Irlanda | Euro | 0 | 100/40 |
| Islandia | Coronas de Islandia | 0 | 100/40 |
| Israel | Shekel Israelí | 0 | 100/40 |
| Italia | Euro | 0 | 100/40 |
| Jamaica | Dólar Jamaicano | 0 | 100/40 |
| Japón | Yen | 0 | 100/40 |
| Jordania | Dinar | 0 | 100/40 |
| Kuwait | Dinar de Kuwait | 0 | 100/40 |
| Letonia | Lat | 0 | 100/40 |
| Líbano | Libra Libanesa | 0 | 100/40 |
| Libia | Dinar | 0 | 100/40 |
| Lituania | Litas | 0 | 100/40 |
| Luxemburgo | Euro | 0 | 100/40 |
| Macedonia | Dinar Macedonio | 0 | 100/40 |
| Malasia | Ringgit | 0 | 100/40 |
| Malta | Lira de Malta | 0 | 100/40 |
| Marruecos | Dirham Marroquí | 0 | 100/40 |
| México | Peso Mexicano | 0 | 100/40 |
| Nicaragua | Córdoba | 0 | 100/40 |
| Noruega | Corona Noruega | 0 | 100/40 |
| Nueva Zelandia | Dólar Neozelandés | 0 | 100/40 |
| Pakistán | Rupia Pakistaní | 0 | 100/40 |
| Panamá | Balboa | 0 | 100/40 |
| Paraguay | Guaraní | 0 | 100/40 |
| Perú | Nuevo Sol Peruano | 0 | 100/40 |
| Polonia | Zloty | 0 | 100/40 |
| Portugal | Euro | 0 | 100/40 |
| Reino Unido | Libra Esterlina | 0 | 100/40 |
| República Checa | Corona Checa | 0 | 100/40 |
| República Dominicana | Peso | 0 | 100/40 |
| República Eslovaca | Corona Eslovaca | 0 | 100/40 |
| Rumania | Leu | 0 | 100/40 |
| Rusia | Rublo Ruso | 0 | 100/40 |
| Singapur | Dólar Singapur | 0 | 100/40 |
| Sudáfrica | Rand Sudafricano | 0 | 100/40 |
| Suecia | Corona | 0 | 100/40 |

| | | | |
|-----------|--------------|---|--------|
| Suiza | Franco Suizo | 0 | 100/40 |
| Tailandia | Baht | 0 | 100/40 |
| Taiwán | Dólar Taiwán | 0 | 100/40 |
| Turquía | Lira Turca | 0 | 100/40 |
| Ucrania | Grivna | 0 | 100/40 |
| Uruguay | Peso | 0 | 100/40 |
| Venezuela | Bolívar | 0 | 100/40 |
| Vietnam | Nuevo Dong | 0 | 100/40 |

El Fondo podrá mantener como saldos disponibles para las monedas diferentes al Dólar de los Estados Unidos de Norte América los porcentajes que se señalan en este numeral de acuerdo al siguiente criterio:

- 1) Hasta un 40 % sobre el activo del Fondo en forma permanente producto de sus propias operaciones (compras y ventas) como también debido a eventuales variaciones de capital de dichas inversiones.
- 2) Hasta un 45% 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.

Este fondo no tiene limitación en su porcentaje de mantención de saldo disponible en Dólar de los Estados Unidos de Norte América (Dólar), Respecto de las monedas, este fondo mantendrá al menos el 60% de su activo en disponible e inversiones expresadas en moneda Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

Duración y nivel de riesgo esperado de las inversiones.

La duración de las inversiones del Fondo se estructura de manera que permita cumplir con la duración de la cartera, la cual deberá ser menor o igual a 90 días.

De igual forma, el riesgo esperado de las inversiones, está dado principalmente por las siguientes variables: (i) Variación de los mercados de deuda, producto de las tasas de interés relevantes; (ii) el riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles; y (iii) la variación del dólar de los estados unidos con relación a las demás monedas de denominación de los instrumentos que compongan la cartera.

Otras consideraciones.

Este fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas que necesiten liquidez, que tengan un perfil de bajo riesgo y un horizonte de inversión de corto plazo, y a inversionistas que deseen optimizar el manejo de su disponibilidad de caja.

La política de inversiones del Fondo no contempla ninguna limitación o restricción a la inversión en los valores emitidos o garantizados por sociedades que no cuenten con el mecanismo de gobiernos corporativos, descritos en el artículo 50° bis de la Ley No. 18.046.

b) Características y diversificación de las inversiones.

Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo.

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

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

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

d) Operaciones que realizará el Fondo.

Contratos de derivados.

La Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar contratos de opciones, futuros, forward u otros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros. Para tales efectos, el Fondo operará como comprador, con la finalidad de tener cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado y como inversión sobre los siguientes activos; monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija, todo ello según lo establecido en el numeral tercero de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

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

Límites Generales:

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

Límites Específicos:

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

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

Adquisición de instrumentos con retroventa.

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de instrumentos de oferta pública, en consideración a lo dispuesto en la Circular No. 1.797 de 2006 o aquella que la modifique o reemplace. Las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de Deuda emitidos por emisores nacionales, solo podrán efectuarse con bancos o sociedades financieras nacionales que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías B y N-4 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045. Las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de Deuda emitidos por emisores extranjeros, solo podrían efectuarse con bancos nacionales o extranjeros que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales B y N-4 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el artículo 88 de la Ley de Mercado de Valores. Las operaciones sobre acciones o títulos representativos de éstas, deberán realizarse en una bolsa de valores, ajustándose a las normas que, al respecto establezca la referida bolsa. El Fondo, en todo caso, deberá enterar dichas acciones como garantía del cumplimiento de la venta pactada. Para todos los efectos, la inversión en activos adquiridos con promesa de venta se considerará una inversión en deuda, cualquiera sea la naturaleza de los activos comprometidos. En todo caso, el Fondo podrá mantener hasta el 20% de su activo total, en instrumentos de oferta pública, adquiridos con retroventa con instituciones bancarias y financieras, y no podrá mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos sujetos a dicho compromiso con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

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

- a) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.
- b) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.
- c) Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero.
- d) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en los mercados locales o internacionales.
- e) Títulos de Deuda inscritos en el Registro de Valores.
- f) Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales o extranjeros.
- g) Acciones de sociedades anónimas abiertas o títulos representativos de éstas, tales como ADR's.
- h) Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como ADR's.

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

NOTA 7. ADMINISTRACION DE RIESGO

I. Revelaciones de acuerdo a la NIIF 7:

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

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

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

INNOVAR es una herramienta implementada durante el segundo semestre del año 2010 que tiene como principal objetivo generar información nueva y oportuna respecto al riesgo de mercado asumido por cada fondo. A través de esta herramienta a diario se calcula el VaR de los fondos abiertos por sus factores de riesgo (VaR de monedas, VaR de tasas de interés y VaR de precios). Además, se realiza el cálculo de Var Incremental y Marginal para cada uno de los instrumentos de cartera. A través de INNOVAR se realizan stress de carteras de los fondos tanto para tasas como para monedas 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 Liquidez Dólar, se define como un fondo de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, el cual puede invertir en instrumentos extranjeros y derivados. Al ser un fondo Tipo 1 según la circular N° 1578, la valorización se ajustará según lo establecido en la circular N° 1990 de la SVS.

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 benchmark 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 es la siguiente:

| Fondo | Fecha | T.E. Anual |
|----------------|------------|------------|
| Liquidez Dólar | 31-12-2012 | 0,06% |
| Liquidez Dólar | 31-12-2011 | 0,12% |

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, rankeando las rentabilidades brutas del período analizado y la acumulada al año tanto para el Fondo BBVA Liquidez Dólar 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 BBVA Liquidez Dólar, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no presentaba este tipo de instrumentos en su cartera.

b) Riesgo cambiario

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

El fondo considera el uso de derivados con el fin de reducir las diferencias (GAP) de valoración de los instrumentos respecto de los precios de mercado. Los derivados utilizados corresponden a forward dólar/peso.

Las posiciones globales al cierre de 2012 y 2011, consideran inversiones en Dólar y Pesos. Al ser este un fondo cuya moneda de liquidación es dólar, el riesgo cambiario viene por las monedas distintas a dólar. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que el valor del peso aumentó/disminuyó en 1% y 5% respecto del Dólar, manteniéndose constantes todas las demás variables.

Este aumento o disminución en los activos netos atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación se origina principalmente en una variación del valor razonable de instrumentos financieros expresados en dólares y que están clasificados como activos a valor razonable con efecto en resultados. Los resultados producto de variaciones de 1% y 5% sobre aquellos instrumentos afectados a este tipo de riesgo en miles de dólares son los siguientes:

31-12-2012

| ESCENARIO DE STRESS | PORTFOLIO | Mt Mo Stress | Mt Mo Stress - Mt Mo Base | Diferencia (%) |
|---------------------|----------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Tipo de Cambio 1% | Liquidez Dólar | 256.271 | 75.896 | 0,10% |
| Tipo de Cambio 5% | Liquidez Dólar | 559.856 | 379.481 | 0,48% |

31-12-2011

| ESCENARIO DE STRESS | PORTFOLIO | Mt Mo Stress | Mt Mo Stress - Mt Mo Base | Diferencia (%) |
|---------------------|----------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Tipo de Cambio 1% | Liquidez Dólar | 163.623 | 279 | 0,09% |
| Tipo de Cambio 5% | Liquidez Dólar | 163.623 | 1.395 | 0,44% |

c) Riesgo de inflación

Este fondo no posee instrumentos asociados a monedas reajustables a la fecha de los informes.

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 BBVA Liquidez Dólar, 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 dólares 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

LIQUIDEZ DÓLAR

| VaR Percentil 1% | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|------------------|------------|------------|
| IR | 1.200 | 9.600 |

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 | Liquidez Dólar | 363.472 | 383 | 0,23% |
| Tasa - 100PB | Liquidez Dólar | 262.474 | 172 | 0,10% |
| Tasa - 75PB | Liquidez Dólar | 223.201 | 89 | 0,05% |
| Tasa - 50PB | Liquidez Dólar | 220.961 | 85 | 0,05% |
| Tasa - 25PB | Liquidez Dólar | 200.588 | 42 | 0,03% |
| Tasa - 10PB | Liquidez Dólar | 188.534 | 17 | 0,01% |
| Tasa + 10PB | Liquidez Dólar | 173.481 | (14) | (0,01)% |
| Tasa + 25PB | Liquidez Dólar | 160.623 | (41) | (0,02)% |
| Tasa + 50PB | Liquidez Dólar | 131.912 | (101) | (0,06)% |
| Tasa + 75PB | Liquidez Dólar | 127.127 | (111) | (0,07)% |
| Tasa + 100PB | Liquidez Dólar | 94.754 | (179) | (0,11)% |
| Tasa + 200PB | Liquidez Dólar | 7.038 | (362) | (0,22)% |

31-12-2011

| ESCENARIO DE STRESS | PORTFOLIO | Mt Mo Stress | Mt Mo Stress - Mt Mo Base | Diferencia (%) |
|---------------------|----------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Tasa - 200PB | Liquidez Dólar | 164.377 | 753 | 0,46% |
| Tasa - 100PB | Liquidez Dólar | 163.999 | 376 | 0,23% |
| Tasa - 75PB | Liquidez Dólar | 163.905 | 281 | 0,17% |
| Tasa - 50PB | Liquidez Dólar | 163.811 | 188 | 0,11% |
| Tasa - 25PB | Liquidez Dólar | 163.717 | 94 | 0,06% |
| Tasa - 10PB | Liquidez Dólar | 163.661 | 37 | 0,02% |
| Tasa + 10PB | Liquidez Dólar | 163.586 | (37) | (0,02)% |
| Tasa + 25PB | Liquidez Dólar | 163.530 | (94) | (0,06)% |
| Tasa + 50PB | Liquidez Dólar | 163.436 | (187) | (0,11)% |
| Tasa + 75PB | Liquidez Dólar | 163.343 | (280) | (0,17)% |
| Tasa + 100PB | Liquidez Dólar | 163.586 | (37) | (0,02)% |
| Tasa + 200PB | Liquidez Dólar | 162.878 | (745) | (0,46)% |

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 BBVA Liquidez Dólar, 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 dólares:

| Rating | 31-12-2012 | % | 31-12-2011 | % |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| AAA | - | - | - | - |
| AA | - | - | - | - |
| A | - | - | - | - |
| BBB | - | - | - | - |
| BB | - | - | - | - |
| B | - | - | - | - |
| C | - | - | - | - |
| N-1 | 180.378 | 100,00 | 163.532 | 100,00 |
| N-2 | - | - | - | - |
| N-3 | - | - | - | - |
| N-4 | - | - | - | - |
| S/C | - | - | - | - |
| TOTAL | 180.378 | 100,00 | 163.532 | 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 riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o ante solicitudes de rescate.

La administración del riesgo de liquidez del Fondo BBVA Liquidez Dólar, se realiza basado en lo acordado en el Plan de Liquidez de los Fondos Tipo 1. En este documento se estipulan los montos máximos y mínimos de inversión en instrumentos ordenados por liquidez y duración.

El área de riesgo informa a diario la situación de liquidez de los fondos y alerta de los excesos de límites a la Gerencia General, Gerencia de Inversiones y área de Control Interno.

Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo, éste también tiene la capacidad de diferir el pago de las solicitudes de rescate diarias durante un periodo no superior a diez días.

El fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo de 7 días o menos. El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos en miles de dólares:

| Liquidez Dólar | 31-12-2012 | | | | | Total |
|---|-----------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | 1 a 12 meses | Más de 12 meses | Sin vencimiento | |
| Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones l | 10.745 | 42.688 | 126.945 | - | - | 180.378 |
| Instrumentos de capitalización | - | - | - | - | - | - |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Corporativos Nacionales | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Corporativos Internacionales | - | - | - | - | - | - |
| Letras Hipotecarias | - | - | - | - | - | - |
| Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Soberanos Extranjeros | - | - | - | - | - | - |
| | | | | | Total | 180.378 |

| Liquidez Dólar | 31-12-2011 | | | | | Total |
|---|-----------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | 1 a 12 meses | Más de 12 meses | Sin vencimiento | |
| Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones l | - | 67.971 | 95.561 | - | - | 163.532 |
| Instrumentos de capitalización | - | - | - | - | - | - |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Corporativos Nacionales | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Corporativos Internacionales | - | - | - | - | - | - |
| Letras Hipotecarias | - | - | - | - | - | - |
| Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales | - | - | - | - | - | - |
| Bonos Soberanos Extranjeros | - | - | - | - | - | - |
| | | | | | Total | 163.532 |

7.2 Control GAP de mercado según circular 1990.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el fondo presenta la siguiente información según circular 1990:

31-12-2012

| Valorización Fondos Tipo 1, según circular 1990 | A TIR de Compra MUS\$ | A tasa de Mercado MUS\$ | Diferencia MUS\$ |
|---|-----------------------|-------------------------|------------------|
| Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras | 180.378 | 180.419 | 41 |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - |
| Letras de créditos de Instituciones Financieras | - | - | - |
| Pagarés de empresas | - | - | - |
| Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras | - | - | - |
| Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - |
| Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - |
| Otros instrumentos e inversiones financieras | - | - | - |
| Totales | 180.378 | 180.419 | 41 |

31-12-2011

| Valorización Fondos Tipo 1, según circular 1990 | A TIR de Compra MUS\$ | A tasa de Mercado MUS\$ | Diferencia MUS\$ |
|---|--------------------------|----------------------------|---------------------|
| Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras | 163.532 | 163.680 | 148 |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - |
| Letras de créditos de Instituciones Financieras | - | - | - |
| Pagarés de empresas | - | - | - |
| Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras | - | - | - |
| Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - |
| Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - |
| Otros instrumentos e inversiones financieras | - | - | - |
| Totales | 163.532 | 163.680 | 148 |

7.3 Gestión de riesgo de capital

Al ser este un fondo Money Market el importe de activos netos atribuibles a partícipes puede variar de manera significativa diariamente ya que el Fondo está sujeto a suscripciones y rescates diarios a discreción de los partícipes de cuotas. El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

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

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

7.4 Estimación del valor razonable a costo amortizado:

Al ser este un fondo Tipo 1 según la circular N° 1578, la valoración de sus instrumentos es a la tasa a la cual el precio de los instrumentos iguala a la suma del valor presente de sus cupones (TIR) y no a valor razonable.

El valor razonable de los activos 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 proveedor de precios utilizado en la cartera de renta fija nacional, renta fija internacional, cuotas de fondos mutuos extranjeros y acciones extranjeras es Risk America.

Los precios de instrumentos de renta variable nacional son proporcionados por la Bolsa de Comercio.

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

NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

8.1 Estimaciones contables críticas

La política de inversión del Fondo, determinada por su reglamento interno, establece que las inversiones que realiza el Fondo serán sobre instrumentos que tienen un mercado activo, cuyo precio de mercado es representativo del valor que se presenta en los estados financieros del Fondo, por lo que no se aplican estimaciones contables basadas en técnicas de valorización o modelos propios.

8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

La administración considera el Dólar americano como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Dólar americano 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 Dólar americano.

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

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

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

a) **Activos** - El detalle de los activos financieros a costo amortizado por vencimiento, se presenta a continuación:

| | <u>31-12-2012</u> | <u>31-12-2011</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos Financieros a costo amortizado | | |
| Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | 180.378 | 163.532 |
| Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | - | - |
| Otros instrumentos de inversión financiera | - | - |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| Total activos financieros a costo amortizado | <u>180.378</u> | <u>163.532</u> |

b) 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) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | | | | | | | | |
| Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras | 180.378 | - | 180.378 | 99,86 | 163.532 | - | 163.532 | 89,16 |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagarés de Empresas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Notas estructuradas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subtotal | 180.378 | - | 180.378 | 99,86 | 163.532 | - | 163.532 | 89,16 |
| ii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | | | | | | | | |
| Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagarés de Empresas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Notas estructuradas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subtotal | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | 180.378 | - | 180.378 | 99,86 | 163.532 | - | 163.532 | 89,16 |

c) El movimiento de los activos financieros a costo amortizado se resume como sigue:

| | <u>31-12-2012</u> MUS\$ | <u>31-12-2011</u> MUS\$ |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Saldo de Inicio al 1 de enero | 163.532 | 401.066 |
| Intereses y reajustes | 6.385 | 1.964 |
| Diferencias de cambio | (314) | 4.207 |
| Compras | 2.563.217 | 4.549.125 |
| Ventas | (2.543.569) | (3.086.875) |
| Provisión por deterioro | - | - |
| Otros movimientos | (8.873) | (1.705.955) |
| Saldo Final al 31 de diciembre | <u>180.378</u> | <u>163.532</u> |

NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

a) Cuentas por cobrar

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

b) Cuentas por pagar

| | <u>31-12-2012</u> MUS\$ | <u>31-12-2011</u> MUS\$ |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Por compra de instrumentos financieros | <u>-</u> | <u>46</u> |
| Total cuentas por pagar | <u>-</u> | <u>46</u> |

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

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

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

a) Otras cuentas por cobrar

La composición del rubro es la siguiente:

| | <u>31-12-2012</u> MUS\$ | <u>31-12-2011</u> MUS\$ |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Dólares por cobrar | 45 | 8 |
| Total Cuentas por Cobrar | 45 | 8 |

b) Otros documentos y cuentas por pagar:

La composición del rubro es la siguiente:

| | <u>31-12-2012</u> MUS\$ | <u>31-12-2011</u> MUS\$ |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Obligaciones Extranjeras por Pagar | 45 | - |
| Gastos por pagar | 3 | - |
| Total Cuentas por Pagar | 48 | - |

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

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

NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

a) Otros Activos:

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

b) Otro Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de de otros pasivos es el siguiente:

| | <u>31-12-2012</u> MUS\$ | <u>31-12-2011</u> MUS\$ |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Composición del saldo: | | |
| Obligación Forward Dólares | <u>424</u> | <u>-</u> |
| Total Otros Pasivos | <u>424</u> | <u>-</u> |

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> MUS\$ | <u>31-12-2011</u> MUS\$ |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: | | |
| A valor razonable con efecto en resultados | - | - |
| Designados a valor razonable con efecto en resultados | - | - |
| Activos financieros a costo amortizado | <u>6.385</u> | <u>1.964</u> |
| Totales | <u>6.385</u> | <u>1.964</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> MUS\$ | <u>31-12-2011</u> MUS\$ |
|--------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Efectivo en bancos | US\$ | 619 | 19.464 |
| | \$ | 67 | 465 |
| | | <u>686</u> | <u>19.929</u> |

NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie A, Serie E y Serie USD, 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 (dólares americanos), se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre 2012:

| Año 2012 | | | |
|----------------|---------------------|--------------------------|----------------------|
| SERIE | VALOR CUOTA US\$ | CUOTAS EN CIRCULACION | MONTO TOTAL MUS\$ |
| Serie A | 1.170,6176 | 14.296,1064 | 16.735 |
| Serie E | 1.211,1540 | 135.316,7297 | 163.890 |
| Serie USD | 1.031,2183 | - | - |
| Totales | 3.412,9899 | 149.612,8361 | 180.625 |

Al 31 de diciembre 2011:

| SERIE | VALOR CUOTA US\$ | CUOTAS EN CIRCULACION | MONTO TOTAL MUS\$ |
|----------------|---------------------|--------------------------|----------------------|
| Serie A | 1.167,0755 | 11.096,1855 | 12.950 |
| Serie E | 1.203,4311 | 141.629,2636 | 170.441 |
| Serie USD | 1.028,2425 | 25,2965 | 26 |
| Totales | 3.398,7491 | 152.750,7456 | 183.417 |

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la serie A es de US\$1.000, Serie E monto igual o superior a US\$50.000 y la Serie USD monto igual o superior a US\$5.000. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los recates superiores a un 20% del patrimonio 10 días corridos.

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 | <u>Serie A</u> | <u>Serie E</u> | <u>Serie USD</u> | <u>Total</u> |
|--|----------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Liquidez Dólar | | | | |
| Saldo de Inicio al 1 de enero | 11.096,1855 | 141.629,2636 | 25,2965 | 152.750,7456 |
| Cuotas suscritas | 487.690,9473 | 19.240.338,5769 | - | 19.728.029,5242 |
| Cuotas rescatadas | (484.491,0264) | (19.246.651,1108) | (25,2965) | (19.731.167,4337) |
| Cuotas entregadas por distribución de beneficios | - | - | - | - |
| Saldo Final al 31 de diciembre | 14.296,1064 | 135.316,7297 | - | 149.612,8361 |

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

| Año 2011 | <u>Serie A</u> | <u>Serie E</u> | <u>Serie USD</u> | <u>Total</u> |
|--|----------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Liquidez Dólar | | | | |
| Saldo de Inicio al 1 de enero | 59.585,7683 | 320.939,0500 | - | 380.524,8183 |
| Cuotas suscritas | 434.431,4210 | 25.247.282,8816 | 33,7298 | 25.681.748,0324 |
| Cuotas rescatadas | (482.921,0038) | (25.426.592,6680) | (8,4333) | (25.909.522,1051) |
| Cuotas entregadas por distribución de beneficios | - | - | - | - |
| Saldo Final al 31 de diciembre | 11.096,1855 | 141.629,2636 | 25,2965 | 152.750,7456 |

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 E | Serie USD |
| Enero | 0,0720 | 0,1164 | 0,0811 |
| Febrero | 0,0216 | 0,0545 | 0,0293 |
| Marzo | 0,0153 | 0,0474 | 0,0204 |
| Abril | 0,0278 | 0,0575 | 0,0326 |
| Mayo | 0,0372 | 0,0712 | 0,0407 |
| Junio | 0,0366 | 0,0749 | 0,0442 |
| Julio | 0,0366 | 0,0763 | 0,0407 |
| Agosto | 0,0109 | 0,0356 | - |
| Septiembre | 0,0116 | 0,0279 | - |
| Octubre | 0,0105 | 0,0244 | - |
| Noviembre | 0,0106 | 0,0251 | - |
| Diciembre | 0,0124 | 0,0288 | - |

Al 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

| 2011 | | | |
|-------------|---------------------------------|----------------|------------------|
| Mes | Rentabilidad Mensual (%) | | |
| | Serie A | Serie E | Serie USD |
| Enero | 0,0382 | 0,0722 | - |
| Febrero | 0,0466 | 0,0774 | - |
| Marzo | 0,0521 | 0,0861 | - |
| Abril | 0,0449 | 0,0767 | - |
| Mayo | 0,0533 | 0,0862 | 0,0080 |
| Junio | 0,0711 | 0,1040 | - |
| Julio | 0,0189 | 0,0637 | - |
| Agosto | 0,0074 | 0,0641 | 0,0018 |
| Septiembre | 0,0079 | 0,0426 | 0,0016 |
| Octubre | 0,0082 | 0,0381 | 0,0043 |
| Noviembre | 0,0064 | 0,0336 | 0,0062 |
| Diciembre | (0,0503) | (0,0150) | (0,0434) |

| Fondo/serie | Rentabilidad Acumulada (%) | | |
|--------------------|-----------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Ultimo año | Ultimos dos años | Ultimos tres años |
| Serie A | 0,3035 | 0,6095 | 1,2618 |
| Serie E | 0,6417 | 1,3784 | 2,4447 |
| Serie USD | 0,2894 | 0,2678 | 0,2708 |

b) Rentabilidad real (%)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee series destinadas a constituir planes de ahorro previsional voluntario o colectivo, por tanto, no hay información de rentabilidad real que informar.

NOTA 21. PARTES RELACIONADAS

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

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012:

- Para la Serie A es de un 1,10% anual con IVA incluido.
- Para la Serie E es de un 0,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie USD es de un 1,00% anual con IVA incluido.

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2012, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a MUS\$928, adeudándose MUS\$12 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 | 86,25 | 77,98 | 79.580,29 | 79.287,10 | 371,17 |
| Accionistas de la sociedad administradora | 11,13 | 47,88 | - | - | 47,88 |
| Trabajador de la Soc. Administradora | 0,31 | - | 1,34 | - | 1,34 |
| Personal clave de la administración | 2,31 | 9,94 | - | - | 9,94 |
| SERIE E | | | | | |
| Personas relacionadas | 100,00 | 878,31 | 15.699,53 | 16.577,82 | 0,02 |
| Accionistas de la sociedad administradora | - | - | - | - | - |
| Trabajador de la Soc. Administradora | - | - | - | - | - |
| Personal clave de la administración | - | 91,87 | - | 91,87 | - |
| SERIE USD | | | | | |
| Personas relacionadas | - | - | - | - | - |
| 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 1,10% anual con IVA incluido.
- Para la Serie E es de un 0,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie USD es de un 1,00% anual con IVA incluido.

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2011, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a MUS\$1.918, adeudándose MUS\$6 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

| Tenedor | % | Nº de cuotas a comienzos del ejercicio | Nº de cuotas adquiridas en el año | Nº de cuotas rescatadas en el año | Nº de cuotas al cierre del ejercicio |
|---|-------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| SERIE A | | | | | |
| Personas relacionadas | 57,42 | 67,48 | 1.368,68 | 1.358,19 | 77,98 |
| Accionistas de la sociedad administradora | 35,26 | 47,88 | - | - | 47,88 |
| Trabajador de la Soc. Administradora | - | - | - | - | - |
| Personal clave de la administración | 7,32 | 18,57 | 1,31 | 9,94 | 9,94 |
| SERIE E | | | | | |
| Personas relacionadas | 90,53 | 0,02 | 61.712,78 | 60.834,49 | 878,31 |
| Accionistas de la sociedad administradora | - | 5.022,38 | 265.651,96 | 270.674,34 | - |
| Trabajador de la Soc. Administradora | - | - | - | - | - |
| Personal clave de la administración | 9,47 | - | 312,61 | 220,74 | 91,87 |
| SERIE USD | | | | | |
| Personas relacionadas | - | 10.303,53 | - | 10.303,53 | - |
| 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:

| 2012 | | | | |
|-------------------|--|--|--|------------|
| Tipo de Gasto | Serie A Monto acumulado ejercicio actual | Serie E Monto acumulado ejercicio actual | Serie USD Monto acumulado ejercicio actual | Total |
| Gasto de Fondo | 17 | 191 | - | 208 |
| Comision de éxito | - | - | - | - |
| TOTAL | 17 | 191 | - | 208 |

| 2011 | | | | |
|-------------------|--|--|--|------------|
| Tipo de Gasto | Serie A Monto acumulado ejercicio actual | Serie E Monto acumulado ejercicio actual | Serie USD Monto acumulado ejercicio actual | Total |
| Gasto de Fondo | 28 | 373 | - | 401 |
| Comision de éxito | - | - | - | - |
| TOTAL | 28 | 373 | - | 401 |

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

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

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

| Entidades | CUSTODIA NACIONAL | | | CUSTODIA EXTRANJERA | | |
|---|-------------------|--|--------------------------------|---------------------|---|--------------------------------|
| | Monto Custodiado | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales | % total sobre activo del Fondo | Monto Custodiado | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros | % total sobre activo del Fondo |
| | MUS\$ | (2) | (3) | MUS\$ | (5) | (6) |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora | 180.378 | 100,00 | 99,60 | - | - | - |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias | - | - | - | - | - | - |
| Otras Entidades | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA | 180.378 | 100,00 | 99,60 | - | - | - |

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

| Entidades | CUSTODIA NACIONAL | | | CUSTODIA EXTRANJERA | | |
|---|---------------------------|---|---------------------------------------|---------------------------|--|---------------------------------------|
| | Monto Custodiado MUS\$ | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales (2) | % total sobre activo del Fondo (3) | Monto Custodiado MUS\$ | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros (5) | % total sobre activo del Fondo (6) |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora | 163.532 | 100,00 | 89,13 | - | - | - |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias | - | - | - | - | - | - |
| Otras Entidades | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA | 163.532 | 100,00 | 89,13 | - | - | - |

NOTA 24. EXCESOS DE INVERSION

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

| Fecha Exceso | Emisor | Rut Emisor | % del Exceso | Límite excedido | Causa del Exceso | Observaciones |
|--------------|-----------------|--------------|--------------|------------------------|------------------------------|----------------|
| 27-12-2012 | Banco Consorcio | 99.500.410-0 | 0,2826 | Activo Total del Fondo | Disminución Patrimonial (DP) | Administradora |

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo registra los siguientes excesos de inversiones.

| Fecha Exceso | Emisor | Rut Emisor | % del Exceso | Límite excedido | Causa del Exceso | Observaciones |
|--------------|-----------------|--------------|--------------|------------------------|------------------------------|----------------|
| 21-12-2011 | Banco Itau | 76.945.030-K | 0,9060 | Activo Total del Fondo | Disminución Patrimonial (DP) | Administradora |
| 23-12-2011 | Banco Penta | 99.597.320-0 | 0,3700 | Activo Total del Fondo | Disminución Patrimonial (DP) | Administradora |
| 23-12-2011 | Banco Santander | 97.023.000-9 | 0,1630 | Activo Total del Fondo | Disminución Patrimonial (DP) | Administradora |
| 21-12-2011 | HSBC Bank | 97.951.000-4 | 0,9110 | Activo Total del Fondo | Disminución Patrimonial (DP) | Administradora |

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. | 50.735 | 06.01.2012 - 10.01.2013 |

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

| Naturaleza | Emisor | Representante de los beneficiarios | Monto UF | Vigencia (Desde - Hasta) |
|-------------------|---------------|---|-----------------|---------------------------------|
| Boleta Bancaria | BBVA Chile | BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. | 61.109 | 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 (*) US\$ | Total de Activos (*) MUS\$ | Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) MUS\$ | N° Partícipes (*) |
| Enero | 1.167,9154 | 204.331 | 13 | 1.357 |
| Febrero | 1.168,1675 | 240.155 | 13 | 1.330 |
| Marzo | 1.168,3464 | 200.120 | 14 | 1.309 |
| Abril | 1.168,6714 | 190.650 | 12 | 1.287 |
| Mayo | 1.169,1065 | 140.405 | 10 | 1.226 |
| Junio | 1.169,5341 | 166.520 | 10 | 1.203 |
| Julio | 1.169,9617 | 231.615 | 8 | 1.189 |
| Agosto | 1.170,0897 | 204.681 | 9 | 1.195 |
| Septiembre | 1.170,2256 | 199.274 | 9 | 1.193 |
| Octubre | 1.170,3483 | 191.472 | 9 | 1.180 |
| Noviembre | 1.170,4727 | 188.884 | 9 | 1.164 |
| Diciembre | 1.170,6176 | 181.109 | 9 | 1.141 |

(*) 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 (*) |
| | US\$ | MUS\$ | | |
| Enero | 1.204,8322 | 204.331 | 98 | 127 |
| Febrero | 1.205,4888 | 240.155 | 110 | 130 |
| Marzo | 1.206,0600 | 200.120 | 95 | 152 |
| Abril | 1.206,7529 | 190.650 | 84 | 143 |
| Mayo | 1.207,6124 | 140.405 | 43 | 104 |
| Junio | 1.208,5165 | 166.520 | 36 | 132 |
| Julio | 1.209,4385 | 231.615 | 29 | 111 |
| Agosto | 1.209,8691 | 204.681 | 56 | 146 |
| Septiembre | 1.210,2065 | 199.274 | 65 | 114 |
| Octubre | 1.210,5013 | 191.472 | 64 | 137 |
| Noviembre | 1.210,8051 | 188.884 | 59 | 131 |
| Diciembre | 1.211,1540 | 181.109 | 64 | 125 |

(*) Información al último día de cada mes.

| SERIE USD | | | | |
|------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| Mes | Valor Cuota (*) | Total de Activos (*) | Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) | N° Partícipes (*) |
| | US\$ | MUS\$ | | |
| Enero | 1.029,0760 | 204.331 | - | 2 |
| Febrero | 1.029,3779 | 240.155 | - | 2 |
| Marzo | 1.029,5878 | 200.120 | - | 2 |
| Abril | 1.029,9239 | 190.650 | - | 1 |
| Mayo | 1.030,3435 | 140.405 | - | 1 |
| Junio | 1.030,7986 | 166.520 | - | 1 |
| Julio | 1.031,2183 | 231.615 | - | - |
| Agosto | 1.031,2183 | 204.681 | - | - |
| Septiembre | 1.031,2183 | 199.274 | - | - |
| Octubre | 1.031,2183 | 191.472 | - | - |
| Noviembre | 1.031,2183 | 188.884 | - | - |
| Diciembre | 1.031,2183 | 181.109 | - | - |

(*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2011:

| SERIE A | | | | |
|----------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| Mes | Valor Cuota (*) | Total de Activos (*) | Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) | N° Partícipes (*) |
| | US\$ | MUS\$ | | |
| Enero | 1.163,9703 | 435.997 | 40 | 1.676 |
| Febrero | 1.164,5132 | 380.964 | 22 | 1.664 |
| Marzo | 1.165,1200 | 376.817 | 22 | 1.664 |
| Abril | 1.165,6430 | 376.829 | 23 | 1.669 |
| Mayo | 1.166,2643 | 618.110 | 27 | 1.660 |
| Junio | 1.167,0931 | 358.446 | 24 | 1.638 |
| Julio | 1.167,3133 | 303.158 | 19 | 1.607 |
| Agosto | 1.167,3996 | 288.719 | 16 | 1.569 |
| Septiembre | 1.167,4924 | 178.160 | 9 | 1.461 |
| Octubre | 1.167,5878 | 239.738 | 7 | 1.430 |
| Noviembre | 1.167,6629 | 214.376 | 9 | 1.391 |
| Diciembre | 1.167,0755 | 183.469 | 12 | 1.358 |

(*) 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 (*) |
| | US\$ | MUS\$ | | |
| Enero | 1.195,5488 | 435.997 | 219 | 152 |
| Febrero | 1.196,4736 | 380.964 | 173 | 145 |
| Marzo | 1.197,5039 | 376.817 | 212 | 166 |
| Abril | 1.198,4218 | 376.829 | 215 | 178 |
| Mayo | 1.199,4549 | 618.110 | 211 | 168 |
| Junio | 1.200,7021 | 358.446 | 223 | 150 |
| Julio | 1.201,4665 | 303.158 | 123 | 146 |
| Agosto | 1.202,2363 | 288.719 | 83 | 141 |
| Septiembre | 1.202,7487 | 178.160 | 22 | 151 |
| Octubre | 1.203,2073 | 239.738 | 31 | 155 |
| Noviembre | 1.203,6118 | 214.376 | 75 | 128 |
| Diciembre | 1.203,4311 | 183.469 | 101 | 147 |

(*) Información al último día de cada mes.

| SERIE USD | | | | |
|------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| Mes | Valor Cuota (*) | Total de Activos (*) | Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) | N° Partícipes (*) |
| | US\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Enero | 1.028,4637 | 435.997 | - | - |
| Febrero | 1.028,4637 | 380.964 | - | - |
| Marzo | 1.028,4637 | 376.817 | - | - |
| Abril | 1.028,4637 | 376.829 | - | - |
| Mayo | 1.028,5461 | 618.110 | - | - |
| Junio | 1.028,5461 | 358.446 | - | - |
| Julio | 1.028,5461 | 303.158 | - | - |
| Agosto | 1.028,5644 | 288.719 | - | 1 |
| Septiembre | 1.028,5811 | 178.160 | - | - |
| Octubre | 1.028,6253 | 239.738 | - | 1 |
| Noviembre | 1.028,6891 | 214.376 | - | 1 |
| Diciembre | 1.028,2425 | 183.469 | - | 2 |

(*) Información al último día de cada mes.

NOTA 29. SANCIONES

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

NOTA 30. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes de la Administradora

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

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

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

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

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

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

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

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

Hechos relevantes del Fondo Mutuo

Con fecha 21 de noviembre de 2011, según Número de Registro FM110139, 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. El fondo no generó comisiones de salida entre los días 21 de noviembre y 1 de diciembre.

Con fecha 22 de diciembre de 2011, y en conformidad a lo establecido en los artículos 9 y 10 de la Ley 18.045 y debidamente facultado, se informa como hecho esencial que debido al alza experimentada en los últimos días de diciembre en la tasa de interés de corto plazo, la Administración tomó la decisión de ajustar las tasas de los instrumentos de corto plazo, de acuerdo a los procedimientos establecidos por la Circular 1.990 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a fin de que estas inversiones reflejen su valor económico real y aseguren un trato equitativo para todos los partícipes. Como lo indica la citada norma, la valorización a mercado se ha efectuado de acuerdo al “Sistema de Valorización Único de Precios” (SURPRA-RA) establecido por la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. La variación del día del valor cuota de cada uno de los Fondos Mutuos BBVA de Corto Plazo de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. fue debidamente informada.

Con fecha 16 de febrero de 2012, se presentaron adecuaciones y Modificaciones según Número de Registro FM110139, las cuales consisten en lo siguiente:

1. En la sección operaciones que realizará el fondo, contratos de derivados, se modifica el segundo párrafo y en la adquisición de instrumentos con retroventa se señala que el fondo realizará operaciones en el mercado primario y/o secundario.
2. En la sección remuneraciones de cargo del Fondo y gastos se modifica en la tabla del gasto de cargo del fondo, el porcentaje máximo de los gastos de operación de hasta un 0,4% anual sobre el patrimonio de la serie.
3. En la sección medios para efectuar aportes y solicitar rescates, se especifican los medios para efectuar aportes y rescates.
4. En la sección Valorización de Cuotas, en medios de difusión del valor cuota se incorpora el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. En la letra F, Otra Información Relevante, letra c) y en Comunicación a los partícipes, se agrega la frase “y al Contrato de Suscripción de Cuotas”, al hacer referencia a modificaciones al Reglamento Interno. Además se modifica la redacción de la letra c).
6. Se adecúan y especifican términos en el Contrato de Suscripción de Cuotas.

Con fechas 3 y 4 de enero, 18 y 23 de abril y 12 de julio todas de 2012, se realizaron revalorizaciones al valor cuota, debido a cambios en las tasas de interés de corto plazo, que han producido diferencias relevantes entre el valor TIR (de compra) y el valor de mercados de las inversiones.

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 Liquidez Dólar.

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 09 de enero de 2013 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía la que tiene vigencia hasta el 10 de enero de 2014. La boleta de garantía corresponde al N° 85177 por un monto de 28.164 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.

* * * * *