

## FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

## CONTENIDO

Informe de los auditores independientes  
Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los partícipes  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
UF - Unidad de fomento  
US\$ - Dólar estadounidense



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2012

A los señores Administradores de  
Fondo Mutuo Bci Competitivo

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Fondo Mutuo Bci Competitivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Fondo Mutuo Bci Competitivo. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritos en Nota 2.



Fernando Orihuela B.  
RUT: 22.216.857-0



FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> M\$
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	10	108.624	96.845	546.096
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-	-
Activos financieros a costo amortizado	6	261.699.865	174.009.044	112.730.238
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	-	-
Otras cuentas por cobrar	9	-	4.051	5.926
Otros activos		-	-	-
Total activo		<u>261.808.489</u>	<u>174.109.940</u>	<u>113.282.260</u>
<b>PASIVO</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-	-
Rescates por pagar		-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora		7.276	6.786	2.526
Otros documentos y cuentas por pagar	7	78.235	70.375	204.732
Otros pasivos		-	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>85.511</u>	<u>77.161</u>	<u>207.258</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>261.722.978</u> =====	<u>174.032.779</u> =====	<u>113.075.002</u> =====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Nota</u>	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Ingresos de operación			
Intereses y reajustes	8	10.608.690	5.281.719
Ingresos por dividendos			
Diferencia de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado	6	(495.752)	(722.832)
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambio netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Resultado en venta de instrumentos financieros		(52.308)	207.597
Otros		-	-
Total ingresos netos de operación		<u>10.060.630</u>	<u>4.766.484</u>
 Gastos de operación			
Comisión de administración		(1.025.150)	(1.186.118)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		<u>(1.025.150)</u>	<u>(1.186.118)</u>
 Utilidad de la operación antes de impuesto		9.035.480	3.580.366
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
Utilidad de la operación después de impuesto		<u>9.035.480</u>	<u>3.580.366</u>
		=====	=====
 Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios			
Distribución de beneficios		<u>9.035.480</u>	<u>3.580.366</u>
 Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		9.035.480	3.580.366
		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011

	Series de cuotas			Total
	<u>Clásica</u>	<u>APV</u>	<u>Alto patrimonio</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de	116.482.946	60.010	57.489.823	174.032.779
Aportes de cuotas	3.368.649.274	43.597	12.346.781.402	15.715.474.273
Rescates de cuotas	<u>(3.398.417.838)</u>	<u>(34.895)</u>	<u>(12.238.366.821)</u>	<u>(15.636.819.554)</u>
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>(29.768.564)</u>	<u>8.702</u>	<u>108.414.581</u>	<u>78.654.719</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	3.742.541	1.877	5.291.062	9.035.480
Distribución de beneficios				
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>3.742.541</u>	<u>1.877</u>	<u>5.291.062</u>	<u>9.035.480</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de	<u>90.456.923</u>	<u>70.589</u>	<u>171.195.466</u>	<u>261.722.978</u>
Valor cuota al 31 de diciembre de 2011	=====	=====	=====	=====
	\$ 22.268,6206	\$ 23.487,3705	\$ 23.317,7358	
	=====	=====	=====	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

	<u>Series de cuotas</u>			<u>Total</u>
	<u>Alfa</u>	<u>Beta</u>	<u>Gamma</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	98.345.175	92.617	14.637.210	113.075.002
Aportes de cuotas	3.139.844.265	9.460	18.712.669.144	21.852.522.869
Rescates de cuotas	<u>(3.122.657.723)</u>	<u>(42.825)</u>	<u>(18.672.444.910)</u>	<u>(21.795.145.458)</u>
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>17.186.542</u>	<u>(33.365)</u>	<u>40.224.234</u>	<u>57.377.411</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	951.229	758	2.628.379	3.580.366
Distribución de beneficios				
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>951.229</u>	<u>758</u>	<u>2.628.379</u>	<u>3.580.366</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>116.482.946</u> =====	<u>60.010</u> =====	<u>57.489.823</u> =====	<u>174.032.779</u> =====
Valor cuota al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 21.362,3692</u> =====	<u>\$ 22.442,3300</u> =====	<u>\$ 22.206,2532</u> =====	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Compra de activos financieros	(2.084.279.894)	(3.162.223.729)
Venta / cobro de activos financieros	1.997.922.101	3.103.058.044
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	8.775.903	3.760.493
Liquidación de instrumentos financieros derivados	8.057	(52.149)
Dividendos recibidos	-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(1.024.659)	(1.181.859)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios	-	-
Otros ingresos de operación	50.486	-
Otros gastos de operación pagados	<u>(102.794)</u>	<u>-</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación	<u>(78.650.800)</u>	<u>(56.639.200)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de cuotas en circulación	15.715.474.273	21.852.522.869
Rescate de cuotas en circulación	(15.636.819.554)	(21.795.145.458)
Otros	<u>7.860</u>	<u>(1.187.462)</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>78.662.579</u>	<u>56.189.949</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y efectivo equivalente	11.779	(449.251)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	96.845	546.096
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>-</u>	<u>-</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>108.624</u>	<u>96.845</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

Fondo Mutuo Bci Competitivo fue autorizado según Resolución Exenta N° 064 de fecha 14 de marzo de 1997, invierte en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, extranjero - derivados.

El objeto del fondo es la de ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales o jurídicas y otras entidades interesadas en participar de un portafolio de inversiones diversificado, con un horizonte de inversión de corto plazo. Para el cumplimiento de su objetivo a al Fondo contempla invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores que participan en el mercado nacional y extranjero, manteniendo una duración de cartera igual o inferior a 90 días.

El Fondo es administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad perteneciente al Grupo Bci y su domicilio legal se encuentra en calle Magdalena N° 140, piso 8, comuna de Las Condes, en Santiago.

De acuerdo a las instrucciones contenidas en la Circular N° 2.027 de 2 de junio de 2011, que establece un nuevo modelo para la estructuración de los Reglamentos Internos y Contratos de Suscripción de Cuotas, éste Fondo Mutuo modificó su Reglamento Interno con fecha 19 de diciembre de 2011, las cuales entraron en vigencia el día 29 de diciembre de 2011, conforme al siguiente detalle:

- a) Incorpora una Política de Endeudamiento para el Fondo.
- b) Se incorpora el concepto de gastos de hasta un 0,10% anual, que serán del cargo del fondo.
- c) Adecúa las cláusulas relativas a la base de cálculo para la remuneración fija y para los gastos, conforme a lo dispuesto en la letra E) de la Circular N° 2.027 de 2011.
- d) Adecúa requisitos y condiciones para la suscripción, rescate y valorización de las cuotas conforme a la estructura contemplada en la Circular N° 2.027 de 2011 para dichos conceptos y para planes especiales de suscripción de cuotas.
- e) Incorpora un Plan de inversiones denominado “Plan Familia de Fondos”, mediante el cual es posible trasladar exento de comisión, las inversiones entre los distintos fondos mutuos administrados o series en su caso, que se encuentran acogidos a dicho plan, estableciendo las condiciones y requisitos para hacerlo.
- f) Incorpora los medios a través de los cuales se darán a conocer los valores cuotas de las distintas series del fondo, de acuerdo se establece en la Circular N° 2.027 de 2011.
- g) En el acápite de la letra f) Otra información relevante, se adecuan cláusulas relativas a la contratación de servicios externos, determinación de la remuneración y modificaciones al reglamento interno, de acuerdo a la estructura nueva, dispuesta en la Circular N° 2.027 de 2011.
- h) Se informa expresamente el plazo indefinido de duración del fondo.
- i) Incorpora cláusulas relativas a la comunicación a los partícipes respecto de las modificaciones que se introduzcan al texto del reglamento interno del fondo y a los distintos beneficios tributarios para la inversión en las distintas series de fondo mutuo.
- j) Adecúa la estructura de Series, agregando la nueva Serie Alto Patrimonio, estableciendo un requisito de ingreso y características relevantes.
- k) Se efectúan adecuaciones de acuerdo a lo contemplado en el Capítulo I.3 de la Circular N° 2.027 de 2011. De igual forma se eliminan los anexos del contrato antiguo relativos a la autorización de inversión periódica y suscripción y rescate de cuotas a través de medios remotos.
- l) Conforme al nuevo formato, se incorporan las condiciones de remuneraciones, comisiones y gastos establecidas en el reglamento interno.

Las cuotas en la circulación del Fondo no cotizan en la bolsa. La clasificación de riesgo de las cuotas del Fondo Mutuo Bci Competitivo es AA+ fm/M1 (cl), emitida por Fitch Ratings con fecha mayo de 2010.

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora el día 24 de febrero de 2012.

## NOTA 2 – RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

De acuerdo al Oficio Circular N° 592, emitido el 6 de abril de 2010 por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), a contar de marzo de 2011 los fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 90 días (Tipo I), están exceptuados de aplicar los requerimientos establecidos en las NIIF para la clasificación y valorización de los instrumentos financieros en cartera. Por lo anterior, los fondos mutuos tipo I valorizan los instrumentos que conforman su cartera de inversión a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra). Los requerimientos específicos de valorización de instrumentos financieros, establecidos la Circular 1990, se describen en la Nota 2.1 siguiente.

El mencionado Oficio Circular N° 592, también establece que en lo que se refiere a la presentación de la información financiera, los fondos Tipo I deben utilizar el mismo formato de estados financieros bajo IFRS que será requerido para la industria de fondos mutuos en general.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, corresponden a los primeros estados financieros del Fondo preparados de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la SVS, las que se detallan seguidamente.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros, cuando corresponda.

La preparación de estados financieros en conformidad con normas e instrucciones impartidas por la SVS 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. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se presentan en la Nota 5.

#### Las siguientes normas, son obligatorias por primera vez desde marzo del 2011:

Conforme a lo dispuesto por la Circular N° 1.990, del 28 de octubre de 2010, los instrumentos financieros que componen la cartera de inversión se valorizarán de acuerdo a la tasa interna de retorno implícita en las operaciones de compra, esto es, su TIR de compra. Así mismo, desde marzo de 2011, fecha de entrada en vigencia de la citada norma, se establecieron las políticas de realización de ajustes a precios de mercado para este tipo de inversiones. Estas políticas consideran el ajuste de las carteras a mercado ante la existencia de las siguientes desviaciones:

- Desviaciones superiores a un 0,1% del valor presente de la cartera valorizados sus instrumentos a TIR de compra o a la última tasa de valorización según correspondiere, respecto a su valorización a tasa de mercado. En este caso se efectúan ajustes en uno o más de los instrumentos componentes de la cartera del fondo, de manera tal que dicha desviación se reduzca a porcentajes menores a 0,1%.
- Desviaciones superiores a un 0,6% de valor presente de un instrumento nominal valorizado a TIR de compra o a la última tasa de valorización según corresponda, respecto a su valoración a tasa de mercado. En este caso, se procederá a ajustar la valorización del instrumento en cuestión, de manera tal que dicha desviación se reduzca a porcentajes menores a 0,6%.

- Desviaciones superiores a un 0,8% del valor presente de un instrumento denominado en monedas distintas al peso chileno y en otras unidades de reajuste, considerando su valorización a TIR de compra o a la última tasa de valorización según corresponda, respecto a su valoración a tasa de mercado. En este caso, se procederá a ajustar la valorización del instrumento en cuestión, de manera tal que dicha desviación se reduzca a porcentajes menores a 0,8%.

Los mencionados criterios de valorización han sido aplicados sobre la cartera de instrumentos financieros, prospectivamente desde marzo del 2011.

La política de ajustes para fondos cortos es revisada y evaluada periódicamente por la Sociedad Administradora, cualquier modificación deberá ser aprobada por el Directorio.

Al 31 de diciembre de 2011, no fue necesario realizar ajustes a nivel de instrumentos, dado que no se generaron desviaciones con respecto al valor de mercado de los instrumentos superiores a 0,6%. A nivel de cartera tampoco fue necesario realizar ajustes, debido a que no existió una desviación superior a 0,1% respecto a la cartera valorizada a mercado.

#### Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011 y 2010.

#### 2.2 Conversión de moneda extranjera

##### a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado nacional, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda. 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.

##### b) Transacciones y saldos

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.

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2010</u>
	\$	\$	\$
Dólar	519,20	468,01	507,10
UF	22.294,03	21.455,55	20.942,88

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 cambios 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".

## 2.3 Activos y pasivos financieros

### 2.3.1 Clasificación y medición

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo valoriza su cartera de instrumentos de deuda, a costo amortizado. Desde marzo de 2011, el costo amortizado de la cartera de instrumentos financieros es ajustado a su valor de mercado, en caso de verificarse las condiciones descritas en la Nota 2.1.

La aplicación del método del costo amortizado implica que los costos de transacción se registran como parte del valor inicial del instrumento financiero activo o pasivo. Los costos de transacciones son costos en los que se incurre para adquirir u originar activos o pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos vinculados a la operación pagados a agentes, asesores, corredores y operadores.

Los activos financieros, tales como las Otras cuentas por cobrar, se miden a su costo amortizado.

Los pasivos financieros, tales como de Otros documentos y Cuentas por pagar y las Remuneraciones sociedad administradora, se miden a su costo amortizado.

### 2.3.2 Reconocimiento inicial y baja

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la negociación, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, y con posterioridad de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.3.1 anterior.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

## 2.4 Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

No se establece una provisión por deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado dado el corto tiempo de duración de estos instrumentos. Adicionalmente, producto de los requerimientos de ajuste a valor de mercado, en caso de desviaciones en relación al valor en libros de esos instrumentos, cualquier deterioro existente quedaría capturado por ese ajuste.

## 2.5 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye la cuenta corriente bancaria con el Banco de Crédito e Inversiones.

## 2.6 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 4 series de cuotas las cuales poseen características diferentes en cuanto al tipo de inversionista. La serie de cuotas Clásica se destinará solo a inversionistas con un aporte superior a \$0 (sin mínimo de ingreso), la serie APV se destinará solo a inversionistas con un aporte superior a \$0 (sin mínimo de ingreso), la serie Alto Patrimonio se destinará solo a inversionistas con un aporte igual o superior a \$10.000.000 y la serie Gamma se destinará solo a inversionistas con un aporte superior a \$0 (Sin mínimo de ingreso), al cierre del ejercicio esta serie de cuotas no presenta movimientos. De acuerdo con lo descrito, las cuotas se clasifican como pasivos financieros.

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 cada serie de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

## 2.7 Ingresos financieros

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente y títulos de deuda.

## 2.8 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.

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo actualmente incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el rubor Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior.

## 2.9 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

## NOTA 3 – POLÍTICA DE INVERSION DEL FONDO

### 3.1 Clasificación de riesgo nacional e internacional

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Magdalena 140, piso 7, Las Condes, Santiago y en nuestro sitio web [www.bci.cl](http://www.bci.cl).

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

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

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

### 3.2 Mercados a los cuales dirigirá las inversiones

El Fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda de corto plazo e instrumentos de deuda de mediano y largo plazo del mercado nacional e internacional, emitidos principalmente por Estados, Bancos Centrales, bancos y sociedades o corporaciones nacionales y extranjeras.

### 3.3 Condiciones que deben cumplir esos mercados

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

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

<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>Porcentaje de inversión sobre el activo del fondo</u>	
		Mínimo	Máximo
Argentina	Peso Argentino	-	100
Estados Unidos de Norteamérica	Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica	-	100
Países de la Eurozona			
Bahamas	Dólar Bahamés	-	100
México	Peso Mexicano	-	100
Brasil	Real	-	100
Panamá	Balboa	-	100
Canadá	Dólar Canadiense	-	100
Perú	Nuevo Sol Peruano	-	100
Colombia	Peso Colombiano	-	100
Costa Rica	Colon Costarricense	-	100
República Dominicana	Peso	-	100
Uruguay	Peso	-	100
Noruega	Corona Noruega	-	100
Bulgaria	Leva	-	100
Polonia	Zloty	-	100
Chipre	Libra	-	100
Croacia	Kuna	-	100
Reino Unido	Libra Esterlina	-	100
Dinamarca	Corona Dinamarca	-	100
Eslovaquia	Corona Eslava	-	100
Rumania	Leu	-	100
Rusia	Rublo Ruso	-	100
Suecia	Corona Sueca	-	100
Suiza	Franco Suizo	-	100
Hungría	Florín	-	100
Ucrania	Hryva	-	100
Corea del Sur	Won	-	100
Japón	Yen	-	100
China	Renmimby	-	100
Taiwán	Dólar Taiwanés	-	100
Filipinas	Peso Filipino	-	100
Hong Kong	Dólar Hong Kong	-	100
Malasia	Ringgit	-	100
Tailandia	Baht	-	100
Australia	Dólar Australiano	-	100
El Salvador	Colón	-	100
Venezuela	Bolívar	-	100
República Checa	Corona Checa	-	100
Vietnam	Nuevo Dong	-	100
Singapur	Dólar Singapur	-	100
Nueva Zelandia	Dólar Neozelandés	-	100

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

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

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

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

De igual forma, el riesgo esperado de las inversiones, está dado principalmente por las siguientes variables:

- a) Variación de los mercados de deuda, producto de las tasas de interés relevantes.
- b) El riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles.
- c) Variación del peso chileno con relación a las demás monedas de denominación de los instrumentos que compongan la cartera.

### 3.6 Política de Valorización de las inversiones del fondo

La política de valorización de los instrumentos que conforman la cartera de inversiones del Fondo, dada la tipología del mismo definido como un “Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración menor o igual a 90 días” contempla que dichos instrumentos se valorizan a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de los instrumentos (TIR de compra), considerando además políticas de liquidez y la realización de ajustes a precios de mercado debidamente aprobadas por el Directorio de la Sociedad. Las políticas de liquidez y ajustes a precios de mercado, incluye, entre otros elementos, el monitoreo de la desviación del valor de los instrumentos TIR de compra, respecto de la valorización a precios de mercado, considerando ajustes al precio cuando las desviaciones superen los límites a nivel de cartera y/o instrumentos establecidos para estos efectos por la Circular No. 1.990 de 2010 o aquella que la modifique o reemplace.

### 3.7 Otras consideraciones

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.

### 3.8 Características y diversificación de las inversiones

#### 3.9 Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>% Mínimo</u>	<u>% Máximo</u>
Instrumentos de Deuda Extranjeros	-	100
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados extranjeros	-	25
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados internacionales	-	35

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>% Mínimo</u>	<u>% Máximo</u>
Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero	-	40
Instrumentos de Deuda Nacionales	-	100
Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Filiales CORFO, Empresas Fiscales, Semifiscales, de administración autónoma y descentralizada	-	60
Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores	-	70
Títulos de Deuda de Securitización, de aquellos referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045	-	25
Contratos que consten en facturas cuyos padrones estén inscritos en el Registro de Productos y que cumplan con las condiciones y requisitos para ser transados en una Bolsa de Productos con acuerdo a la normativa bursátil de ésta y aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguro	-	100
Otros valores de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	-	50
Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales	-	100
Efectos de Comercio	-	80
Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco de Central Chile	-	100
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales	-	100
Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales	-	-
Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:		
Límite máximo de inversión por emisor.	: 10% del activo del Fondo.	
Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045.	: 25% del activo del Fondo.	
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	: 25% del activo del Fondo.	

## NOTA 4 – ADMINISTRACION DE RIESGOS

### 4.1 Gestión de riesgo financiero

En el desarrollo de sus actividades, el Fondo está expuesto a riesgos de diversa naturaleza que podrían afectar la consecución de objetivos de preservación de capital de los partícipes de éste.

Concretamente, la operación con instrumentos financieros conlleva la implementación de políticas y procedimientos de gestión de riesgos de naturaleza inherente a las operaciones de inversión. El Fondo identifica como riesgos principales:

- Riesgo de mercado (riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés)
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

En línea con los objetivos principales del Fondo, las políticas de gestión de riesgo están orientadas a la preservación del capital invertido en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales e internacionales que operen en el mercado local, y en contratos de derivados, buscando una rentabilidad conservadora de bajo riesgo, otorgando liquidez que permita a los partícipes de este Fondo realizar un manejo adecuado de la parte más líquida de sus ahorros en moneda nacional.

El Fondo está dirigido a instituciones, corporaciones y empresas que buscan rentabilidad de sus excedentes en pesos a corto plazo, como así también personas naturales con baja tolerancia al riesgo, por lo cual se han establecido controles para disminuir los efectos de los riesgos identificados sobre el capital de los partícipes de cuotas en circulación.

La Sociedad Administradora monitorea el cumplimiento del Reglamento Interno del Fondo respecto de su política de inversión.

#### 4.1.1. Riesgos de mercado

##### a) Riesgo cambiario

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el Fondo no mantuvo inversiones en instrumentos en una moneda distinta a la del origen del Fondo o de su contabilidad, por lo que no estuvo expuesto al riesgo cambiario.

##### b) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. El Fondo mantiene instrumentos de deuda que lo exponen al riesgo de tipo de interés el cual se puede materializar a través de un alza de los tipos de interés de mercado que implique que los instrumentos mantenidos en cartera no se puedan enajenar a la tasa de compra con la que fueron adquiridos inicialmente, o alternativamente, a la última tasa de interés a la que uno o mas instrumentos fueran valorizados.

Al 31 de diciembre de 2011, si hubiese existido un cambio extremo de tasas sobre los activos denominados en pesos chilenos en este caso de 1% mensual, manteniéndose todas las demás variables constantes, la disminución (aumento) de los activos netos atribuible a partícipes de cuotas en circulación habría sido aproximadamente de 0,1% diario con respecto a la cartera de inversiones, equivalentes a -\$ 262 millones. Esto se origina principalmente en el aumento/disminución del valor razonable de los instrumentos de deuda presentes en la cartera al cierre del periodo. La sensibilización presentada corresponde a una estimación del efecto de un aumento en la tasa representativa de los instrumentos en pesos de 1% mensual. Este aumento anual corresponde a un aumento extremo dentro del rango de posibles cambios considerando la historia reciente del Fondo.

El Fondo tiene exposición directa a las variaciones de tasas de interés sobre el monto de flujos de efectivo de sus activos y pasivos que devengan interés. Sin embargo, puede verse indirectamente afectado por el impacto de variaciones en las tasas de interés sobre las ganancias de algunas empresas en las cuales el Fondo invierte y el impacto sobre la valoración de algunos productos derivados extrabursátiles que utilizan tasas de interés como un dato en su modelo de valoración. Por lo tanto, el análisis de sensibilidad antes mencionado puede no indicar plenamente el efecto total de las futuras fluctuaciones de tasas de interés sobre los activos netos del fondo atribuibles a partícipes de cuotas en circulación.

De acuerdo con la política del Fondo, la administradora observa diariamente la duración o medida de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés a nivel de cartera. El Directorio de la Administradora revisa este indicador con una periodicidad mensual.

#### 4.1.2 Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionado con el cumplimiento de obligaciones suscritas con contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte del Fondo.

Como política de inversión, el Fondo diversifica el riesgo de crédito seleccionando emisores de acuerdo a su clasificación de riesgo otorgadas por las clasificadoras usualmente consideradas en el mercado. De manera similar, diversifica el riesgo de crédito manteniendo inversiones en distintos emisores, en distintos sectores y en distintos plazos. Los límites de inversión por concepto de riesgo de crédito corresponden a los contenidos en su Reglamento Interno.

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de inversiones en instrumentos de deuda:

Clasificación de instrumentos de inversión	Concentración		
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
	%	%	%
AAA	0,38	-	0,17
AA-	0,09	0,10	0,36
A+	0,64	-	0,28
N-1	-	20,18	99,18
N-1+	<u>98,89</u>	<u>79,72</u>	<u>0,01</u>
Total	100,00 =====	100,00 =====	100 =====

El límite mínimo de inversión de riesgo de crédito para los instrumentos de deuda nacional es de BBB, N2, a que se refieren el inciso segundo y tercero del Artículo N° 88 de la Ley N° 18.045.

La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88 de la Ley N° 18.045, lo anterior, conforme a lo dispuesto en la Circular N° 1.217 de 1995, o a la que la modifique o la reemplace.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB,N-2 o superior a ésta, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB,N-2 o superior a ésta, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Adicionalmente, el Fondo administra el riesgo crediticio de contrapartes estableciendo límites tales que, en cualquier momento, ningún emisor represente más del 10% de los activos totales del Fondo, y de manera similar, las inversiones agregadas por grupo empresarial no pueden superar el 25% de los activos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011 y 1 de enero de 2010, el Fondo presenta, de acuerdo a los activos mantenidos en cartera, la siguiente exposición total:

Tipos de activos	Concentración		
	al 31 de diciembre de 2011	de 2010	Al 1 de enero de 2010
	M\$	M\$	M\$
Títulos de deuda	261.699.865	174.009.044	112.730.238
Activos de derivados	-	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	108.624	96.845	546.096
Otros activos	-	4.051	5.926
Total	261.808.489	174.109.940	113.282.260

Ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor por concepto de riesgo de crédito, ni tampoco está vencido.

Los instrumentos se encuentran en custodia en el Depósito Central de Valores y el Fondo no tiene garantías comprometidas con terceros.

#### 4.1.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o ante solicitudes de rescate.

El Fondo está expuesto a rescates de efectivo diarios de cuotas en circulación. Por lo tanto, su gestión de liquidez consiste en estructurar la cartera de inversiones considerando los plazos de vencimiento de los instrumentos de deuda, agrupando dichos vencimientos por tramos representativos, considerando las características de liquidez de mercado de los instrumentos financieros en cartera y gestionando el volumen de aportes y rescates diarios.

Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo, en lo concerniente a rescates, el pago de los rescates se hará en dinero efectivo en Pesos de Chile, dentro de un plazo no mayor de 10 días corridos, contado desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente, o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado, pudiendo la administradora hacerlo en valores del Fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros. Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 20% del patrimonio del fondo, se pagarán dentro del plazo de 15 hábiles bancarios contado desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate, o de la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata un de un rescate programado. Para estos efectos, se considerará el valor del patrimonio del fondo correspondiente al día anterior a la fecha de solicitud de rescate o a la fecha en que se curse el rescate, si se trata de un rescate programado. Asimismo, cuando la suma de todos los rescates efectuados por un partícipe de un mismo día, sea igual o superior al monto precedente señalado, la administradora pagará los siguientes rescates de cuentas que, cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 15 hábiles bancarios contado desde la fecha de presentada la solicitud de rescate o desde la fecha en que se dé curso al rescate, se si trata de un rescate programado.

De acuerdo con la política del Fondo, la administradora observa la posición de liquidez del Fondo a diario, y la administración la revisa trimestralmente.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros liquidables incluyendo los activos netos atribuibles a los partícipes dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al periodo restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados excluidos los derivados liquidados brutos.

	<u>Menos de 7 días</u>	<u>7 días a 1 mes</u>	<u>1-12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>	<u>vencimiento estipulado</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	7.276	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	78.235	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	261.722.978	-	-	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	6.786	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	70.375	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	174.032.779	-	-	-	-
<u>Al 1 de enero de 2010</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	2.526	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	204.732	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	113.075.002	-	-	-	-

Las cuotas en circulación son rescatadas previa solicitud del partícipe. Sin embargo, la administración no considera que el vencimiento contractual divulgado en el cuadro anterior será representativo de la salida de efectivo real, ya que los partícipes de estos instrumentos normalmente los retienen en el mediano a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ningún inversionista individual mantuvo más del 10% de las cuotas en circulación del Fondo.



#### 4.2 Gestión de riesgo de capital

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

#### 4.3 Estimación de valor razonable

La estimación del valor razonable se acota a lo definido en la Circular N° 1.990 emitida el 28 de octubre de 2010 por la SVS para los fondos categorizados en tipo 1. La valorización de los instrumentos financieros en cartera es realizada a partir de la TIR de compra, para los cuales existe documentación de políticas y procedimientos en los que se monitorea la variación de los valores de estos instrumentos respecto del mercado. En este último caso, existen procedimientos para informar, respaldar y fundamentar las decisiones de ajustes de los instrumentos.

#### 4.4 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

El valor libro de los activos pasivos financieros, es equivalente al costo amortizado de dichos activos y pasivos.

#### NOTA 5 – JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

La administración no realiza estimaciones significativas ni juicios en la preparación de los estados financieros.

#### NOTA 6 – ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

##### a) Activos

	Al 31 de de diciembre <u>2011</u>	Al 31 de de diciembre <u>2010</u>	Al 1 de de enero <u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Activos financieros a costo amortizado			
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	261.699.865	174.009.044	112.058.949
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-	671.289
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
Total activos financieros a costo amortizado	<u>261.699.865</u>	<u>174.009.044</u>	<u>112.730.238</u>

## b) Composición de la cartera

Se presentan en esta categoría los siguientes instrumentos financieros:

	Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010				Al 1 de enero de 2010			
	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% de activos netos</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% de activos netos</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% de activos netos</u>
	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$	%
i) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días												
Depósitos y/o pagarés con bancos e Instituciones financieras	258.772.695	-	258.772.695	98,84	173.836.451	-	173.836.451	99,84	109.113.828	-	109.113.828	96,32
Bonos con bancos e instituciones financieras	2.927.170	-	2.927.170	1,12	172.593	-	172.593	0,10	56.707	-	56.707	0,05
Letras de crédito con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	2.699.959	-	2.699.959	2,40
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	188.455	-	188.455	0,17
Subtotal	261.699.865	-	261.699.865	99,96	174.009.044	-	174.009.044	99,94	112.058.949	-	112.058.949	98,94
ii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días												
Depósitos y/o pagarés con bancos e Instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	321.171	-	321.171	0,28
Bonos con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	350.118	-	350.118	0,31
Letras de crédito con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	671.289	-	671.289	0,59
Total	261.699.865	-	261.699.865	99,96	174.009.044	-	174.009.044	99,94	112.730.238	-	112.730.238	99,53

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Saldo de inicio al 1 de enero	174.009.044	112.730.238
Intereses y reajustes	10.608.690	5.281.719
Diferencias de cambio	-	-
Disminución neto por otros cambios en el costo amortizado	(495.752)	(722.832)
Compras	2.084.279.894	3.162.223.729
Ventas	(1.997.922.101)	(3.103.058.044)
Provisión por deterioro	-	-
Otros movimientos	<u>(8.779.910)</u>	<u>(2.445.766)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>261.699.865</u> =====	<u>174.009.044</u> =====

#### NOTA 7 – OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Inversiones con retención	78.235 =====	70.375 =====	204.732 =====

#### NOTA 8 – INTERESES Y REAJUSTES

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	<u>10.608.690</u>	<u>5.281.719</u>
Total	<u>10.608.690</u> =====	<u>5.281.719</u> =====

## NOTA 9 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Derechos forward	-	4.051	5.926
	=====	=====	=====

## NOTA 10 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y efectivo equivalente comprende los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en bancos	108.624	96.845	546.096
Otros	-	-	-
Total	108.624	96.845	546.096
	=====	=====	=====

## NOTA 11 – CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas series Clásica, APV y Alto patrimonio, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación.

Las diferencias que presentan las series corresponden a la categoría del inversionista, y a los porcentajes de remuneración.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de las series Clásica, APV y Alto patrimonio, ascienden a 4.062.080,2163, 3.005,3784 y 7.341.856,3138; a un valor cuota de \$ 22.268,6206, \$ 23.487,3705 y \$ 23.317,7358, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, las cuotas en circulación del series, Alfa, Beta y Gamma ascendían a 5.452.716,6594, 2.673,9462 y 2.588.902,4154, a un valor cuota de \$ 21.362,3692, \$ 22.442,3300 y \$ 22.206,2532, respectivamente.

Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción, teniendo cada serie un valor de cuota inicial. El pago de los rescates se hará en dinero efectivo en pesos chilenos, dentro de un plazo no mayor a 10 días corridos, contado desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente.

Las principales características de las series son:

<u>Serie</u>	<u>Características</u>	<u>Valor cuota inicial</u> \$
Clásica	Podrán invertir y rescatar cuotas de esta serie los partícipes de la categoría: Inversionistas Generales.	10.000,0000
APV	Podrán invertir y rescatar cuotas de esta serie, los partícipes de la categoría: Inversionistas de Ahorro Previsional Voluntario.	16.940,6693
GAMMA	Podrán invertir y rescatar cuotas de esta serie, los partícipes de la categoría: Inversionistas Calificados.	10.000,0000

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

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 4, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de deuda, instrumentos de capitalización e instrumentos derivados nacionales y extranjeros apropiadas mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

	<u>Series de cuotas</u>			<u>Total</u>
	<u>Clásica</u>	<u>APV</u>	<u>Gamma</u>	
Saldos de inicio al 1 de enero de 2011	5.452.716,6594	2.673,9462	2.588.902,4154	8.044.293,0210
Cuotas suscritas	155.261.498,8561	1.867,4929	543.922.688,6875	699.186.055,0365
Cuotas rescatadas	(156.652.135,2992)	(1.536,0607)	(539.169.734,7891)	(695.823.406,1490)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	4.062.080,2163	3.005,3784	7.341.856,3138	11.406.941,9085

  

	<u>Series de cuotas</u>			<u>Total</u>
	<u>Alfa</u>	<u>Beta</u>	<u>Gamma</u>	
Saldo de inicio al 1 de enero de 2010	4.646.759,9677	4.180,2539	669.754,6467	5.320.694,8683
Cuotas suscritas	148.026.653,9599	425,1860	853.495.674,6019	1.001.522.753,7478
Cuotas rescatadas	(147.220.697,2682)	(1.931,4937)	(851.576.526,8332)	(998.799.155,5951)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	5.452.716,6594	2.673,9462	2.588.902,4154	8.044.293,0210

#### NOTA 12 – DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Durante el ejercicio el Fondo no realizó distribución de beneficios a los partícipes.

## NOTA 13 – RENTABILIDAD DEL FONDO

## a) Rentabilidad nominal

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual por series</u>		
	<u>Clásica</u>	<u>APV</u>	<u>Gamma</u>
	%	%	%
Enero	0,2636	0,2977	0,3200
Febrero	0,2523	0,2831	0,3005
Marzo	0,2951	0,3292	0,3489
Abril	0,3247	0,3574	0,3785
Mayo	0,3323	0,3658	0,4038
Junio	0,3852	0,4182	0,4474
Julio	0,3971	0,4312	0,4654
Agosto	0,3287	0,3628	0,3915
Septiembre	0,4102	0,4433	0,4738
Octubre	0,4216	0,4558	0,4887
Noviembre	0,4116	0,4458	0,4755
Diciembre	0,3397	0,3713	0,4002

  

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad mensual por series</u>		
	<u>último año</u>	<u>últimos dos años</u>	<u>últimos tres años</u>
	%	%	%
Serie Clásica	4,2423	5,2181	8,0260
Serie APV	4,6566	6,0090	9,1477
Serie Gamma	5,0053	6,6949	10,1569

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual por series</u>		
	<u>Alfa</u>	<u>Beta</u>	<u>Gamma</u>
	%	%	%
Enero	0,0210	0,0284	0,0581
Febrero	0,0211	0,0434	0,0695
Marzo	0,0300	0,0640	0,0921
Abril	0,0213	0,0511	0,0785
Mayo	0,0198	0,0448	0,0740
Junio	0,0255	0,0581	0,0943
Julio	(0,2235)	(0,1896)	(0,1551)
Agosto	0,1668	0,2009	0,2183
Septiembre	0,1614	0,1944	0,2239
Octubre	0,2206	0,2547	0,2719
Noviembre	0,2284	0,2614	0,2712
Diciembre	0,2406	0,2742	0,3015

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada por series</u>		
	<u>Ultimo año</u>	<u>Últimos dos años</u>	<u>Últimos tres años</u>
	%	%	%
Serie Alfa	0,9361	3,6297	10,3066
Serie Beta	1,2923	4,2913	11,4506
Serie Gamma	1,6091	4,9061	12,4352

## b) Rentabilidad real

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada por series</u>		
	<u>Ultimo año</u>	<u>Últimos dos años</u>	<u>Últimos tres años</u>
	%	%	%
Serie APV	0,7204	(0,2081)	1,6487

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada por series</u>		
	<u>Ultimo año</u>	<u>Últimos dos años</u>	<u>Últimos tres años</u>
	%	%	%
Serie Beta	(1,1280)	2,1160	0,6391

## NOTA 14 – PARTES RELACIONADAS

## a) Remuneración por administración

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., la cual recibe a cambio las siguientes remuneraciones.

**Serie Clásica:** La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 1,1% anual (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de agregar el valor neto diario de la serie antes de remuneración, los rescates de la serie que corresponda liquidar ese día, es decir, aquellos rescates solicitados antes del cierre de operaciones del Fondo.

**Serie APV:** La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 0,59% anual (exento de IVA), la que se aplicará al monto que resulte de agregar el valor neto diario de la serie antes de remuneración, los rescates de la serie que corresponda liquidar ese día, es decir, aquellos rescates solicitados antes del cierre de operaciones del Fondo.

**Serie Alto patrimonio:** La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 1,05% anual (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de agregar el valor neto diario de la serie antes de remuneración, los rescates de la serie que corresponda liquidar ese día, es decir, aquellos rescates solicitados antes del cierre de operaciones del Fondo.

## b) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, mantuvo cuotas de las series Clásica y Gamma del Fondo según se detalla a continuación.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Tenedor – Serie Clásica</u>	<u>%</u>	<u>Número de cuotas a comienzos del ejercicio</u>	<u>Número de cuotas adquiridas en el año</u>	<u>Número de cuotas rescatadas en el año</u>	<u>Número de cuotas al cierre del ejercicio</u>	<u>Monto en cuotas al cierre del ejercicio</u>
						M\$
Sociedad administradora	2,695	268.543,2294	81.113.942,0350	(81.065.696,9227)	316.788,3417	7.054.439
Personas relacionadas	0,192	164.340,5637	4.411.066,9771	(4.552.829,6705)	22.577,8703	502.778
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	461,0438	(461,0438)	-	-
<u>Tenedor – Serie APV</u>						
Sociedad administradora	-	-	1,2887	(1,2887)	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-
<u>Tenedor – Serie Gamma</u>						
Sociedad administradora	-	99.091,2883	1.283.756,1895	(1.382.847,4778)	-	-
Personas relacionadas	8,442	149.113,0964	11.173.749,1541	(10.375.330,7377)	947.531,5128	22.094.289
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	10.199.467,0217	(10.199.467,0217)	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Tenedor – Serie Alfa</u>	<u>%</u>	<u>Número de cuotas a comienzos del ejercicio</u>	<u>Número de cuotas adquiridas en el año</u>	<u>Número de cuotas rescatadas en el año</u>	<u>Número de cuotas al cierre del ejercicio</u>	<u>Monto en cuotas al cierre del ejercicio</u>
						M\$
Sociedad administradora	3,325	3.411,7351	56.944.569,7171	(56.680.540,4754)	267.440,9768	5.713.173
Personas relacionadas	2,043	22.491,4291	3.294.450,1395	(3.152.601,0094)	164.340,5637	3.510.704
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-
<u>Tenedor – Serie Gamma</u>						
Sociedad administradora	-	-	1.329.220,1206	(1.329.220,1206)	-	-
Personas relacionadas	1,854	95.479,4868	6.981.687,3235	(6.928.054,0739)	149.113,0964	3.311.243
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

#### NOTA 15 – OTROS GASTOS DE OPERACION

De acuerdo al Reglamento Interno, la Sociedad administradora no cargará ningún gasto al Fondo distinto de la remuneración de administración anual, ni impuesto a las ganancias, dividendos u otras rentas obtenidas en las distintas inversiones realizadas por el Fondo. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no presenta otros gastos de operación.

## NOTA 16 – CUSTODIA DE VALORES

La custodia de los valores mantenidos por el Fondo en la cartera de inversión, se encuentra distribuida en base a lo siguiente:

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

Custodia de valores

<u>Entidades</u>	Custodia nacional Emisores nacionales			Custodia extranjera Emisores extranjeros		
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del fondo</u>	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del fondo</u>
	M\$	%	%	M\$	%	%
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por Sociedad Administradora	261.699.865	100,000	99,959	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera inversión en custodia	<u>261.699.865</u>	<u>100,000</u>	<u>99,959</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

<u>Entidades</u>	Custodia de valores	
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de activo del fondo</u>
	M\$	%
Empresas de depósito de valores	261.699.865	99,959
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	-	-
Total cartera inversión en custodia	<u>261.699.865</u>	<u>99,959</u>

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Entidades</u>	Custodia nacional Emisores nacionales			Custodia extranjera Emisores extranjeros		
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del fondo</u>	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del fondo</u>
	M\$	%	%	M\$	%	%
Empresas de depósito de valores, custodia encargada por Sociedad Administradora	174.009.044	100,000	99,942	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera inversión en custodia	<u>174.009.044</u>	<u>100,000</u>	<u>99,942</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

<u>Entidades</u>	<u>Custodia de valores</u>	
	<u>Monto</u>	<u>% sobre</u>
	<u>custodiado</u>	<u>total de</u>
	<u>M\$</u>	<u>activo del</u>
		<u>fondo</u>
		<u>%</u>
Empresas de depósito de valores	174.009.044	99,942
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	-	-
Total cartera inversión en custodia	174.009.044	99,942
	=====	=====

#### NOTA 17 – EXCESOS DE INVERSION

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, las inversiones no se encuentran excedidas de los límites establecidos en la normativa vigente y en el reglamento interno del Fondo.

#### NOTA 18 – GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO

<u>Naturaleza</u>	<u>Emisor</u>	<u>Representante de</u> <u>los beneficiarios</u>	<u>Monto</u> <u>UF</u>	<u>Vigencia</u>	
				<u>desde</u>	<u>hasta</u>
Boleta bancaria	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	104.688	10/01/2011	10/01/2012

#### NOTA 19 – OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

El Fondo no presenta operaciones de compra con retroventa al cierre del ejercicio 2011 y 2010.

## NOTA 20 – INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística del Fondo, de acuerdo a las series Clásica, APV y Gamma, al último día de cada mes del ejercicio 2011 y 2010, se detalla a continuación:

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Fondo Mutuo Bci Competitivo - Serie Clásica</u>					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</u>		<u>Partícipes</u>
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>	
Enero	21.418,6854	234.070.526		2.545	13.387
Febrero	21.472,7239	206.581.576		2.269	13.529
Marzo	21.536,0875	289.051.164		2.181	13.397
Abril	21.606,0206	303.774.478		2.811	13.422
Mayo	21.677,8112	148.952.324		2.194	13.418
Junio	21.761,3178	137.844.808		2.505	13.452
Julio	21.847,7241	103.404.211		2.047	13.560
Agosto	21.919,5311	101.556.591		1.941	13.414
Septiembre	22.009,4553	113.114.813		2.140	13.527
Octubre	22.102,2572	186.756.330		2.061	13.567
Noviembre	22.193,2317	200.241.650		1.970	13.706
Diciembre	22.268,6206	261.808.489		2.231	13.849

<u>Fondo Mutuo Bci Competitivo - Serie APV</u>					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</u>		<u>Partícipes</u>
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>	
Enero	22.509,1392	234.070.526		1	20
Febrero	22.572,8546	206.581.576		1	18
Marzo	22.647,1573	289.051.164		1	18
Abril	22.728,0880	303.774.478		1	18
Mayo	22.811,2278	148.952.324		-	17
Junio	22.906,6253	137.844.808		-	16
Julio	23.005,3997	103.404.211		-	15
Agosto	23.088,8534	101.556.591		-	14
Septiembre	23.191,1988	113.114.813		-	15
Octubre	23.296,8961	186.756.330		-	16
Noviembre	23.400,4826	200.241.650		1	15
Diciembre	23.487,3705	261.808.489		1	21

<u>Fondo Mutuo Bci Competitivo - Serie Gamma</u>					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</u>		<u>Participes</u>
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>	
Enero	22.277,3209	234.070.526		1433	99
Febrero	22.344,2548	206.581.576		1004	101
Marzo	22.422,2030	289.051.164		1319	110
Abril	22.507,0718	303.774.478		1975	126
Mayo	22.597,9512	148.952.324		156	80
Junio	22.699,0577	137.844.808		226	77
Julio	22.804,6962	103.404.211		1	87
Agosto	22.893,9801	101.556.591		85	82
Septiembre	23.002,4590	113.114.813		137	78
Octubre	23.114,8697	186.756.330		283	116
Noviembre	23.224,7845	200.241.650		395	149
Diciembre	23.317,7358	261.808.489		1407	211

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Fondo Mutuo Bci Competitivo - Serie Alfa</u>					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</u>		<u>Participes</u>
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>	
Enero	21.168,6995	194.876.573		2.229	14.122
Febrero	21.173,1643	250.613.704		2.641	14.103
Marzo	21.179,5083	483.437.520		2.167	13.804
Abril	21.184,0156	340.736.171		2.567	13.785
Mayo	21.188,2064	238.624.983		2.638	13.913
Junio	21.193,6172	275.495.164		2.341	13.943
Julio	21.146,2554	255.759.982		2.124	13.823
Agosto	21.181,5355	207.934.870		1.776	13.499
Septiembre	21.215,7314	211.901.683		2.142	13.372
Octubre	21.262,5308	256.953.007		2.942	13.376
Noviembre	21.311,0940	227.787.016		3.035	13.247
Diciembre	21.362,3692	174.109.940		2.872	13.457

---

 Fondo Mutuo Bci Competitivo - Serie Beta
 

---

Mes			Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)		Participes N°
	Valor cuota (1)	Total de activos	(Incluyendo I.V.A.)		
	\$	M\$	M\$		
Enero	22.162,2914	194.876.573	1		26
Febrero	22.171,9145	250.613.704	1		24
Marzo	22.186,0949	483.437.520	1		24
Abril	22.197,4303	340.736.171	1		21
Mayo	22.207,3654	238.624.983	1		21
Junio	22.220,2780	275.495.164	1		20
Julio	22.178,1568	255.759.982	1		21
Agosto	22.222,7084	207.934.870	1		21
Septiembre	22.265,9035	211.901.683	1		21
Octubre	22.322,6084	256.953.007	1		20
Noviembre	22.380,9514	227.787.016	1		20
Diciembre	22.442,3300	174.109.940	1		20

---

 Fondo Mutuo Bci Competitivo - Serie Gamma
 

---

			Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)		Participes N°
	Valor cuota (1)	Total de activos	(Incluyendo I.V.A.)		
	\$	M\$	M\$		
Enero	21.867,2809	194.876.573	411		82
Febrero	21.882,4841	250.613.704	746		93
Marzo	21.902,6343	483.437.520	2.384		152
Abril	21.919,8374	340.736.171	429		180
Mayo	21.936,0522	238.624.983	392		99
Junio	21.956,7360	275.495.164	988		111
Julio	21.922,6915	255.759.982	929		141
Agosto	21.970,5505	207.934.870	1.303		109
Septiembre	22.019,7528	211.901.683	342		107
Octubre	22.079,6351	256.953.007	1.611		124
Noviembre	22.139,5069	227.787.016	716		102
Diciembre	22.206,2532	174.109.940	520		123

(1) Cifras expresadas en la moneda funcional del fondo, con 4 decimales

(2) Cifras expresadas en miles de la moneda funcional del Fondo.

**NOTA 21 - SANCIONES**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, ni el Fondo ni la Sociedad administradora han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

## NOTA 22 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 29 de diciembre de 2011, según Resolución Exenta N° 643 de la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por incorporación de Bci Administradora General de Fondos S.A. a Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. aprobando los estatutos de la sociedad absorbente y demás antecedentes necesarios para su fusión, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de septiembre de 2011, reducida a escritura pública en la misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, domiciliado en calle Ahumada N° 312, oficina 236, comuna de Santiago. Materializada la fusión se producirá la disolución anticipada de la sociedad absorbida.

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. acordó la fusión con Bci Administradora General de Fondos S.A. y la reforma de estatutos sociales, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de septiembre de 2011, reducida a escritura pública en la misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, domiciliado en calle Ahumada N° 312, oficina 236, comuna de Santiago.

De acuerdo a las disposiciones instruidas en la Circular N° 2.027 del 2 de junio de 2011, se modificó el Reglamento Interno con fecha 19 de diciembre de 2011, el que entró en vigencia a contar del día 29 de diciembre de 2011 manteniéndose vigente las siguientes series; Alto Patrimonio, APV, Gamma, y Clásica.

Series discontinuadas

<u>Serie</u>	<u>Característica la serie</u>	<u>Nombre de la serie</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de termino</u>	<u>Valor inicial cuota</u>	<u>Continuadora de serie</u>
UNICA		UNICA	26-03-1997	07-01-2033	10.000,0000	
DELTA		DELTA	08-01-2033	25-02-2044	16.941,9528	
ALFA		ALFA	08-01-2003	29-12-2011	16.941,8410	UNICA
BETA	APV	BETA	08-01-2003	29-12-2011	16.942,2328	UNICA

Series vigentes

<u>Serie</u>	<u>Característica la serie</u>	<u>Nombre de la serie</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de termino</u>	<u>Valor inicial cuota</u>	<u>Continuadora de serie</u>
ALPAT		ALTO PATRIMONIO	30-12-2011	07-01-2033	10.000,0000	
APV	APV	APV	30-12-2011		23.483,0636	BETA
CLASI	CLASICA	CLASICA	30-12-2011		22.264,7811	ALFA
GAMMA		GAMMA	08-01-2003		16.941,9697	

## NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros en su informe.