FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

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

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
RUT: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de
Fondo Mutuo BBVA Valor Plus

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad administradora del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Valor Plus 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 Norma Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en algunos asuntos

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

Como se indica en la Nota 30 a los estados financieros, y de acuerdo a lo instruido por la Circular N°2.027 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 17 de febrero de 2012 y 14 de junio de 2012 la Administradora del Fondo, informó que se realizaron adecuaciones y modificaciones al reglamento interno del Fondo. No se modifica nuestra opinión con respecto a éste asunto.

Deloitte.

Febrero 14, 2013
Santiago, Chile

Tomás Castro G.
Rut: 12.628.754-2

ESTADOS FINANCIEROS
FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

Índice **Página**

Estados de situación financiera	1
Estados de resultados integrales	2
Estado de cambio en los activos netos atribuibles a los partícipes	3
Estados de flujos de efectivo directo	4

Notas a los estados financieros:

Nota 1 – Información general	5
Nota 2 – Bases de preparación	6
Nota 3 – Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera	7
Nota 4 – Principales políticas contables	9
Nota 5 – Cambios Contables	16
Nota 6 – Política de inversión del Fondo	17
Nota 7 – Administración de riesgos	20
Nota 8 – Juicios y estimaciones contables críticas	32
Nota 9 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	33
Nota 10 – Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	35
Nota 11 – Activos financieros a costo amortizado	35
Nota 12 – Cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios	35
Nota 13 – Otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar	35
Nota 14 – Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	36

Nota 15 – Otros activos y otros pasivos 36

Nota 16 – Intereses y reajustes 36

Nota 17 – Efectivo y efectivo equivalente 37

Nota 18 – Cuotas en circulación 37

Nota 19 – Distribución de beneficios a los partícipes 39

Nota 20 – Rentabilidad del fondo 39

Nota 21 – Partes relacionadas 41

Nota 22 – Otros gastos de operación 44

Nota 23 – Custodia de valores (Norma de carácter general N°235 de 2009) 44

Nota 24 – Excesos de inversión 45

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) 46

Nota 26 – Garantía de fondos mutuos estructurados garantizados 46

Nota 27 – Operaciones de compra con retroventa 46

Nota 28 – Información estadística 47

Nota 29 – Sanciones 54

Nota 30 – Hechos relevantes 54

Nota 31 – Hechos posteriores 57

FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

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

	Nota	31.12.2012 M$	31.12.2011 M$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	17	86.812	1.077.267
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	21.366.059	26.881.431
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	10	-	-
Activos financieros a costo amortizado	11	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	12	-	-
Otras cuentas por cobrar	13	420	237
Otros activos	15	-	-
TOTAL ACTIVOS		**21.453.291**	**27.958.935**
PASIVOS			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	21	3.047	2.260
Otros documentos y cuentas por pagar	13	1.060	836
Otros pasivos	15	-	-
TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		**4.107**	**3.096**
ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES		**21.449.184**	**27.955.839**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

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

	Nota	31.12.2012 M$	31.12.2011 M$
Ingresos/pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes	16	1.485.403	1.702.285
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(17.548)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	(112.024)	64.089
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(16.423)	(5.949)
Otros		-	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		**1.356.956**	**1.742.877**
Gastos			
Comisión de administración	21	(253.586)	(288.333)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(59.531)	(92.699)
Total gastos de operación		**(313.117)**	**(381.032)**
Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto		**1.043.839**	**1.361.845**
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		1.043.839	1.361.845
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.043.839	1.361.845
Distribución de beneficios	19	-	-
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		**1.043.839**	**1.361.845**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

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

		2012							
	Nota	Serie A M$	Serie APV M$	Serie E M$	Serie Global M$	Serie Inversionista M$	Serie Patrimonial M$	Serie Persona M$	Total Series M$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero		**19.799.782**	**106.187**	**4.179.630**	**128.175**	**482.402**	**464.827**	**2.794.836**	**27.955.839**
Aporte de cuotas		7.347.300	123.888	6.615.677	136.830	57.701	409.744	4.530.219	19.221.359
Rescate de cuotas		(12.163.399)	(9.160)	(9.010.404)	(268.133)	(226.437)	(605.334)	(4.488.986)	(26.771.853)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		**(4.816.099)**	**114.728**	**(2.394.727)**	**(131.303)**	**(168.736)**	**(195.590)**	**41.233**	**(7.550.494)**
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		**730.534**	**7.326**	**150.059**	**3.128**	**16.610**	**27.612**	**108.570**	**1.043.839**
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		**730.534**	**7.326**	**150.059**	**3.128**	**16.610**	**27.612**	**108.570**	**1.043.839**
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota		**15.714.217**	**228.241**	**1.934.962**	**-**	**330.276**	**296.849**	**2.944.639**	**21.449.184**

		2011							
	Nota	Serie A M$	Serie APV M$	Serie E M$	Serie Global M$	Serie Inversionista M$	Serie Patrimonial M$	Serie V M$	Total Series M$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero		**24.076.006**	**83.820**	**4.692.420**	**53.477**	**836.430**	**11.791**	**2.529.046**	**32.282.990**
Aporte de cuotas		9.150.960	18.909	4.287.848	458.316	404.739	454.494	4.461.555	19.236.821
Rescate de cuotas		(14.413.966)	(1.000)	(5.001.195)	(387.844)	(791.049)	(8.012)	(4.322.751)	(24.925.817)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		**(5.263.006)**	**17.909**	**(713.347)**	**70.472**	**(386.310)**	**446.482**	**138.804**	**(5.688.996)**
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		**986.782**	**4.458**	**200.557**	**4.226**	**32.282**	**6.554**	**126.986**	**1.361.845**
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		**986.782**	**4.458**	**200.557**	**4.226**	**32.282**	**6.554**	**126.986**	**1.361.845**
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota		**19.799.782**	**106.187**	**4.179.630**	**128.175**	**482.402**	**464.827**	**2.794.836**	**27.955.839**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

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

	Nota	31.12.2012 M$	31.12.2011 M$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	9	(54.757.984)	(86.393.004)
Venta/cobro de activos financieros	9	60.240.533	91.873.955
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		1.390.096	1.568.034
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(252.798)	(286.073)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(59.808)	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación		**6.560.039**	**6.762.912**
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación		19.221.359	19.236.821
Rescates de cuotas en circulación		(26.771.853)	(24.925.817)
Otros		-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento		**(7.550.494)**	**(5.688.996)**
Aumento (disminucion) neto de efectivo y efectivo equivalente		**(990.455)**	**1.073.916**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	1.077.267	20.899
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(17.548)
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	17	**86.812**	**1.077.267**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

El Fondo Mutuo BBVA Valor Plus (en adelante el "Fondo") se clasifica como un Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo nacional derivados con duración menor o igual a 365 días, según Circular N° 1.578 de fecha 17 de enero de 2002, fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 275, de fecha 17 de Agosto de 2004, inició sus operaciones el 17 de agosto de 2004. La dirección de su oficina registrada es La Concepción 46 piso 2 y nuestro sitio Web www.bbva.cl.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales o jurídicas que deseen invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, principalmente denominados en pesos y UF, y cuya duración promedio de la cartera de inversiones del fondo no sea superior a 365 días.

Este fondo está dirigido a Personas naturales y jurídicas que tengan un horizonte de inversión de mediano plazo, que buscan un fondo mutuo con una cartera de inversiones compuesta por instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, principalmente denominados en pesos y UF, y cuya duración promedio de la cartera de inversiones del fondo no sea superior a 365 días El riesgo que asumen los inversionistas está en directa relación con la duración del fondo mutuo.

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 Valor Plus administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 17 de febrero de 2012, se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Valor Plus administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 14 de junio de 2012, según número de Registro FM110152 se ingresaron las modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Valor Plus administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Dicho reglamento interno se encuentra vigente desde el 14 de junio 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 "Administración"). La sociedad administradora pertenece al Grupo BBVA y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°055 de fecha 27 de febrero de 1997.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa.

Las cuentas de este Fondo poseen clasificación de riesgo AAfm (M2) por Feller y AAfm (M3) por Fitch Ratings.

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

NOTA 2. BASES DE PREPARACION

a. Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

El Fondo en conformidad con NIIF 1, ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera al 31 de diciembre 2012 y 2011. Tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del período de sus estados financieros, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

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

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

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

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

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

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

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por primera vez - (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros*	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, *Estados Financieros Consolidados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 27 (2011), *Estados Financieros Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fechas de aplicación obligatoria
NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

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

NOTA 4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

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

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

b. Período cubierto - Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011; los resultados integrales; estado de cambios en los activos netos atribuibles a los 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 pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en valores y derivados y ofrecer a los inversionistas del mercado local una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado local. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

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

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

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente". Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado". Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultado son presentadas en el estado de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

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

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

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

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

g.1 Activos financieros

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

g.2 Clasificación de activos financieros

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

- Los activos son mantenidos dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para cobrar los flujos de caja contractuales; y

- Los términos contractuales del instrumento dan origen en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos financieros que no cumplen con los criterios del costo amortizado (descrito más arriba) son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, ciertos activos financieros que cumplen con los criterios de costo amortizado han sido designados a valor razonable con cambios en resultados, pues tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición y reconocimiento que se originaría al medir y reconocer las pérdidas o

ganancias de ellos de una manera diferente. La Administración ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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

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

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

g.5 Deterioro de activos financieros:

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

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

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

g.6 Desreconocimiento de activos financieros

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

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

g.7 Pasivos financieros

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

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

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

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

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

g.8 Estimación del valor razonable

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

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

h. Presentación neta o compensada de instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

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

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

j. Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios - Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

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

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

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

Serie A - Los aportes en cuotas de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Esta Serie tiene las mismas características de la Serie Única del Fondo, por lo tanto el valor inicial de la cuota de esta serie será el valor de la cuota de la Serie Única del Fondo a la fecha de su transformación en cuotas de la Serie A. Los aportantes que posean cuotas de la serie A y deseen canjearlas por cuotas de cualquier Serie del Fondo, deberán hacerlo mediante la ejecución del rescate y la posterior suscripción de la otra serie, aun cuando la sumatoria de los aportes suscritos en la primera serie cumpla con los mínimos establecido para otra serie del Fondo.

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

Serie E - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a $20 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a $20 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados.

Serie Global - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a $3 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a $3 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse Familia Global de fondos administrados por BBVA.

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

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

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

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

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

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

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

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

m. Tributación - El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Fondo no está facultado para realizar inversiones en el exterior, de forma que no se afectará por impuestos de retención sobre ingresos por inversión y ganancias de capital por este tipo de inversiones.

n. Uso de estimaciones y juicios - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración del 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 14 de junio de 2012. El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en La Concepción 46 piso 2 y en nuestro sitio Web www.bbva.cl.

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

a) Política de Inversiones.

Clasificación de riesgo nacional.

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

Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

El Fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda corto, de mediano y largo plazo del mercado nacional, principalmente de emisores del Estado, Banco Central, Bancos y sociedades o corporaciones nacionales.

Condiciones que deben cumplir esos mercados.

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

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 365 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; y (ii) el riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles.

Otras consideraciones

Este fondo está dirigido a Personas naturales y jurídicas que tengan un horizonte de inversión de mediano plazo, que buscan un fondo mutuo con una cartera de inversiones compuesta por instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, principalmente denominados en pesos y UF, y cuya duración promedio de la cartera de inversiones del fondo no sea superior a 365 días El riesgo que asumen los inversionistas está en directa relación con la duración del fondo mutuo.

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

b) Características y diversificación de las inversiones.

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
INSTRUMENTOS DE DEUDA	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	100
Instrumentos emitidos por Bancos e Instituciones Financieras nacionales que operen en el país	0	100
Títulos de deuda de securitización correspondiente a un patrimonio de los referidos en el título XVIII de la Ley Nro 18.045, que cumplan los requisitos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros	0	25
Otros valores de oferta pública de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100
Instrumentos de deuda de Mediano y Largo Plazo	0	95
Instrumentos de oferta pública 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

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 Titulo XVIII de la Ley No. 18.045	25% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	25% del activo del Fondo.

d) Operaciones que realizará el Fondo.

Contratos de derivados.

La Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar, tanto dentro como fuera de bolsa, contratos de opciones, futuros, forward u otros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General No. 204 de 2006.. Para tales efectos, el Fondo operará como comprador, con la finalidad de inversión y cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado sobre los siguientes activos; 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 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 Nº 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 remplace.

Límites Específicos:

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

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. Tratándose de operaciones sobre instrumentos de deuda, éstas se realizarán sólo con Bancos o Instituciones Financieras Nacionales que presenten 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 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 deuda de oferta pública que podrán ser adquiridos con retroventa, serán los siguientes:

a) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y Banco Central de Chile.

b) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.

c) Títulos de Deuda inscritos en el Registro de Valores.

d) Acciones de sociedades anónimas abiertas o títulos representativos de éstas, tales como ADR´s.

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

NOTA 7. ADMINISTRACION DE RIESGO

I. Revelaciones de acuerdo a la NIIF 7:

A continuación se describe la administración de riesgo mantenidos por la Administradora para el Fondo.

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

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

INNOVAR es una herramienta implementada durante el segundo semestre del año 2010 que tiene como principal objetivo generar información nueva y oportuna respecto al riesgo de mercado asumido por cada fondo. A través de esta herramienta a diario se calcula el VaR de los fondos abiertos por sus factores de riesgo (VaR de monedas, VaR de tasas de interés y VaR de precios). Además, se realiza el cálculo de Var Incremental y Marginal para cada uno de los instrumentos de cartera. A través de INNOVAR se realizan stress de carteras de los fondos tanto para tasas como para monedas y se replica la valoración de los fondos basados en curvas propias con el fin de realizar una comparación con los precios informados por el proveedor de esta información (Riskamerica).

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

variaciones en los tipos de cambio, variaciones en el precio de las acciones, etc.

7.1 Gestión de riesgo financiero

El Fondo Mutuo BBVA Valor Plus, se define como un fondo de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días, el cual puede invertir en instrumentos extranjeros y derivados.

7.1.1 Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

Fondo	Fecha	T.E. Anual
Valor Plus	31-12-2012	0,50%
Valor Plus	31-12-2011	0,38%

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 en la encargada de realizar estas mediciones basado en un grupo de competidores previamente definidos y aprobados en el Comité de Benchmarks y Peer Groups (competidores de referencia) del año.

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

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

a) Riesgo de precios

Es la posibilidad de que un patrimonio reduzca su valor como consecuencias de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en su cartera. Para el caso del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no presentaban este tipo de instrumentos en su cartera.

b) Riesgo cambiario

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

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

c) Riesgo de inflación

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

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

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

31-12-2012

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Valor Plus	21.366.055	65.490	0,31%
Tipo de Cambio 5%	Valor Plus	21.366.055	327.448	1,53%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Valor Plus	27.453.450	12.399	5,00%
Tipo de Cambio 5%	Valor Plus	27.508.046	61.995	23,00%

d) Riesgo de tipo de interés

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

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

VALOR PLUS

VaR Percentil 1%	**31-12-2012**	**31-12-2011**
IR	$ 11.482	$ 24.577

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	Valor Plus	22.078.294	712.239	3,71%
Tasa - 100PB	Valor Plus	21.641.173	275.118	1,43%
Tasa - 75PB	Valor Plus	21.591.645	225.590	1,17%
Tasa - 50PB	Valor Plus	21.521.239	155.184	0,81%
Tasa - 25PB	Valor Plus	21.441.572	75.517	0,39%
Tasa - 10PB	Valor Plus	21.397.170	31.115	0,16%
Tasa + 10PB	Valor Plus	21.334.266	(31.789)	(0,17)%
Tasa + 25PB	Valor Plus	21.289.734	(76.321)	(0,40)%
Tasa + 50PB	Valor Plus	21.214.983	(151.072)	(0,79)%
Tasa + 75PB	Valor Plus	21.161.345	(204.710)	(1,06)%
Tasa + 100PB	Valor Plus	21.067.806	(298.249)	(1,55)%
Tasa + 200PB	Valor Plus	20.756.349	(609.706)	(3,17)%

31-12-2011

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Valor Plus	28.273.299	832.248	2,90%
Tasa - 100PB	Valor Plus	27.846.167	405.116	1,50%
Tasa - 75PB	Valor Plus	27.742.900	301.849	1,10%
Tasa - 50PB	Valor Plus	27.640.978	199.927	0,70%
Tasa - 25PB	Valor Plus	27.540.371	99.320	0,40%
Tasa - 10PB	Valor Plus	27.480.626	39.575	0,10%
Tasa + 10PB	Valor Plus	27.401.677	(39.374)	(0,10)%
Tasa + 25PB	Valor Plus	27.342.990	(98.061)	(0,40)%
Tasa + 50PB	Valor Plus	27.246.161	(194.890)	(0,70)%
Tasa + 75PB	Valor Plus	27.150.538	(290.513)	(1,10)%
Tasa + 100PB	Valor Plus	27.056.095	(384.956)	(1,40)%
Tasa + 200PB	Valor Plus	26.689.644	(751.407)	(2,80)%

7.1.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

Rating	31-12-2012	%	31-12-2011	%
AAA	4.135.521	19,36	4.255.373	15,83
AA	1.124.273	5,26	1.053.145	3,92
A	201.086	0,94	1.797.949	6,69
BBB	-	-	437.390	1,63
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
C	-	-	-	-
N-1	15.905.179	74,44	19.337.574	71,94
N-2	-	-	-	-
N-3	-	-	-	-
N-4	-	-	-	-
S/C	-	-	-	-
TOTAL	**21.366.059**	**100,00**	**26.881.431**	**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

La principal característica de este fondo es su grado de liquidez, es por tal que el riesgo de liquidez es una tarea fundamental y para ello el Control de Riesgo de Liquidez incluye los controles periódicos por parte del comité de inversiones y el jefe de riesgos.

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

✓ Clasificación de liquidez de cada tipo de activo en las carteras de los fondos: En el cuadro siguiente, se analiza el grado de liquidez que provee cada activo, según las definiciones de el área de inversiones y validada por el jefe de riesgos. Los porcentajes máximos de activos ilíquidos se definieron en conjunto con las áreas de inversiones y riesgos.

✓ Análisis de liquidez de cada fondo: Este análisis será desarrollado usando un análisis de varianza diario de los flujos netos, entregando un índice para cada fondo. Este análisis lo desarrollará el área de riesgos incluyendo un plazo de 3 años. Se definirá un porcentaje mínimo límite de liquidez de cada fondo.

✓ Análisis de concentración de participes: El área de riesgos proveerá el análisis de partícipes con la información necesaria. Se definirá un control en la medida que un número reducido de partícipes tenga un cierto porcentaje del fondo.

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

Valor Plus	31-12-2012					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	379.897	2.255.594	13.913.329	1.687.589	-	18.236.409
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	800.369	-	800.369
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	505	-	-	187.054	-	187.559
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	2.141.722	-	2.141.722
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					Total	**21.366.059**

Valor Plus	31-12-2011					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	199.832	1.617.940	16.720.209	-	-	18.537.981
Bonos Corporativos Nacionales	-	1.390.636	515.038	2.778.250	-	4.683.924
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	373	-	-	239.108	-	239.481
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	3.420.045	-	3.420.045
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					Total	**26.881.431**

7.2 Gestión de riesgo de capital

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

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

- Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.

- Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

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

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

Control Best Execution:

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

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

7.4 Estimación del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no

observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

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

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

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

2012

Activos	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo total**
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	16.257.418	-	-	**16.257.418**
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	1.978.991	-	-	**1.978.991**
Letras de Credito de Bancos e Inst. Financieras	187.559	-	-	**187.559**
Pagares de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	800.369	-	-	**800.369**
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	2.141.722	-	-	**2.141.722**
Derivados	-	-	-	-
Otros titulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	**21.366.059**	**-**	**-**	**21.366.059**
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

2011

Activos	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo total**
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	18.426.092	-	-	**18.426.092**
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	111.889	-	-	**111.889**
Letras de Credito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagares de Empresas	3.288.485	-	-	**3.288.485**
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	3.420.046	-	-	**3.420.046**
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	1.634.919	-	-	**1.634.919**
Derivados	-	-	-	-
Otros titulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	**26.881.431**	**-**	**-**	**26.881.431**
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-		-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

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

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

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

1. Normativa vigente.

2. Reglamento Interno: Documento oficial, aprobado por la SVS, en el cual entre otras cosas se establecen en forma general los objetivos de inversión, la política de inversión, la política de diversificación, los niveles de riesgos a asumir, etc. Las copias de la última versión del reglamento interno se encuentra en la página de la SVS: www.svs.cl.

3. Documentos de Política de Inversiones: Cada fondo o grupo de fondos tendrá un documento de políticas de inversiones, en el cual se podrá acotar aún más el marco de acción establecido en el reglamento interno, se establecerán aspectos de operatoria o límites que no hayan sido tocados en el Reglamento Interno. Dado que es un documento interno, su actualización es más ágil.

4. Atribuciones de los Porfolio Managers y Operadores.

5. Comité de Inversiones: El Comité de Inversiones es la instancia que tiene la Administradora, y en particular el área de Inversiones para analizar, discutir y tomar decisiones respecto de las estrategias a seguir en las inversiones de cada uno de los fondos administrados. Este comité sesionará al menos 2 veces al mes y será coordinado por el Gerente de Inversiones dejando un acta de la reunión. Son miembros de este comité el Gerente General, Gerente de Inversiones, Jefe de Riesgos y todos los porfolio managers y operadores de la mesa de inversiones. El quórum mínimo para la realización del comité es de 3 personas, entre las cuales debe haber un Gerente de la Administradora o el Jefe de Riesgos. Este comité debe aprobar las estrategias definidas de modo tal que sean implementadas oportunamente. Las funciones del comité serán:

   a) Establecer las políticas globales de inversión, incluyendo la evaluación de los mercados, el asset allocation, y la generalidad de los activos de los fondos bajo administración.

   b) Seleccionar las contrapartes, monitorear el volumen de transacciones, Best execution y comisiones pagadas. Todo esto deberá ser revisado al menos una vez al semestre.

   c) Aprobar cualquier emisor, contraparte u otra línea de crédito de acuerdo a la regulación y los estándares fiduciarios. La aprobación requerirá la presencia del Gerente de Inversiones y el Jefe de Riegos.

   d) Discutir el desempeño de los fondos administrados contra la competencia y sus benchmarks.

   e) Discutir el asset allocation de los fondos.

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

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

NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

8.1 Estimaciones contables críticas

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

a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

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

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

8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables.

Moneda funcional

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

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

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

	31-12-2012	31-12-2011
	M$	M$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	16.736.379	21.540.215
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	4.629.680	5.341.216
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	**21.366.059**	**26.881.431**
Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio	**-**	**-**
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	**21.366.059**	**26.881.431**

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

	31-12-2012	31-12-2011
	M$	M$
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):		
Resultados realizados	(33.607)	19.227
Resultados no realizados	(78.417)	44.862
Total ganancias/(pérdidas)	**(112.024)**	**64.089**
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	**(112.024)**	**64.089**

c) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de Diciembre de 2012				Al 31 de Diciembre de 2011			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalizacion								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones			-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de indices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 dias								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	15.686.215	-	15.686.215	73,13	18.426.091	-	18.426.091	65,91
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	862.605	-	862.605	4,02	111.889	-	111.889	0,40
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	187.559	-	187.559	0,87	373	-	373	0,00
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	1.395.439	-	1.395.439	4,99
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	1.606.423	-	1.606.423	5,75
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-		-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	16.736.379	-	16.736.379	78,03	21.540.215	-	21.540.215	77,05
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 dias								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	571.206	-	571.206	2,66	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	1.116.385	-	1.116.385	5,20	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	239.108	-	239.108	0,86
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	800.368	-	800.368	3,73	1.682.062	-	1.682.062	6,02
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	2.141.721	-	2.141.721	9,99	3.420.046	-	3.420.046	12,23
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	4.629.680	-	4.629.680	21,58	5.341.216	-	5.341.216	19,11
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**21.366.059**	**-**	**21.366.059**	**99,61**	**26.881.431**	**-**	**26.881.431**	**96,16**

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

	31-12-2012	31-12-2011
	M$	M$
Saldo de Inicio al 1 de enero	26.881.431	32.264.933
Intereses y reajustes	1.485.403	1.702.285
Diferencias de cambio	-	(17.548)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(112.024)	64.089
Compras	54.757.984	86.393.004
Ventas	(60.240.533)	(91.873.955)
Otros movimientos	(1.406.202)	(1.651.377)
Saldo Final al 31 de diciembre	**21.366.059**	**26.881.431**

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

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

NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

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

NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

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

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

a) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo posee las siguientes cuentas por cobrar:

	31-12-2012	31-12-2011
	M$	M$
Otras cuentas por cobrar	420	237
Total Cuentas por Cobrar	**420**	**237**

b) Otros documentos y cuentas por pagar

Composición del saldo:

	31-12-2012	31-12-2011
	M$	M$
Gastos por pagar	1.060	836
Total Cuentas por Pagar	**1.060**	**836**

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

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

NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES

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

	31-12-2012	31-12-2011
	M$	M$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	1.485.403	1.702.285
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Totales	**1.485.403**	**1.702.285**

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	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
Efectivo en bancos	$	86.812	1.077.267
		86.812	**1.077.267**

NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACION

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

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

Al 31 de diciembre 2012:

Año 2012			
SERIE	**VALOR CUOTA $**	**CUOTAS EN CIRCULACION**	**MONTO TOTAL M$**
Serie A	1.468,5224	10.700.699,6346	15.714.217
Serie APV	1.286,1094	177.466,2872	228.241
Serie E	1.282,7508	1.508.446,9886	1.934.962
Serie Global	1.246,9293	-	-
Serie Inversionista	1.276,1202	258.812,9315	330.276
Serie Patrimonial	1.287,2581	230.605,8691	296.849
Serie Persona	1.164,1314	2.529.473,3413	2.944.639
Totales	**9.011,8216**	**15.405.505,0523**	**21.449.184**

Al 31 de diciembre 2011:

Año 2011			
SERIE	**VALOR CUOTA $**	**CUOTAS EN CIRCULACION**	**MONTO TOTAL M$**
Serie A	1.405,9346	14.083.003,1916	19.799.781
Serie APV	1.230,6540	86.285,0096	106.187
Serie E	1.226,8253	3.406.866,3092	4.179.630
Serie Global	1.224,2395	104.697,8083	128.175
Serie Inversionista	1.221,7077	394.858,8979	482.402
Serie Patrimonial	1.229,2850	378.128,2878	464.827
Serie V	1.122,5250	2.489.776,9079	2.794.837
Totales	**8.661,1711**	**20.943.616,4123**	**27.955.839**

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la serie A de $1.000, Serie APV sin monto mínimo, Serie E de $20.000.000, Serie Global de $3.000.000, Serie Inversionista sin monto mínimo y Serie Patrimonial de $10.000.000 y Serie Persona sin monto mínimo. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días corridos y rescates superiores a 20% del patrimonio 10 días hábiles.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Año 2012 **Valor Plus**	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona	Total
Saldo de Inicio al 1 de enero	14.083.003,1916	86.285,0096	3.406.866,3092	104.697,8083	394.858,8979	378.128,2878	2.489.776,9079	20.943.616,4123
Cuotas suscritas	5.132.013,1025	98.570,5277	5.347.334,0783	111.185,5340	45.987,9801	327.162,0299	3.955.666,6435	15.017.919,8960
Cuotas rescatadas	(8.514.316,6595)	(7.389,2501)	(7.245.753,3989)	(215.883,3423)	(182.033,9465)	(474.684,4486)	(3.915.970,2101)	(20.556.031,2560)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	10.700.699,6346	177.466,2872	1.508.446,9886	-	258.812,9315	230.605,8691	2.529.473,3413	15.405.505,0523

Al 31 de diciembre de 2011, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Año 2011 **Valor Plus**	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie V	Total
Saldo de Inicio al 1 de enero	17.982.107,9972	71.557,8205	4.020.484,0810	45.893,3885	718.939,9020	10.097,3076	2.348.989,3138	25.198.069,8106
Cuotas suscritas	6.639.337,5845	15.580,2476	3.565.782,7949	386.356,9142	337.989,3536	374.641,6770	4.055.459,4223	15.375.147,9941
Cuotas rescatadas	(10.538.442,3901)	(853,0585)	(4.179.400,5667)	(327.552,4944)	(662.070,3577)	(6.610,6968)	(3.914.671,8282)	(19.629.601,3924)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	14.083.003,1916	86.285,0096	3.406.866,3092	104.697,8083	394.858,8979	378.128,2878	2.489.776,9079	20.943.616,4123

NOTA 19. DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

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

NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO

a) Rentabilidad Nominal

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

Al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

2012							
Mes	**Rentabilidad Mensual (%)**						
	Serie A	**Serie APV**	**Serie E**	**Serie Global**	**Serie Inversionista**	**Serie Patrimonial**	**Serie Persona**
Enero	0,5206	0,5250	0,5293	0,5250	0,5208	0,5421	0,4596
Febrero	0,1091	0,1133	0,1173	0,1133	0,1093	0,1292	0,0524
Marzo	0,1671	0,1715	0,1758	0,1715	0,1673	0,1885	0,1064
Abril	0,3735	0,3778	0,3820	0,3778	0,3737	0,3943	0,3147
Mayo	0,3591	0,3635	0,3678	0,3617	0,3593	0,3806	0,2983
Junio	0,1737	0,1780	0,1821	0,1718	0,1739	0,1945	0,1149
Julio	0,5377	0,5421	0,5464	0,1185	0,5378	0,5592	0,4767
Agosto	0,5715	0,5759	0,5802	-	0,5717	0,5930	0,5105
Septiembre	0,2102	0,2145	0,2186	-	0,2104	0,2310	0,1514
Octubre	0,4600	0,4644	0,4687	-	0,4601	0,4815	0,3991
Noviembre	0,5979	0,6022	0,6064	-	0,5981	0,6188	0,5389
Diciembre	0,2846	0,2890	0,2933	-	0,2848	0,3061	0,2238

Al 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

2011							
Mes	Rentabilidad Mensual (%)						
	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie V
Enero	0,3671	0,3715	0,3758	0,3713	0,3672	0,3886	0,3062
Febrero	0,3338	0,3378	0,3416	0,3378	0,3339	0,3533	0,2788
Marzo	0,2486	0,2530	0,2573	0,2531	0,2488	0,2701	0,1878
Abril	0,3597	0,3640	0,3681	0,3646	0,3599	0,3806	0,3008
Mayo	0,4704	0,4748	0,4791	0,4745	0,4706	0,4919	0,4095
Junio	0,3656	0,3699	0,3740	0,3697	0,3658	0,3864	0,3067
Julio	0,4554	0,4598	0,4641	0,4598	0,4555	0,4769	0,3945
Agosto	0,8134	0,8178	0,8221	0,8178	0,8135	0,8349	0,7522
Septiembre	0,4741	0,4784	0,4825	0,4784	0,4743	0,4949	0,4151
Octubre	0,1901	0,1945	0,1988	0,1945	0,1903	0,2116	0,1294
Noviembre	0,3609	0,3651	0,3693	0,3651	0,3610	0,3817	0,3020
Diciembre	0,4588	0,4632	0,4675	0,4632	0,4589	0,4803	0,3979

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	4,4517	9,6824	11,8065
Serie APV	4,5062	9,7966	11,9812
Serie E	4,5586	9,9066	12,1494
Serie Global	1,8534	7,0096	9,1387
Serie Inversionista	4,4538	9,6868	11,8133
Serie Patrimonial	4,7160	10,2378	12,5432
Serie Persona	3,7065	-	-

b) Rentabilidad real (%)

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

	SERIE APV	
	31-12-2012	31-12-2011
Rentabilidad Anual	2,0047	1,1110
Rentabilidad 24 meses	1,5568	0,3288
Rentabilidad 36 meses	0,8843	2,8894

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 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 0,90% exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 0,90% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Persona es de un 1,67% anual con IVA incluido.

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2012, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M$253.586, adeudándose M$3.047 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	99,93	18.862,23	-	17.518,58	1.343,65
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	0,07	-	1,00	-	1,00
Personal clave de la administración	-	0,35	-	0,35	-
SERIE APV					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE E					
Personas relacionadas	98,53	3.710,63	-	3.644,42	66,21
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	1,47	-	0,99	-	0,99
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE GLOBAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE INVERSIONISTA					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	8.655,63	-	8.655,63	-
SERIE PERSONA					
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 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es de un 0,90% exento de IVA.
- Para la Serie E es de un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es de un 0,90% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es de un 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es de un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie V es de un 1,67% anual con IVA incluido.

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2011, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M$288.333, adeudándose M$2.260 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
SERIE A					
Personas relacionadas	100,00	22.067,77	74,40	3.279,93	18.862,23
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,00	-	1.033,12	1.032,77	0,35
SERIE APV					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE E					
Personas relacionadas	100,00	3.710,63	-	-	3.710,63
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	864.575,34	864.542,77	1.729.118,11	-
SERIE GLOBAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE INVERSIONISTA					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	100,00	8.656,63	-	1,00	8.655,63
SERIE V					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	54.842,81	54.842,81	-

NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION

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

2012

Tipo de Gasto	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	Serie Persona Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	39.119	314	11.448	301	885	1.194	6.270	59.531
Comision de éxito	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	39.119	314	11.448	301	885	1.194	6.270	**59.531**

2011

Tipo de Gasto	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	Serie V Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	65.727	305	13.352	320	2.117	516	10.362	92.699
Comision de éxito	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	65.727	305	13.352	320	2.117	516	10.362	**92.699**

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 Nº 235 DE 2009)

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

	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
Entidades	Monto Custodiado M$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales (2)	% total sobre activo del Fondo (3)	Monto Custodiado M$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros (5)	% total sobre activo del Fondo (6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	21.366.059	100,00	99,59	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	**21.366.059**	**100,00**	**99,59**	**-**	**-**	**-**

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

	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
Entidades	Monto Custodiado M$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales (2)	% total sobre activo del Fondo (3)	Monto Custodiado M$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros (5)	% total sobre activo del Fondo (6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	26.881.431	100,00	96,15	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	**26.881.431**	**100,00**	**96,15**	**-**	**-**	**-**

NOTA 24. EXCESOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2012 el fondo posee los siguientes excesos de inversión:

Fecha Exceso	Emisor	Rut Emisor	% del Exceso	Límite excedido	Causa del Exceso	Observaciones
10-12-2012	Banco Consorcio	99.500.410-0	0,7307	Activo Total del Fondo	Disminución Patrimonial (DP)	Administradora
20-12-2012	Corp Banca	97.023.000-9	0,3144	Activo Total del Fondo	Disminución Patrimonial (DP)	Administradora

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

NOTA 25. GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7º DEL D.L Nº 1.328 – ARTICULO Nº226 LEY Nº18.045)

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.	13.054	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.	24.022	06.01.2011 - 10.01.2012

NOTA 26. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

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

NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

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

NOTA 28. INFORMACION ESTADISTICA

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

Al 31 de diciembre de 2012:

SERIE A				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.413,2536	32.767.982	16.116	3.511
Febrero	1.414,7961	32.459.907	14.929	3.435
Marzo	1.417,1600	27.438.065	14.662	3.390
Abril	1.422,4538	25.554.295	13.483	3.333
Mayo	1.427,5618	22.157.129	13.411	3.271
Junio	1.430,0417	21.553.376	11.989	3.202
Julio	1.437,7304	22.452.769	12.807	3.173
Agosto	1.445,9470	22.437.241	12.859	3.194
Septiembre	1.448,9862	23.110.390	12.629	3.187
Octubre	1.455,6510	22.978.599	13.055	3.204
Noviembre	1.464,3550	22.775.886	12.548	3.195
Diciembre	1.468,5224	21.453.291	12.871	3.159

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.237,1152	32.767.982	81	21
Febrero	1.238,5167	32.459.907	79	23
Marzo	1.240,6408	27.438.065	92	22
Abril	1.245,3284	25.554.295	90	23
Mayo	1.249,8555	22.157.129	96	23
Junio	1.252,0803	21.553.376	101	25
Julio	1.258,8677	22.452.769	141	25
Agosto	1.266,1181	22.437.241	142	26
Septiembre	1.268,8335	23.110.390	144	28
Octubre	1.274,7260	22.978.599	152	28
Noviembre	1.282,4030	22.775.886	155	28
Diciembre	1.286,1094	21.453.291	170	36

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE E				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.233,3187	32.767.982	4.406	60
Febrero	1.234,7649	32.459.907	5.988	60
Marzo	1.236,9351	27.438.065	6.150	56
Abril	1.241,6597	25.554.295	3.730	53
Mayo	1.246,2264	22.157.129	2.640	50
Junio	1.248,4960	21.553.376	1.572	49
Julio	1.255,3173	22.452.769	1.162	48
Agosto	1.262,6008	22.437.241	1.595	47
Septiembre	1.265,3607	23.110.390	1.625	48
Octubre	1.271,2910	22.978.599	1.516	49
Noviembre	1.278,9998	22.775.886	1.327	51
Diciembre	1.282,7508	21.453.291	1.411	51

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.230,6671	32.767.982	127	2
Febrero	1.232,0612	32.459.907	132	2
Marzo	1.234,1742	27.438.065	151	2
Abril	1.238,8374	25.554.295	198	2
Mayo	1.243,3179	22.157.129	159	1
Junio	1.245,4536	21.553.376	-	1
Julio	1.246,9293	22.452.769	-	-
Agosto	1.246,9293	22.437.241	-	-
Septiembre	1.246,9293	23.110.390	-	-
Octubre	1.246,9293	22.978.599	-	-
Noviembre	1.246,9293	22.775.886	-	-
Diciembre	1.246,9293	21.453.291	-	-

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.228,0698	32.767.982	379	103
Febrero	1.229,4122	32.459.907	311	104
Marzo	1.231,4684	27.438.065	330	105
Abril	1.236,0706	25.554.295	310	107
Mayo	1.240,5114	22.157.129	311	102
Junio	1.242,6685	21.553.376	289	101
Julio	1.249,3519	22.452.769	294	209
Agosto	1.256,4941	22.437.241	286	318
Septiembre	1.259,1372	23.110.390	276	396
Octubre	1.264,9310	22.978.599	287	457
Noviembre	1.272,4966	22.775.886	281	495
Diciembre	1.276,1202	21.453.291	289	498

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.235,9490	32.767.982	277	8
Febrero	1.237,5457	32.459.907	269	8
Marzo	1.239,8789	27.438.065	316	6
Abril	1.244,7682	25.554.295	272	7
Mayo	1.249,5056	22.157.129	302	8
Junio	1.251,9355	21.553.376	298	8
Julio	1.258,9361	22.452.769	354	8
Agosto	1.266,4019	22.437.241	412	7
Septiembre	1.269,3267	23.110.390	418	7
Octubre	1.275,4382	22.978.599	418	7
Noviembre	1.283,3304	22.775.886	409	7
Diciembre	1.287,2581	21.453.291	328	5

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PERSONA				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.127,6846	32.767.982	3.897	253
Febrero	1.128,2751	32.459.907	3.707	255
Marzo	1.129,4751	27.438.065	3.806	266
Abril	1.133,0291	25.554.295	3.719	278
Mayo	1.136,4084	22.157.129	3.549	280
Junio	1.137,7146	21.553.376	3.368	296
Julio	1.143,1382	22.452.769	3.771	315
Agosto	1.148,9742	22.437.241	4.110	363
Septiembre	1.150,7137	23.110.390	4.507	422
Octubre	1.155,3057	22.978.599	5.144	506
Noviembre	1.161,5319	22.775.886	5.104	537
Diciembre	1.164,1314	21.453.291	4.497	520

(*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2011:

SERIE A				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.343,8013	31.814.808	19.289	4.734
Febrero	1.348,2864	31.675.353	17.145	4.658
Marzo	1.351,6380	30.856.908	18.778	4.550
Abril	1.356,5001	30.456.075	17.578	4.447
Mayo	1.362,8808	28.452.488	17.477	4.323
Junio	1.367,8634	27.996.952	16.079	4.209
Julio	1.374,0921	26.875.387	15.554	4.071
Agosto	1.385,2684	25.709.445	14.670	3.930
Septiembre	1.391,8359	26.330.703	14.163	3.849
Octubre	1.394,4820	26.647.270	14.415	3.770
Noviembre	1.399,5141	25.965.704	13.776	3.684
Diciembre	1.405,9346	27.958.935	15.136	3.611

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.175,7074	31.814.808	64	14
Febrero	1.179,6785	31.675.353	58	14
Marzo	1.182,6631	30.856.908	64	14
Abril	1.186,9682	30.456.075	64	15
Mayo	1.192,6042	28.452.488	67	15
Junio	1.197,0153	27.996.952	66	15
Julio	1.202,5192	26.875.387	68	15
Agosto	1.212,3536	25.709.445	68	15
Septiembre	1.218,1534	26.330.703	67	15
Octubre	1.220,5232	26.647.270	76	16
Noviembre	1.224,9799	25.965.704	75	17
Diciembre	1.230,6540	27.958.935	78	21

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE E				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.171,5137	31.814.808	3.458	81
Febrero	1.175,5157	31.675.353	3.108	79
Marzo	1.178,5399	30.856.908	3.369	76
Abril	1.182,8784	30.456.075	3.096	73
Mayo	1.188,5455	28.452.488	2.967	68
Junio	1.192,9906	27.996.952	2.644	67
Julio	1.198,5269	26.875.387	2.719	66
Agosto	1.208,3799	25.709.445	2.627	61
Septiembre	1.214,2105	26.330.703	2.588	60
Octubre	1.216,6243	26.647.270	2.775	60
Noviembre	1.221,1169	25.965.704	2.926	59
Diciembre	1.226,8253	27.958.935	2.839	58

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.169,5768	31.814.808	16	1
Febrero	1.173,5274	31.675.353	2	1
Marzo	1.176,4975	30.856.908	35	2
Abril	1.180,7875	30.456.075	9	1
Mayo	1.186,3901	28.452.488	2	1
Junio	1.190,7762	27.996.952	61	2
Julio	1.196,2513	26.875.387	146	2
Agosto	1.206,0345	25.709.445	89	2
Septiembre	1.211,8040	26.330.703	95	2
Octubre	1.214,1615	26.647.270	98	2
Noviembre	1.218,5950	25.965.704	95	2
Diciembre	1.224,2395	27.958.935	98	2

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.167,6945	31.814.808	650	144
Febrero	1.171,5936	31.675.353	566	141
Marzo	1.174,5080	30.856.908	608	141
Abril	1.178,7349	30.456.075	558	135
Mayo	1.184,2815	28.452.488	559	134
Junio	1.188,6131	27.996.952	548	130
Julio	1.194,0276	26.875.387	610	129
Agosto	1.203,7414	25.709.445	491	123
Septiembre	1.209,4503	26.330.703	419	121
Octubre	1.211,7517	26.647.270	444	122
Noviembre	1.216,1264	25.965.704	423	114
Diciembre	1.221,7077	27.958.935	392	108

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	**Valor Cuota (*)** **$**	**Total de Activos (*)** **M$**	**Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)** **M$**	**N° Partícipes (*)**
Enero	1.172,2473	31.814.808	7	2
Febrero	1.176,3887	31.675.353	6	2
Marzo	1.179,5665	30.856.908	7	2
Abril	1.184,0565	30.456.075	7	3
Mayo	1.189,8812	28.452.488	14	4
Junio	1.194,4786	27.996.952	61	6
Julio	1.200,1747	26.875.387	66	5
Agosto	1.210,1954	25.709.445	66	5
Septiembre	1.216,1848	26.330.703	67	6
Octubre	1.218,7578	26.647.270	130	8
Noviembre	1.223,4092	25.965.704	231	8
Diciembre	1.229,2850	27.958.935	273	8

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE V				
Mes	Valor Cuota (*) $	Total de Activos (*) M$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M$	N° Partícipes (*)
Enero	1.079,9499	31.814.808	3.550	217
Febrero	1.082,9610	31.675.353	3.281	228
Marzo	1.084,9948	30.856.908	3.659	224
Abril	1.088,2589	30.456.075	3.456	221
Mayo	1.092,7150	28.452.488	3.468	222
Junio	1.096,0664	27.996.952	4.338	270
Julio	1.100,3900	26.875.387	5.186	304
Agosto	1.108,6675	25.709.445	4.833	296
Septiembre	1.113,2701	26.330.703	4.709	296
Octubre	1.114,7104	26.647.270	5.137	299
Noviembre	1.118,0766	25.965.704	4.549	278
Diciembre	1.122,5250	27.958.935	4.227	261

(*) Información al último día de cada mes.

NOTA 29. SANCIONES

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

NOTA 30. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes de la Administradora

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

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

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

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

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

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

Con fecha 27 de diciembre de 2012, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que el señor Manuel Olivares Rossetti y el señor Salvador Milán Alcaraz, presentaron su renuncia a los cargos de Directores de la Sociedad, las que fueron aceptadas en sesión celebrada con la misma fecha.
En la misma sesión y hasta la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas, el Directorio designó en su reemplazo, a la señora Paulina Las Heras Bugedo y al señor Aldo Zegers Undurraga y eligió como Presidente del mismo, al señor Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval.

Hechos relevantes del Fondo Mutuo

Con fecha 21 de noviembre de 2011, se presentaron adecuaciones y Modificaciones, las cuales consisten en lo siguiente:

1. Se adecua la estructura, secciones y redacción del Reglamento Interno y del Contrato de suscripción de Cuotas.

2. El fondo no generó comisiones de salida entre los días 21 de noviembre y 1 de diciembre de 2011.

Con fecha 17 de febrero de 2012, se presentaron adecuaciones y Modificaciones al Reglamento Interno y Contrato de Suscripción de Cuotas, las cuales consisten en lo siguiente:

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

2. En la sección series, se elimina de la tabla de características para la serie A, lo escrito en la columna “otra característica relevante”.

3. En la sección remuneraciones de cargo del Fondo y gastos, se incorpora el Impuesto del

Valor Agregado (IVA) a la serie E. Se adecua la base de cálculo definida para la determinación de la remuneración fija diaria devengada por el fondo a favor de la sociedad administradora, en atención a lo establecido en la sección II de la Circular N° 1.738 de 2005. Se modifica en la tabla del gasto de cargo del fondo, el porcentaje máximo de los gastos de operación de hasta un 0,4% anual sobre el patrimonio de la serie.

4. En la sección medios para efectuar aportes y solicitar rescates, se especifican los medios para efectuar aportes y rescates.

5. En la sección Valorización de Cuotas, en medios de difusión del valor cuota se incorpora el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.

6. 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).

7. Se adecúan y especifican términos en el Contrato de Suscripción de Cuotas

Con fecha 14 de junio de 2012, se presentaron adecuaciones y Modificaciones al Reglamento Interno según Número de Registro FM110152, las cuales consisten en lo siguiente:

1. En la sección objeto del fondo, modifica la redacción de la política de inversión del fondo.

2. En la sección política de inversiones, otras consideraciones, se modifica la redacción del primer párrafo de acuerdo al objeto del fondo.

3. En la sección operaciones que realizará el fondo, contratos de derivados, se modifica la redacción del primer y segundo párrafo.

4. En la sección series, remuneraciones, comisiones y gastos, se modifica el nombre de la serie V, a serie Persona, continuadora de la serie V.

5. En la sección remuneraciones de cargo del Fondo y gastos, en los gastos de cargo del Fondo, en relación a la contratación de servicios externos, se especifica la forma y política de distribución de tales gastos, se reordenan los últimos párrafos y se agrega una última frase que hace referencia a los gastos que serán de cargo de la Sociedad Administradora.

6. Se adecúan y especifican términos en el Contrato de Suscripción de Cuotas.

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

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° 85168 por un monto de 11.034 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.

* * * * * *