

FONDO MUTUO BCI DOLAR CASH

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 atribuible a los partícipes  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

US\$ - Dólares estadounidenses  
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2012

A los señores Administradores de  
Fondo Mutuo Bci Dólar Cash

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Fondo Mutuo Bci Dólar Cash 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 Dólar Cash. 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, descritas en Nota 2.



Fernando Orihuela B.  
RUT: 22.216.857-0



FONDO MUTUO BCI DOLAR CASH

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	9	521	1.070	6.302
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	362.886	441.804	349.161
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	-	-
Otras cuentas por cobrar	7	-	-	652
Otros activos		-	-	-
Total activo		<u>363.407</u>	<u>442.874</u>	<u>356.115</u>
<b>PASIVO</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-	-
Rescates por pagar		-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora		15	13	16
Otros documentos y cuentas por pagar	7	-	1.194	680
Otros pasivos		-	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>15</u>	<u>1.207</u>	<u>696</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>363.392</u> =====	<u>441.667</u> =====	<u>355.419</u> =====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI DOLAR CASH  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Nota</u>	Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
		<u>2011</u> MUS\$	<u>2010</u> MUS\$
Ingresos (pérdidas) de operación			
Intereses y reajustes	8	5.058	6.667
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencia de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		(615)	(1.351)
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	2
Cambio netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Resultado en venta de instrumentos financieros		86	54
Otros		<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos netos de operación		<u>4.529</u>	<u>5.372</u>
Gastos de operación			
Comisión de administración		(2.673)	(3.138)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación		<u>-</u>	<u>-</u>
Total gastos de operación		<u>(2.673)</u>	<u>(3.138)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		1.856	2.234
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de la operación después de impuesto		1.856	2.234
		====	====
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		-	-
Distribución de beneficios		<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		1.856	2.234
		====	====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI DOLAR CASH

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011

	Serie <u>Clásica</u> MUS\$	Serie <u>Alto patrimonio</u> MUS\$	<u>Total</u> MUS\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	402.903	38.764	441.667
Aportes de cuotas	7.142.590	1.046.244	8.188.834
Rescates de cuotas	<u>(7.248.161)</u>	<u>(1.020.804)</u>	<u>(8.268.965)</u>
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>(105.571)</u>	<u>25.440</u>	<u>(80.131)</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	1.721	135	1.856
Distribución de beneficios			
En efectivo	-	-	-
En cuotas	<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>1.721</u>	<u>135</u>	<u>1.856</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>299.053</u>	<u>64.339</u>	<u>363.392</u>
Valor cuota al 31 de diciembre	<u>US\$ 120,8872</u>	<u>US\$ 123,2997</u>	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI DOLAR CASH

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

	<u>Serie</u> <u>Alfa</u>	<u>Serie</u> <u>Gamma</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	352.745	2.674	355.419
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aportes de cuotas	6.550.601	70.262	6.620.863
Rescates de cuotas	<u>(6.502.647)</u>	<u>(34.202)</u>	<u>(6.536.849)</u>
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<hr/> 47.954	<hr/> 36.060	<hr/> 84.014
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	2.204	30	2.234
Distribución de beneficios			
En efectivo	-	-	-
En cuotas	<hr/> -	<hr/> -	<hr/> -
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<hr/> 2.204	<hr/> 30	<hr/> 2.234
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	402.903	38.764	441.667
	=====	=====	=====
Valor cuota al 31 de diciembre de 2010	US\$ 120,3603	US\$ 122,4992	
	=====	=====	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI DOLAR CASH

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Compra de activos financieros	(4.840.739)	(2.989.579)
Venta / cobro de activos financieros	4.919.960	2.412.643
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	4.589	6.682
Liquidación de instrumentos financieros derivados	(1.439)	461.258
Dividendos recibidos	-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(2.672)	(3.140)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios	-	-
Otros ingresos de operación	87	-
Otros gastos de operación pagados	-	-
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de la operación	<u>79.786</u>	<u>(112.136)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de cuotas en circulación	8.188.834	6.620.863
Rescate de cuotas en circulación	(8.268.965)	(6.536.849)
Otros	<u>(204)</u>	<u>22.888</u>
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	<u>(80.335)</u>	<u>106.902</u>
Disminución neta de efectivo y efectivo equivalente	(549)	(5.234)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.070	6.302
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>-</u>	<u>2</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>521</u>	<u>1.070</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

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

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

El Fondo Mutuo Bci Dólar Cash es un fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, extranjero, derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140, Piso 7, Las Condes, Santiago.

El objetivo del Fondo es procurar la preservación del capital invertido en dólares, invirtiendo a lo menos un 60% de sus activos en instrumentos de esa moneda, buscando una rentabilidad conservadora y de bajo riesgo.

Con fecha 24 de marzo de 2008, mediante Resolución Exenta N° 164, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno de este fondo mutuo. De acuerdo a las instrucciones contenidas en la circular N° 2027 del 2 de junio de 2011, en la cual se establecen, entre otros aspectos, nuevos modelos para la estructuración de los Reglamentos Internos y Contratos de Suscripción de Cuotas, informamos modificaciones y adecuaciones a los aspectos relevantes en este fondo mutuo conforme a lo siguiente:

- a) Incorpora una política de endeudamiento para el fondo.
- b) Se incorpora el concepto.
- c) Adecúa las cláusulas relativas a la base de cálculo para la remuneraciones.
- d) Adecúa requisitos y condiciones para la suscripción, rescate y valorización de las cuotas.
- e) Incorpora un plan de inversiones denominado “Plan Familia de Fondos”.
- f) Incorpora los medios a través de los cuales se darán a conocer los valores cuotas.
- 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.
- h) Se informa expresamente el plazo indefinido de duración del fondo.
- i) Incorpora cláusulas relativas a la comunicación a los partícipes.
- j) Adecúa la política de inversión y diversificación.
- k) Se estandariza el pago de rescates a un plazo no mayor a 10 días corridos, independiente de la serie que se trate.
- l) Adecúa la estructura de series.
- m) Adecúa el ítem de remuneraciones de la Sociedad.
- n) Se incorpora cláusula transitoria para efectos de definir la Serie Clásica como continuadora de la Serie Alfa y la suspensión de comercialización de la Serie Gamma.
- o) Se efectúan adecuaciones de acuerdo a lo contemplado en el Capítulo I.3 de la Circular N° 2027 de 2011.
- p) Conforme al nuevo formato, se incorporan las condiciones de remuneraciones, comisiones y gastos establecidas en el reglamento interno.

Las actividades de inversión del Fondo son gestionadas por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., en adelante la "Administradora", la que se constituyó por escritura pública de fecha 7 de enero de 1988, otorgada en la notaría de Santiago de Don Humberto Quezada Moreno. Su existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 036 de fecha 16 de marzo de 1988 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad administradora pertenece al Grupo Bci y se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 6068 número 3234 del año 1988.

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



Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad 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 1990, 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 de 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 dólares estadounidenses. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda e instrumentos derivados, nacionales y extranjeros. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los partícipes en dólares estadounidenses. La Administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, 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.

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 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 Otras cuentas por cobrar, se miden a su costo amortizado.

Los pasivos financieros, tales como los Otros documentos y cuentas por pagar y 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 2 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 US\$0 (sin monto mínimo de ingreso), la serie Alto patrimonio se destinará solo a inversionistas con un aporte igual o superior a US\$1.000.000. 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 – POLITICA DE INVERSIONES DEL FONDO

### 3.1 Clasificación de riesgo nacional e internacional.

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley N° 18.045.

Las clasificaciones de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o generalizados 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.

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 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, BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley N° 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, sociedades o corporaciones nacionales y extranjeras.

### 3.3 Condiciones que deben cumplir esos mercados

Los mercados en que se invertirán los recursos del Fondo deberán cumplir los requisitos establecidos en la Norma de Carácter General N° 308 DE 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquellas que la modifique o reemplace.

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

<u>País</u>	<u>Moneda</u>	Porcentaje de inversión de sobre el activo del Fondo	
		<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
Argentina	peso argentino	-	40
Chile	peso chileno	-	40
Países de la eurozona	euro	-	40
Bahamas	dólar bahanés	-	40
México	peso mexicano	-	40
Brasil	Real	-	40
Panamá	Balboa	-	40
Canadá	dólar canadiense	-	40
Perú	Nuevo sol peruano	-	40
Colombia	peso colombiano	-	40
Costa rica	colon costarricense	-	40
República Dominicana	peso	-	40
Uruguay	peso	-	40
Noruega	corona noruega	-	40
Bulgaria	leva	-	40
Polonia	Zloty	-	40
Chipre	libra	-	40
Croacia	kuna	-	40
Reino Unido	libra esterlina	-	40
Dinamarca	corona Dinamarca	-	40
Eslovaquia	corona eslaca	-	40
Rumania	leu	-	40
Rusia	rublo ruso	-	40
Suecia	corona sueca	-	40
Suiza	franco suizo	-	40
Hungría	florín	-	40
Ucrania	hryva	-	40
Corea del sur	won	-	40
Japón	yen	-	40
China	renminbi	-	40
Taiwán	dólar taiwanés	-	40
Filipinas	peso filipino	-	40
Hong Kong	dólar hong kong	-	40
Malisia	ringgit	-	40
Tailandis	baht	-	40
Australia	dólar australiano	-	40
El Salvador	colon	-	40
Venezuela	bolívar	-	40
República Checa	cornona checa	-	40
Vietnam	Nuevo dong	-	40
Singapur	dólar Singapur	-	40
Nueva Zelanda	dólar neocelandés	-	40

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

- a) Hasta un 40% de su activo en forma permanente, producto de sus propias operaciones, como también por eventuales variaciones de capital de dichas inversiones.
- b) Hasta un 45% sobre el activo del Fondo por un plazo de 30 días, producto de las compras y ventas de instrumentos efectuadas con el fin de reinvertir dichos saldos disponibles.

### 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 emisores de instrumentos elegibles.
- c) Variación del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica con relación a las demás monedas de denominación de los instrumentos que compongan la cartera.

### 3.6. 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.

### 3.7 Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo.

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Instrumentos demonizados en moneda dólar de Estados Unidos de Norteamérica	60	100
Instrumentos de deuda Nacionales	-	100
Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	-	100
Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales	-	100
Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras 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	-	70
Efecto de comercio	-	80
Títulos de Deuda de Securitización , de aquellos referidos en el Título XVIII de la Ley N° 18.045	-	25
Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores	-	70
Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Filiales CORFO, Empresas Fiscales, Semifiscales, de administración autónoma y descentralizada	-	60
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	-	50
Otros valores de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	-	50

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Instrumentos de Deuda Extranjeros	-	100
Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado del Banco Central de un país extranjero	-	100
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados internacionales	-	100
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones que se transan en mercados extranjeros	-	

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 de crédito
- 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 plazo de emisores nacionales e internacionales que operen en el mercado local, buscando una rentabilidad conservadora de bajo riesgo, otorgando liquidez que permita a los partícipes de este realizar un manejo adecuado de la parte más líquida de sus ahorros.

El Fondo mutuo está dirigido a instituciones, corporaciones, empresas y personas que, para el manejo de sus excedentes de caja en dólares, requieren un fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, con inversión en el mercado nacional y extranjero con posibilidad de usar instrumentos derivados, que buscan la preservación de capital y obtener una rentabilidad conservadora, acorde a la liquidez de corto plazo que caracterizan a sus inversiones en dólares.

Asimismo, está dirigido a inversionistas personas naturales que, por tener un perfil de baja tolerancia al riesgo, las características de este fondo mutuo satisfacen sus necesidades de ahorro e inversión. Por otra parte, está dirigido a inversionistas personas naturales que, teniendo mayor tolerancia al riesgo, utilicen este fondo como la parte en dólares más líquida y conservadora de su portafolio de inversiones, el cual puede incluir otros fondos mutuos o instrumentos de mayor riesgo-retorno.

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 y 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 US\$ en este caso de 1,0% mensual, manteniéndose todas las demás variables constantes, la disminución (aumento) de los activos netos atribuible a participes de cuotas en circulación habría sido aproximadamente de -0,10% con respecto a la cartera de inversiones, equivalentes a -US\$ 362.873. 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 1,0% 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 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:

<u>Clasificación de instrumentos de inversión</u>	<u>Concentración</u>		
	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
AAA	3,00	-	-
N-1	97,00	19,00	99,03
N-1+	-	81,00	0,97
Total	100,00	100,00	100,00
	=====	=====	=====

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 2011, el Fondo presenta, de acuerdo a los activos mantenidos en cartera, la siguiente exposición total:

<u>Tipos de activos</u>	<u>Concentración</u>		
	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 31 de enero de 2010</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Títulos de deuda	362.886	441.804	349.161
Activos de derivados	-	-	608
Efectivo y efectivo equivalente	521	1.070	6.302
Otros activos	-	-	44
Total	363.407	442.874	356.115
	=====	=====	=====

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 Dólar de los Estados Unidos US\$, dentro de un plazo no mayor de 2 días hábiles bancarios, 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 presenten un porcentaje igual o superior a un 20% del patrimonio del Fondo, se pagarán dentro del plazo de 15 días hábiles bancarios contando desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate, o de la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata 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 en 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 días hábiles bancarios contando desde la fecha de presentada la solicitud de rescate o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate.

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 período 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>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de</u>	<u>7 días</u>	<u>1-12</u>	<u>Más de</u>	<u>Sin</u>
	<u>7 días</u>	<u>a 1 mes</u>	<u>meses</u>	<u>12 meses</u>	<u>vencimiento</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>estipulado</u>
					<u>MUS\$</u>
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	15	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	363.392	-	-	-	-

	Menos de <u>7 días</u>	7 días <u>a 1 mes</u>	1-12 <u>meses</u>	Más de <u>12 meses</u>	Sin vencimiento <u>estipulado</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<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	13	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	1.194	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	441.667	-	-	-	-
<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	16	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	680	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	355.419	-	-	-	-

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.

El fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo de 90 días o menos, debido a las características de liquidez de los instrumentos. El siguiente cuadro ilustra los vencimientos de los activos financieros mantenidos:

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>0 a 29 días</u>	<u>1 a 2 meses</u>	<u>2 a 3 meses</u>	<u>3 a 4 meses</u>	<u>4 a 5 meses</u>	<u>5 a 6 meses</u>	<u>6 meses y más</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos financieros por plazo a vencimiento	227.902	84.829	35.509	14.646	-	-	-	362.886
% del total de activos financieros	62,80	23,38	9,79	4,03	-	-	-	100,00
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>								
Activos financieros por plazo a vencimiento	171.019	132.576	63.386	19.790	22.960	31.066	1.007	441.804
% del total de activos financieros	38,70	30,01	14,35	4,48	5,20	7,03	0,23	100,00
<u>Al 1 de enero de 2010</u>								
Activos financieros por plazo a vencimiento	211.906	111.382	1.536	11.418	3.282	9.637	-	349.161
% del total de activos financieros	60,69	31,90	0,44	3,27	0,94	2,76	-	100,00

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

#### 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 y 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 diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Activos financieros a costo amortizado			
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	362.886	441.804	349.161
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
Total activos financieros a costo amortizado	<u>362.886</u> =====	<u>441.804</u> =====	<u>349.161</u> =====

## b) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010				Al 1 de enero de 2010			
	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días												
Depósitos y/o Pagos Bancos e Instituciones Financieras	327.882	-	327.882	90,22	-	441.804	441.804	99,76	38.858	310.303	349.161	98,85
Bonos Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito 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	35.004	-	35.004	9,63	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>362.886</b>	<b>-</b>	<b>362.886</b>	<b>99,85</b>	<b>-</b>	<b>441.804</b>	<b>441.804</b>	<b>99,76</b>	<b>38.858</b>	<b>310.303</b>	<b>349.161</b>	<b>98,85</b>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo de inicio al 1 de enero	441.804	349.161
Intereses y reajustes	5.058	6.667
Diferencias de cambio	-	-
Disminución neta por otros cambios en costo amortizado	(615)	(1.351)
Compras	4.840.739	2.989.579
Ventas	(4.919.960)	(2.412.643)
Provisión por deterioro	-	-
Otros movimientos	<u>(4.140)</u>	<u>(489.609)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>362.886</u>	<u>441.804</u>
	=====	=====

#### NOTA 7 - OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR Y COBRAR

a) 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>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derechos por forward	-	-	652
	=====	=====	===

b) 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>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones con retención	-	1.194	680
	=====	=====	===

#### NOTA 8 - INTERESES Y REAJUSTES

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
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>5.058</u>	<u>6.667</u>
Total	<u>5.058</u>	<u>6.667</u>
	=====	=====

## NOTA 9 - 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>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en bancos	521	1.070	6.302
Otros	—	—	—
Total	521	1.070	6.302
	=====	=====	=====

## NOTA 10 - CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas series Alfa y Gamma las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de las series Alfa y Gamma ascienden a 2.473.811,5437 y 521.812,1268 a un valor cuota de US\$120,8872 y US\$123,2997 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>	Valor cuota <u>inicial</u> US\$
ALFA	Podrán invertir y rescatar cuotas de ésta serie, los partícipes de la categoría: Inversionistas generales.	100,0000
GAMMA	Podrán invertir y rescatar cuotas de ésta serie, los partícipes de la categoría: Inversionistas calificados.	100,0000

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 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>Serie Clásica</u>	<u>Serie Alto patrimonio</u>	<u>Total</u>
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2011	3.347.460,5809	316.458,5982	3.663.919,1791
Cuotas suscritas	59.198.234,2383	8.501.220,7275	67.699.454,9658
Cuotas rescatadas	(60.071.883,2755)	(8.295.867,1989)	(68.367.750,4744)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	—	—	—
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	2.473.811,5437	521.812,1268	2.995.623,6705
	=====	=====	=====



	<u>Serie Alfa</u>	<u>Serie Gamma</u>	<u>Total</u>
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2010	2.946.980,2167	22.005,4646	2.968.985,6813
Cuotas suscritas	54.634.800,4309	573.790,0083	55.208.590,4392
Cuotas rescatadas	(54.234.320,0667)	(279.336,8747)	(54.513.656,9414)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	3.347.460,5809	316.458,5982	3.663.919,1791
	=====	=====	=====

#### NOTA 11 - DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Durante el presente ejercicio no se efectuaron distribuciones de beneficios a los partícipes.

#### NOTA 12 - RENTABILIDAD DEL FONDO

##### a) Rentabilidad nominal

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual</u>	
	<u>Clásica</u>	<u>Alto patrimonio</u>
	%	%
Enero	0,0601	0,0981
Febrero	0,0404	0,0479
Marzo	0,0410	0,0496
Abril	0,0319	0,0401
Mayo	0,0432	0,0517
Junio	0,0617	0,0830
Julio	0,0611	0,0951
Agosto	0,0395	0,0735
Septiembre	0,0136	0,0221
Octubre	0,0112	0,0182
Noviembre	0,0099	0,0278
Diciembre	0,0234	0,0445

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada</u>		
	<u>Último año</u>	<u>Últimos dos años</u>	<u>Últimos tres años</u>
	%	%	%
Serie Clásica	0,4780	0,9943	1,9883
Serie Alto patrimonio	0,6535	1,4382	2,6856

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual</u>	
	<u>Alfa</u>	<u>Gamma</u>
	%	%
Enero	0,0668	0,0923
Febrero	0,0407	0,0602
Marzo	0,0339	0,0509
Abril	0,0273	0,0437
Mayo	0,0234	0,0405
Junio	0,0193	0,0358
Julio	0,0284	0,0454
Agosto	0,0778	0,0948
Septiembre	0,0677	0,0842
Octubre	0,0626	0,0796
Noviembre	0,0487	0,0651
Diciembre	0,0561	0,0844

Fondo	Rentabilidad acumulada		
	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
	%	%	%
Serie Alfa	0,5541	1,544	4,661
Serie Gamma	0,7796	2,019	5,515

## b) Rentabilidad real

El Fondo no posee series destinadas a constituir planes de ahorro previsional voluntario o colectivo.

## NOTA 13 - 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 expresada en moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, de hasta un 0,99% anual (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de agregar al 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 expresada en moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, de hasta un 0,80% anual (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de agregar al 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 en la serie Alfa 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> MUS\$
Sociedad administradora	0,009	1.083,4823	172.621,6535	(173.423,9200)	281,2158	34
Personas relacionadas	0,032	64,2529	3.003,8497	(2.088,8248)	979,2778	118
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	1,0299	-	-	1,0299	-
<u>Tenedor – Serie Alto patrimonio</u>						
Sociedad administradora	-	-	3.342,6631	(3.342,6631)	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
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> MUS\$
Sociedad administradora	0,020	1.494,7397	195.735,4883	(196.505,0651)	725,1629	87
Personas relacionadas	0,002	3.908,9441	-	(3.844,6912)	64,2529	8
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	1,1299	101,1271	(101,2271)	1,0299	-

#### NOTA 14 – 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 15 - 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:

<u>Entidades</u>	<u>Custodia de valores</u>					
	<u>Custodia nacional</u>			<u>Custodia extranjera</u>		
	<u>Emisores nacionales</u>			<u>Emisores extranjeros</u>		
	<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>
MUS\$	%	%	MUS\$	%	%	
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por Sociedad administradora	327.882	90,354	90,224	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	<u>35.004</u>	<u>9.646</u>	<u>9.632</u>	-	-	-
Total cartera inversión en custodia	<u>362.886</u>	<u>100,000</u>	<u>99,856</u>	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

<u>Entidades</u>	<u>Custodia de valores</u>	
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total activo del fondo</u>
	MUS\$	%
Empresa de depósito de valores	327.882	90,224
Empresa de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	<u>35.004</u>	<u>9,632</u>
Total cartera inversión en custodia	<u>362.886</u>	<u>99,856</u>
	=====	=====

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Entidades</u>	<u>Custodia de valores</u>					
	<u>Custodia nacional</u>			<u>Custodia extranjera</u>		
	<u>Emisores nacionales</u>			<u>Emisores extranjeros</u>		
	<u>Monto</u>	<u>% sobre</u>	<u>% sobre</u>	<u>Monto</u>	<u>% sobre</u>	<u>% sobre</u>
<u>custodiado</u>	<u>total de inversión</u>	<u>total de</u>	<u>custodiado</u>	<u>total de inversión</u>	<u>total de</u>	
<u>MUS\$</u>	<u>en instrumentos</u>	<u>activo del</u>	<u>MUS\$</u>	<u>en instrumentos</u>	<u>activo del</u>	
	<u>emitidos</u>	<u>fondo</u>		<u>emitidos</u>	<u>fondo</u>	
	<u>%</u>	<u>%</u>		<u>%</u>	<u>%</u>	
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por Sociedad administradora	441.804	100,00	99,758	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>Total cartera inversión en custodia</b>	<b>441.804</b>	<b>100,00</b>	<b>99,758</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<u>Entidades</u>	<u>Custodia de valores</u>	
	<u>Monto</u>	<u>% sobre</u>
	<u>custodiado</u>	<u>total</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>activo del</u>
		<u>fondo</u>
		<u>%</u>
Empresa de depósito de valores	441.804	99,758
Empresa de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	-	-
<b>Total cartera inversión en custodia</b>	<b>441.804</b>	<b>99,758</b>

#### NOTA 16 - 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 17 - GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO

<u>Naturaleza</u>	<u>Emisor</u>	<u>Representante de los beneficiarios</u>	<u>Monto UF</u>	<u>Vigencia</u>	
				<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Boleta bancaria	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	90.916	10/01/2011	10/01/2012

#### NOTA 18 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

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

#### NOTA 19 - INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística del Fondo, de acuerdo a las series Alfa 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:

Fondo Mutuo Bci Dólar Cash - Serie alfa					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)		<u>Partícipes</u>
			(Incluyendo I.V.A.)		
	US\$	MUS\$	MUS\$		N°
Enero	120,4326	405.669	7		8.148
Febrero	120,4812	396.871	8		8.164
Marzo	120,5306	388.181	7		8.136
Abril	120,5690	429.995	8		8.187
Mayo	120,6211	461.816	9		8.123
Junio	120,6955	400.867	7		8.011
Julio	120,7693	412.692	7		7.955
Agosto	120,8170	427.803	7		7.810
Septiembre	120,8334	390.669	6		7.491
Octubre	120,8469	377.495	6		7.380
Noviembre	120,8589	320.620	6		7.215
Diciembre	120,8872	363.407	7		7.128

Fondo Mutuo Bci Dólar Cash - Serie gamma					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)		<u>Partícipes</u>
			(Incluyendo I.V.A.)		
	US\$	MUS\$	MUS\$		N°
Enero	122,6194	405.669	-		10
Febrero	122,6781	396.871	-		9
Marzo	122,7389	388.181	-		10
Abril	122,7881	429.995	-		10
Mayo	122,8516	461.816	-		11
Junio	122,9536	400.867	-		12
Julio	123,0705	412.692	-		13
Agosto	123,1610	427.803	-		15
Septiembre	123,1882	390.669	-		14
Octubre	123,2106	377.495	-		12
Noviembre	123,2449	320.620	-		13
Diciembre	123,2997	363.407	1		15

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Fondo Mutuo Bci Dólar Cash - Serie Alfa				
Mes	Valor cuota (1)	Total de activos	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)	
			(Incluyendo I.V.A.)	Participes
	US\$	MUS\$	MUS\$	N°
Enero	119,7769	352.193	8	7.656
Febrero	119,8257	385.591	8	7.511
Marzo	119,8663	444.779	10	7.424
Abril	119,8990	449.319	10	7.381
Mayo	119,9271	370.883	8	7.269
Junio	119,9503	293.777	6	7.186
Julio	119,9844	315.309	7	7.183
Agosto	120,0778	414.953	9	7.302
Septiembre	120,1591	417.434	9	7.697
Octubre	120,2343	429.942	9	8.128
Noviembre	120,2928	463.667	10	8.181
Diciembre	120,3603	442.874	7	8.291

Fondo Mutuo Bci Dólar Cash - Serie Gamma				
Mes	Valor cuota (1)	Total de activos	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)	
			(Incluyendo I.V.A.)	Participes
	US\$	MUS\$	MUS\$	N°
Enero	121,6638	352.193	-	8
Febrero	121,7370	385.591	-	8
Marzo	121,7990	444.779	-	8
Abril	121,8522	449.319	-	8
Mayo	121,9015	370.883	-	8
Junio	121,9451	293.777	-	8
Julio	122,0005	315.309	-	7
Agosto	122,1162	414.953	-	9
Septiembre	122,2190	417.434	-	9
Octubre	122,3163	429.942	-	9
Noviembre	122,3959	463.667	-	9
Diciembre	122,4992	442.874	-	11

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

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

#### NOTA 20 - SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, ni el Fondo ni la sociedad administradora han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

**NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 29 de diciembre de 2011, según Resolución Exenta 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° 2027 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 30 de diciembre de 2011, manteniéndose la serie Alto Patrimonio, Gamma y Clásica.

**NOTA 22 - 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 o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros que se informa.