

FONDO MUTUO BCI GESTION GLOBAL DINAMICA 50

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2012

A los señores Administradores de  
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50 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 Gestión Global Dinámica 50. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base 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 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Fernando Orihuela B.  
RUT: 22.216.857-0



FONDO MUTUO BCI GESTION GLOBAL DINAMICA 50

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	11	136.794	397.411	240.109
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	5.362.274	4.387.856	5.649.456
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	9	-	449	-
Otras cuentas por cobrar	10	6.596	19.072	-
Otros activos		-	-	-
<b>Total activo</b>		<u>5.505.664</u>	<u>4.804.788</u>	<u>5.889.565</u>
<b>PASIVO</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	9	12.450	130	3
Rescates por pagar		17.131	18.491	10.848
Remuneraciones sociedad administradora		722	674	807
Otros documentos y cuentas por pagar	10	6.676	-	142
Otros pasivos		-	-	-
<b>Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<u>36.979</u>	<u>19.295</u>	<u>11.800</u>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>		<u>5.468.685</u>	<u>4.785.493</u>	<u>5.877.765</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI GESTION GLOBAL DINAMICA 50

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

		Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Ingresos pérdida de la operación			
Intereses y reajustes	8	208.766	205.610
Ingresos por dividendos		19.282	17.897
Diferencia de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		78.486	99.128
Cambio netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(321.142)	165.244
Resultado en venta de instrumentos financieros		(743)	15.320
Otros		-	-
Total ingresos netos de la operación		<u>(15.351)</u>	<u>503.199</u>
Gastos de operación			
Comisión de administración		(144.709)	(142.161)
Honorarios por custodia y administración			-
Costo de transacción			-
Otros gastos de operación		-	<u>(9.003)</u>
Total gastos de operación		<u>(144.709)</u>	<u>(151.164)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		(160.060)	352.035
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
Utilidad de la operación después de impuesto		<u>(160.060)</u>	<u>352.035</u>
		=====	=====
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		-	-
Distribución de beneficios		-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>(160.060)</u>	<u>352.035</u>
		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI GESTION GLOBAL DINAMICA 50

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

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

	Series de cuotas				Total
	<u>Serie Clásica</u>	<u>Serie APV</u>	<u>Serie Alto Patrimonio</u>	<u>Serie APVC</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	3.130.571	472.090	1.182.832	-	4.785.493
Aportes de cuotas	2.540.686	1.315.867	76.597	-	3.933.150
Rescates de cuotas	<u>(2.226.159)</u>	<u>(406.696)</u>	<u>(457.043)</u>	-	<u>(3.089.898)</u>
Disminución neta originada por transacciones de cuotas	<u>314.527</u>	<u>909.171</u>	<u>(380.446)</u>	-	<u>843.252</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(122.789)	(10.173)	(27.098)	-	(160.060)
Distribución de beneficios					
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>(122.789)</u>	<u>(10.173)</u>	<u>(27.098)</u>	-	<u>(160.060)</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>3.322.309</u>	<u>1.371.088</u>	<u>775.288</u>		<u>5.468.685</u>
Valor cuota al 31 de diciembre de 2011	=====	=====	=====	=====	
	\$ 1.092,4461	\$ 1.135,5254	\$ 1.110,0406	\$ 1.000,0000	
	=====	=====	=====	=====	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI GESTION GLOBAL DINAMICA 50

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

	Series de cuotas				Total
	Serie Clásica	Serie APV	Serie Alto Patrimonio	Serie APVC	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	3.215.060	458.697	2.204.008	-	5.877.765
Aportes de cuotas	1.040.576	261.093	-	-	1.301.669
Rescates de cuotas	<u>(1.318.855)</u>	<u>(284.272)</u>	<u>(1.142.849)</u>	-	<u>(2.745.976)</u>
Disminución neta originada por transacciones de cuotas	<u>(278.279)</u>	<u>(23.179)</u>	<u>(1.142.849)</u>	-	<u>(1.444.307)</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	193.790	36.572	121.673	-	352.035
Distribución de beneficios					
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	193.790	36.572	121.673	-	352.035
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>3.130.571</u>	<u>472.090</u>	<u>1.182.832</u>	-	<u>4.785.493</u>
Valor cuota al 31 de diciembre de 2010	<u>\$1.121,7819</u>	<u>\$1.145,2162</u>	<u>\$1.130,1224</u>	<u>\$1.000,0000</u>	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI GESTION GLOBAL DINAMICA 50

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
Compra de activos financieros	(15.551.904)	(8.587.224)
Venta / cobro de activos financieros	14.379.548	10.240.557
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	60.799	87.032
Liquidación de instrumentos financieros derivados	106.769	-
Dividendos recibidos	19.344	4.881
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(144.661)	(142.968)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios	-	-
Otros ingresos de operación	32.450	-
Otros gastos de operación pagados	<u>(9.149)</u>	<u>(21.794)</u>
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de la operación	<u>(1.106.804)</u>	<u>1.580.484</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de cuotas en circulación	3.933.150	1.301.669
Rescate de cuotas en circulación	(3.089.898)	(2.745.976)
Otros	<u>(75.551)</u>	<u>(78.003)</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>767.701</u>	<u>(1.522.310)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(339.103)	58.174
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	397.411	240.109
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>78.486</u>	<u>99.128</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>136.794</u>	<u>397.411</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

# FONDO MUTUO BCI GESTION GLOBAL DINAMICA 50

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

Fondo Mutuo Bci Gestión Dinámica 50, un fondo mutuo de libre inversión extranjero - derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es en calle Magdalena 140, Piso 7, comuna Las Condes, en Santiago.

El objetivo del Fondo es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo a través de un fondo cuya cartera está compuesta, en su mayoría, por instrumentos emitidos por las principales instituciones que participan en los mercados de capitales nacionales y extranjeros.

Con fecha 4 de febrero de 2011, mediante Resolución Exenta N° 64, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

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.

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

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

#### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 corresponden a los primeros estados financieros del Fondo preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de los presentes estados financieros la Administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, el Fondo ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, tal como se describe en Nota 3.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados) a valor razonable con efecto en resultados. Las excepciones y exenciones a la aplicación retrospectiva de NIIF, adoptada según NIIF 1, se detallan en Nota 3

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del fondo. 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 6.



## Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 24 (revisada) “Revelación de parte relacionadas”</i> Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.</p>	01/01/2011
<p><i>CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”</i> Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.</p>	01/07/2010
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”</i> Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.</p>	01/02/2010
<p><i>NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i> Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.</p>	01/07/2010
<p><i>CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”</i> Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	01/01/2011

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:	
	01/01/2011
NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/07/2010
NIIF 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/01/2010
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2011
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/07/2010
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/01/2011
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	
La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.	
b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”</i>	01/01/2013
Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	
<i>NIC 27 “Estados Financieros Separados”</i>	01/01/2013
Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	
<i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”</i>	01/01/2013
Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”</i> Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 13 “Medición del valor razonable”</i> Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01/01/2013
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</i> Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2012
<p><i>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”</i> Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p><i>NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i> Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</i> Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011
<p><i>NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Joint Ventures”</i> Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	01/01/2013
<p>La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.</p>	
<p>c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2011</p>	
Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2013 diferida al 01/01/2015 según enmienda aprobada en diciembre de 2011

### 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 Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros deben utilizar los criterios y disposiciones contables indicadas por esa Superintendencia y en todo aquello que no sea tratada por ésta, deben ceñirse a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB).

### 2.3 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 mercados de capitales nacionales y extranjeros. 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.

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 01 de enero de <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 valor razonable con efecto en resultados se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

## 2.4 Activos y pasivos financieros

### 2.4.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en deuda y capitalización nacional y extranjera, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados y mide sus pasivos financieros a costo amortizado de acuerdo con NIIF 9.

#### 2.4.1.1 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

#### 2.4.1.2 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

#### 2.4.1.3 Activos y pasivos financieros

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

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

#### 2.4.2 Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

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.

#### 2.4.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de mercado; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta en caso de existir precios de compra y venta diferentes. Al cierre de este ejercicio no existen pasivos financieros atribuibles al Fondo.

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

No se establece una provisión por deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado.

#### 2.6 Efectivo y efectivo equivalente

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

#### 2.7 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 a inversionistas que no requieran suscribir un plan de ahorro voluntario, el aporte deberá ser menor o igual a \$100.000.000, la serie APV se destinará solo a inversionistas cuyo objetivo exclusivo sea la constitución de planes de Ahorro Provisional Voluntario, establecidos en el Decreto Ley N° 3.500, una tercera serie Alto Patrimonio destinada a inversionistas con un aporte superior a \$100.000.000 y una serie de cuotas APVC, cuyo objetivo es la constitución de planes de ahorro previsional colectivo, establecidos en la Norma de Carácter General N° 277 de 2008, o la que la reemplace. 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.

#### 2.8 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 e instrumentos de capitalización.

#### 2.9 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 se registrará tributariamente según las leyes de los países en los cuales invierta, entendiéndose que, si eventualmente se debe pagar impuesto por ganancias, dividendos u otras rentas obtenidas en distintas inversiones realizadas por el Fondo, estos gravámenes tributarios serán de su cargo y no de la sociedad administradora.

## 2.10 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

## NOTA 3 – TRANSICION A LAS NIIF

### 3.1 Bases de la transición a las NIIF

#### 3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50 es el 1 de enero de 2010. El Fondo ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, según se detalla a continuación:

- Valorización inicial de activos y pasivos financieros a su valor razonable.

No hemos presentado un cuadro de conciliación del resultado y patrimonio al 31 de diciembre de 2010 entre NIIF y P.C.G.A. chilenos, debido a que no hemos determinado ajustes entre ambas normas, excepto por la clasificación de las cuotas en circulación, las que bajo P.C.G.A. chilenos se presentaban como patrimonio y bajo NIIF como activos netos atribuibles a los partícipes.

## NOTA 4 - POLITICA DE INVERSION DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo 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).

### a) Instrumentos elegibles

El fondo podrá invertir libremente en instrumentos de deuda de corto plazo, en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo o en instrumentos de capitalización, ajustándose en todo caso, a lo dispuesto en la política de diversificación de las inversiones, contenida en la letra c) siguiente.

Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N°1.578 de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el fondo deberán contar con una clasificación de riesgo BB,N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos 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.

Esto, 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 B,N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N° 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 B,N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N° 88 de la Ley N°18.045.

Condiciones especiales:

Países en que se podrán efectuar inversiones y monedas en las cuales se expresarán éstas, en la medida que cumplan con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la Circular N° 1.400 de 1998.

El fondo podrá invertir en aquellos países que, conforme a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, sean elegibles para efectuar inversiones por cuenta de fondos mutuos chilenos. No se considerarán para estos efectos requisitos o condiciones adicionales a las establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

<u>País de origen del emisor</u>	<u>Moneda de origen del emisor</u>	<u>% mínimo del activo total</u>	<u>% máximo del activo total</u>
Argentina	Peso argentino	-	100
Bolivia	Boliviano	-	100
Brasil	Real Brasileño	-	100
Estados Unidos	Dólar Estadounidense	-	100
Colombia	Peso Colombiano	-	100
Ecuador	Dólar Estadounidense	-	100
México	Peso Mexicano	-	100
Perú	Nuevo Sol Peruano	-	100
Paraguay	Guaraní Paraguayo	-	100
Uruguay	Peso Uruguayo	-	100
Venezuela	Bolívar Venezolano	-	100
Bermudas	Dólar de Bermuda	-	100
Bahamas	Dólar de Bahama	-	100
Canadá	Dólar Canadiense	-	100
China	Renmimby Chino	-	100
Corea del Sur	Won Coreano del Sur	-	100
Eurozona	Euro	-	100
Islas Caimán	Dólar de Islas Caimán	-	100
Japón	Yen Japonés	-	100
Reino Unido	Libra Esterlina	-	100
Suiza	Franco Suizo	-	100

Este fondo podrá mantener, transitoriamente, saldos disponibles en las monedas indicadas, que excedan el 40% del activo del fondo hasta un máximo de 5 % por sobre ese porcentaje, es decir, hasta un 45% del activo del Fondo producto de compra u ventas efectuadas con el propósito de reinvertir, por un plazo máximo de 30 días.



Limitaciones o prohibiciones a la inversión de los recursos:

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 N° 50 bis de la Ley N°18.046.

b) Política de inversión en instrumentos derivados y realización de otras operaciones autorizadas

La administradora, por cuenta del fondo, podrá celebrar contratos de Opciones, Futuros y Forwards, conforme a lo señalado en el numeral 10 del artículo 13 del D.L. N° 1.328 del 1976, con la finalidad de cobertura e inversión, en las condiciones y sobre los activos objeto establecidos en la NCG N° 204 del 2006 o aquella que la modifique o reemplace, siempre que éstos cumplan los requisitos exigidos por dicha normativa.

Los activos objeto para las operaciones de productos derivados serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija, índices, acciones, commodities y títulos representativos de estos activos y Cuotas de Fondos, de acuerdo a lo establecido en el número 3 de la Norma de Carácter General N° 204 de 28/12/2006, o aquella que la modifique o reemplace, debiendo cumplirse con los límites generales contemplados en el numeral 5 de la normativa antes señalada, conforme a lo siguiente:

- 1) La inversión total que se realice con los recursos del fondo mutuo, en la adquisición de opciones tanto de compra como de venta, medida en función del valor de las primas de las opciones, no podrá exceder el 5% del valor del activo del fondo mutuo.

Los excesos producidos por fluctuaciones de mercado o por otra causa justificada podrán mantenerse hasta por un plazo de 90 días, contado desde la fecha en que se produjo dicho exceso. No obstante lo anterior, si la inversión supera el 10% del valor del activo del fondo mutuo, el exceso sobre este porcentaje deberá regularizarse a más tardar el día siguiente de producido.

- 2) El total de los recursos de un fondo mutuo comprometido en márgenes o garantías, producto de las operaciones en contratos de futuros y forwards que mantengan vigentes, más los márgenes enterados por el lanzamiento de opciones que se mantengan vigentes, no podrá exceder el 15% del valor del activo del fondo mutuo. Cualquier exceso que se produzca sobre este porcentaje deberá ser regularizado al día siguiente de producido.
- 3) El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta no podrá exceder el 5% del valor del activo del fondo mutuo.

Para estos efectos, se entenderá por valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta, a la sumatoria del valor de los precios de ejercicio de las opciones lanzadas por el fondo.

Los excesos producidos por fluctuaciones de mercado o por otra causa justificada podrán mantenerse hasta por un plazo de 30 días, contado desde la fecha en que se produjo dicho exceso. No obstante lo anterior, si los activos comprometidos superan el 10% del valor del activo del fondo mutuo, el exceso sobre este porcentaje deberá regularizarse a más tardar el día siguiente de producido.

- 4) El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra no podrá exceder el 50% del valor del activo del fondo mutuo. No obstante lo anterior, sólo podrá comprometerse hasta un 5% de los activos del fondo, en el lanzamiento de opciones de compra sobre activos que no forman parte de su cartera contado.

Para estos efectos, se entenderá por valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de compra, a la sumatoria del valor de los precios de ejercicio de las opciones lanzadas por el fondo.

Los excesos producidos en el lanzamiento de opciones de compra, sobre activos que no forman parte de la cartera contado, generados por fluctuaciones de mercado o por otra causa justificada, podrán mantenerse hasta por un plazo de 30 días, contado desde la fecha en que se produjo dicho exceso. No obstante lo anterior, si los activos comprometidos superan el 10% del valor de los activos del fondo mutuo, el exceso sobre este porcentaje deberá regularizarse a más tardar el día siguiente de producido.

Las operaciones de productos derivados deberán cumplir con los límites específicos señalados en los números 6, 7, 8, 9, 10 y 11 de la Norma de Carácter General N°204 del 28/12/2006 o la que la modifique o reemplace.

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

1. Características generales de los emisores

El fondo podrá realizar operaciones de venta corta y otorgar préstamos de acciones en las cuales esté autorizado a invertir.

Todo sin perjuicio de las demás restricciones que se establezcan en esta materia y a las instrucciones que respecto de la materialización de este tipo de operaciones imparta la Superintendencia.

2. Tipo de agentes mediante los cuales se canalizarán o a quién se realizarán los préstamos de acciones

Los agentes a través de los cuales se canalizarán los préstamos de acciones, serán corredores de bolsa chilenos o extranjeros, según corresponda.

3. Organismos que administrarán las garantías que deben enterar los vendedores en corto

Los organismos que administrarán las garantías involucradas en operaciones de venta corta y préstamos de acciones, serán exclusivamente bolsas de valores chilenas o extranjeras, según corresponda.

4. Límites generales

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

5. Límites específicos

Porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones: 50%

Porcentaje máximo del patrimonio del fondo que se podrá mantener en posiciones cortas: 50%

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

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

La Administradora por cuenta del fondo podrá realizar operaciones de compra con promesa de venta de instrumentos de oferta pública, en consideración a lo dispuesto en la Circular N°1.797 o aquella que la reemplace. Las operaciones sobre instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales sólo podrán efectuarse con bancos o sociedades financieras nacionales, que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales B y N-4 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el Artículo N° 88 de la Ley N°18.045. Las operaciones sobre instrumentos de deuda emitidos por emisores extranjeros sólo podrán efectuarse con bancos nacionales o extranjeros que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales B y N-4 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el Artículo N° 88 de la Ley N°18.045. Las operaciones sobre acciones o títulos representativos de éstas, deberán realizarse en una bolsa de valores, ajustándose a las normas que, al respecto establezca la referida bolsa. El fondo, en todo caso, deberá enterar dichas acciones como garantía del cumplimiento de la venta pactada.

Los límites de inversión en instrumentos adquiridos con promesa de venta, serán aquellos señalados en el numeral 4.1 y 4.2 de la Circular N°1.797 del 2006, o la que la modifique o reemplace.

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

- 1) Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile;
- 2) Títulos de deuda emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales;
- 3) Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero;
- 4) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales o internacionales.
- 5) Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores
- 6) Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que transen en mercados nacionales o extranjeros.
- 7) Acciones de Sociedades Anónimas abiertas o títulos representativas de éstas, tales como ADR's
- 8) Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como ADR's. Las operaciones sobre acciones o títulos representativos de éstas, deberán realizarse en una bolsa de valores, ajustándose a las normas que, al respecto establezca la referida bolsa. En todo caso, los títulos que se adquieran con promesa de venta, deberán enterarse como garantía del cumplimiento de la venta pactada.

c) Diversificación de las inversiones respecto del activo total del fondo

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Cuotas de fondos de inversión cerrados, entendiéndose por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables	-	50
Otros Valores de oferta pública, de capitalización extranjera, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	-	50
Instrumento de capitalización nacional	-	50
Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil	-	10
Acciones de sociedades anónimas abiertas, de las referidas en el artículo 13, N° 2, inciso segundo, del Decreto Ley 1.328 de 1976	-	10
Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales	-	100

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales o internacionales	-	100
Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que transen en mercados nacionales o extranjeros	-	100
Otros Valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	-	100
Instrumentos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales	-	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	-	100
Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos o Sociedades Financieras Extranjeras que operen en el país	-	100
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro	-	100
Títulos de Deuda de Securitización de los referidos en el título XVIII de la Ley N° 18.045	-	25
Otros valores de oferta pública de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	-	100
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	-	50
Títulos representativos de commodities, que cumplan con las condiciones de ser considerado de transacción bursátil, entendiendo por tales aquellos señalados en el numeral 5 de la sección 1, de la Circular N° 1.217	-	50
Títulos representativos de commodities, que no cumplan con las condiciones de ser considerado de transacción bursátil, entendiendo por tales aquellos señalados en el numeral 5 de la sección 1, de la Circular N° 1.217	-	10
Títulos representativos de índices, que cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiendo por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de acciones, cuyo objetivo es replicar un determinado índice	-	50
Notas Estructuradas, que cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiendo por tales aquellos valores que incorporen un compromiso de devolución de capital o parte de éste, más un componente variable, este último indexado al retorno de un determinado índice subyacente	-	50
Notas Estructuradas, que no cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiendo por tales aquellos valores que incorporen un compromiso de devolución de capital o parte de éste, más un componente variable, este último indexado al retorno de un determinado índice subyacente	-	10
Títulos representativos de índices, que cumplan las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiendo por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera, de instrumentos de deuda o commodities, cuyo objetivo es replicar un determinado índice	-	50

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Títulos representativos de índices, que no cumplan con las condiciones de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera instrumentos de deuda o commodities, cuyo objetivo es replicar un determinado índice	-	10
Títulos representativos de índices, que no cumplan con las condiciones de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de acciones, cuyo objetivo es replicar un determinado índice	-	10
Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de ésta, tales como ADR	-	50
Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, tales como ADR, de las señaladas en el numeral 2.5.3 sección 2 de la Circular N° 1.217 de 1995	-	10
Commodities, que cumplan con las condiciones de ser considerado de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos señalados en el numeral 5 de la sección 1, de la Circular N° 1.217 de 1995	-	50
Commodities que no cumplan con las condiciones de ser considerados de transacción bursátil, entendiéndose por tales aquellos señalados en el numeral 5 de la sección 1, de la Circular N° 1.217 de 1995	-	10
Cuotas de fondos de inversión abiertos, entendiéndose por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables	-	50
Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en los mercados locales o internacionales	-	100
d) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial		
Límite máximo de inversión por emisor	:	10% del activo del fondo
Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo de inversión extranjero	:	25% 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 N°18.045	:	25% del activo del fondo.
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	:	25% del activo del fondo.

## NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGO

### 5.1 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 de precios, riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés)
- Riesgo crédito
- Riesgo de liquidez

En línea con los objetivos principales del Fondo, las políticas y procedimientos de administración de riesgo están orientadas al logro del objetivo de inversión del Fondo, es decir, ofrecer una alternativa para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo a través de un fondo cuya cartera está compuesta, en su mayoría, por instrumentos emitidos por las principales instituciones que participan en los mercados de capitales nacionales y extranjeros. En todo caso, la inversión en instrumentos de capitalización tendrá un límite máximo 50% de sus activos.

En base a estos lineamientos, el Fondo está dirigido a inversionistas personas naturales o jurídicas con un horizonte de inversión acorde con la política de inversión del fondo. El riesgo del inversionista estará determinado por la naturaleza de los instrumentos en los que se invierta, de acuerdo a la política específica de inversiones del Reglamento interno.

El área responsable de la gestión de riesgos, continuamente revisa el cumplimiento de las políticas de inversión de acuerdo a la normativa interna del fondo respecto de la cartera de inversión en diversos tipos de instrumentos financieros y divisas, para de esta forma asegurar que la cartera de inversión cumple con las restricciones de inversión aplicables.

#### 5.1.1 Riesgos de mercado

##### a) Riesgo de precios

Las inversiones en instrumentos de capitalización del Fondo están expuestas al riesgo de precio o potencial pérdida causada por cambios adversos en los precios de mercado. El Fondo mitiga el riesgo de precio a través de la diversificación activa de los instrumentos de capitalización, emitidos por distintos emisores.

La exposición a este riesgo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, de acuerdo a su método de reconocimiento es la siguiente:

<u>Cartera de inversión</u>	Valor razonable al 31 de diciembre de		Valor razonable al 1 de enero de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	2.224.546	2.146.310	2.698.929
Activos en derivados relacionados con acciones valor razonable con efecto en resultados	-	-	-
Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-
Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-
Instrumentos financieros de capitalización vendidos cortos	-	-	-
Total	<u>2.224.546</u> =====	<u>2.146.310</u> =====	<u>2.698.929</u> =====

El Fondo administra su exposición al riesgo de precios diversificando entre acciones nacionales, cuotas de fondos internacionales y títulos representativos de índices, con la limitación de que las inversiones en instrumentos de capitalización no pueden ser mayores a 50% de los activos del Fondo. La política del Fondo es concentrar la cartera de inversión en instrumentos de capitalización donde se esperen retornos superiores a los retornos esperados de otras combinaciones de instrumentos de capitalización, dentro del límite definido. El siguiente cuadro es un resumen de las concentraciones significativas por sector dentro de la cartera de inversión, neto de valores vendidos cortos.

<u>Cartera de inversión</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> %	<u>Cartera de inversión</u>	
		Al 31 de diciembre de <u>2010</u> %	Al 1 de enero de <u>2010</u> %
		Acciones Nacionales	18,63
Cuotas de Fondos Internacionales	22,85	30,00	-
Títulos Representativas de Índices	-	3,00	-
Títulos de Deuda (incluye intermediación financiera)	<u>58,52</u>	<u>55,00</u>	<u>52,00</u>
Total	<u>100,00</u> =====	<u>100,00</u> =====	<u>100,00</u> =====

La cartera de inversiones del fondo se encuentra diversificada por sector estando concentrada principalmente en Títulos de Deuda.

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos netos del Fondo atribuibles a partícipes de cuotas en circulación a los movimientos relevantes en precios de las acciones, incluido el efecto de los movimientos en los tipos de cambio sobre los precios de las acciones, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010. El análisis se basa en estimar el potencial impacto en el Fondo de un movimiento extremo en su índice de referencia. En este caso, se utiliza como medida de dispersión, una desviación estándar de los retornos semanales del índice de referencia, alrededor de su media muestral.

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> %	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> %	Al 1 de enero de <u>2010</u> %
Efecto potencial sobre activos netos atribuibles a cuotas en circulación de un incremento en el índice	1,27	1,30	(1,00)
Efecto potencial sobre activos netos atribuibles a cuotas en circulación de una disminución en el índice	(1,12)	(1,10)	1,30

La administradora utiliza como índice de referencia, una combinación de índices que, de acuerdo a determinadas ponderaciones, representan de manera adecuada la estrategia de inversión del Fondo, como un punto de referencia para tomar decisiones de inversión. Sin embargo, la administradora no administra la estrategia de inversión del Fondo para hacer seguimiento al mencionado índice de referencia comparación externo. El análisis de sensibilidad presentado se basa en la composición de la cartera al 31 de diciembre de 2011 y la correlación histórica de las acciones con su índice respectivo. Se espera que la composición de la cartera de inversión del Fondo, incluido el uso de leverage, y la correlación de ello respecto del índice de referencia, cambie a través del tiempo. Por consiguiente, el análisis de sensibilidad preparado al 31 de diciembre de 2011 no es necesariamente indicativo del efecto sobre los activos netos del Fondo atribuidos a cuotas en circulación de movimientos futuros en el nivel del índice de referencia.

#### b) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario surge cuando las transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúan debido a las variaciones del tipo de cambio.

Este riesgo se gestiona a través del uso de forwards de moneda (peso / dólar), con el fin de neutralizar total o parcialmente la exposición a la fluctuación del dólar respecto del peso chileno. Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable neto con efecto en resultados de los forwards vigentes, es decir, derechos netos de obligaciones por forward era de \$550.352.000 de manera similar, al 31 de diciembre de 2010, existían derechos netos por forward por \$468.010.000.

Al 31 de diciembre de 2011, los contratos forward tenían las siguientes características cuantitativas:

<u>Tipo de contrato</u>	<u>Monto</u> MUS\$	<u>Vencimiento</u>	<u>Precio el contrato</u>
Venta forward de dólares	1.770	06-01-2012	515,81
Ventas forward de dólares	710	06-01-2012	510,28

En total, al 31 de diciembre de 2011, el monto neto de contratos forward representan un 41 % de la exposición a moneda extranjera del fondo producto del efecto de compensación entre los forwards vigentes, es decir, dentro de la política de inversión vigente.



Al 31 de diciembre de 2010, los contratos forward tenían las siguientes características cuantitativas:

<u>Tipo de contrato</u>	<u>Monto</u> MUS\$	<u>Vencimiento</u>	<u>Precio el contrato</u>
Venta forward de dólares	1.000	07-01-2011	488,00

En total, al 31 de diciembre de 2010, el monto de contratos forward representaba un 25% de la exposición en moneda extranjera del fondo, es decir, dentro de la política de inversiones vigentes.

El Fondo al cierre del periodo anual mantuvo inversiones en instrumentos denominados en moneda extranjera, por lo que existe exposición al riesgo cambiario.

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos del Fondo, tanto monetarios como no monetarios, que son denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del Fondo:

<u>Naturaleza de la exposición</u>	<u>Moneda</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\$
<u>Activos</u>				
Activos monetarios	USD	1.344.477	1.879.192	4.895.524
Activos no monetarios		-	-	-
<u>Pasivos</u>				
Pasivos monetarios		-	-	-
Pasivos no monetarios		-	-	-

Ante la exposición total del Fondo, se ha realizado una sensibilización de los activos monetarios y no monetarios por riesgo cambiario. El análisis se basa en los retornos semanales del valor de dólar, considerando que una data histórica de dos años, es un lapso de tiempo razonablemente largo para determinar los escenarios extremos, pero plausibles de cambio del valor del dólar. Manteniéndose todas las demás constantes, se aplicará un shock a la exposición total de activos y pasivos de forma de determinar el monto y la dimensión de efecto en resultados. Para tal caso, se ha considerado que de una distribución normal de los retornos, el percentil 99% representa el escenario extremo para el comportamiento del cambio pesos chilenos/USD. El resultado de la sensibilización realizada arroja los siguientes resultados:

#### 31 de diciembre de 2011

<u>Moneda</u>	<u>Exposición total</u>	<u>Variación tipo de cambio</u>		<u>Efecto en resultados</u>	
		<u>alza</u>	<u>baja</u>	<u>ganancia</u>	<u>pérdida</u>
		%	%		
USD	1.344.477	5,95	(3,75)	79.996	(50.418)
	=====	===	====	=====	=====

#### 31 de diciembre de 2010

<u>Moneda</u>	<u>Exposición total</u>	<u>Variación tipo de cambio</u>		<u>Efecto en resultados</u>	
		<u>alza</u>	<u>baja</u>	<u>ganancia</u>	<u>pérdida</u>
		%	%		
USD	1.879.192	3,66	(4,91)	68.778	(92.268)
	=====	===	====	=====	=====

1 de enero de 2010

<u>Moneda</u>	<u>Exposición total</u>	<u>Variación tipo de cambio</u>		<u>Efecto en resultados</u>	
		<u>alza</u>	<u>baja</u>	<u>ganancia</u>	<u>pérdida</u>
		%	%		
USD	4.895.524	8,25	(5,15)	403.880	(252.119)
	=====	===	====	=====	=====

Este aumento o disminución en los activos netos atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación se origina principalmente en una variación del valor razonable de instrumentos financieros de capitalización en dólares estadounidenses que están clasificados como activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

De acuerdo con la política del Fondo, la administradora observa la exposición al riesgo en el tipo de cambio diariamente.

#### c) 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 fue adquirido 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 de Chile 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 1,19% diario con respecto a la cartera de inversiones, equivalentes a 37 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 baja 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 la diariamente la duración o medidas de sensibilidad ante movimientos de las tasas relevantes para el Fondo. Esto se suma a la revisión mensual del Directorio.

#### 5.1.2 Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada 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, las que son otorgadas por las clasificadoras consideradas confiables por entidades regulatorias y la comunidad inversionista en el mercado chileno. De acuerdo a esta clasificación, el riesgo es diversificado manteniendo inversiones en distintos emisores, sectores y plazos, cuyos límites de inversión por concepto de riesgo de crédito están definidos 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>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	32,47	33,00	10,10
AA+	0,22	1,50	0,40
AA	15,8	13,30	1,90
AA	16,73	34,00	3,20
A+	2,37	8,20	-
A	-	0,60	9,50
BBB+	-	-	7,80
BBB	-	-	9,10
BBB-	-	-	42,10
BB+	-	-	9,80
BB	-	-	6,10
N-1	<u>32,41</u>	<u>9,40</u>	-
Total	<u>100</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>
	=====	=====	=====

El límite mínimo de inversión de riesgo de crédito para los instrumentos de deuda nacional es 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 N° 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 superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

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

Adicionalmente, entre otros límites de riesgo, 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 las inversiones por grupo empresarial superen el 25% de los activos totales del Fondo.

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

<u>Tipos de activos</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\$
Títulos de deuda	3.137.728	2.241.546	2.950.527
Activos de derivados	6.596	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	136.794	397.411	240.109
Otros activos	-	<u>19.521</u>	-
Total	<u>3.281.118</u> =====	<u>2.658.478</u> =====	<u>3.190.636</u> =====

El Fondo no presenta inversiones en instrumentos de deuda que aumenten el nivel de exposición.

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 entidades extranjeras de custodia autorizados y el Fondo no tiene garantías comprometidas con terceros.

### 5.1.3 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 política consiste en estructurar la cartera de inversiones considerando los plazos de vencimiento de los instrumentos de deuda, las características de liquidez de los instrumentos y el volumen de rescates diarios, durante el período de inversión del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el Fondo no presenta instrumentos en cartera catalogados como no líquidos. Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo en lo concerniente a pagos de los rescates se hará el dinero efectivo en pesos de Chile, dentro de un plazo no mayor de 10 días corridos, contando 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 días 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 en un mismo día, sea igual o superior al monto precedente señalado, la administradora pagará los siguientes recates de cuentas que, cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 15 días hábiles bancarios contado 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 programado. De acuerdo con la política del Fondo, la administradora observa la posición de liquidez del Fondo a diario.

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.

	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>
	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	12.450	-	-	-	-
Rescates por pagar	17.131	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	722	-	-	-	--
Otros documentos y cuentas por pagar	6.676	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	5.468.685	-	-	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	130	-	-	-	-
Rescates por pagar	18.491	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	674	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	4.785.493	-	-	-	-
<u>Al 1 de enero de 2010</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	3	-	-	-	-
Rescates por pagar	10.848	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	807	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	142	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	5.877.765	-	-	-	-

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 corto de tiempo, debido a las características de liquidez de los instrumentos. El siguiente cuadro ilustra el perfil de vencimiento de los activos financieros mantenidos al período de cierre:

	<u>De 0-365</u>	<u>366-731</u>	<u>732-1097</u>	<u>1098-1463</u>	<u>Más de 4</u>	<u>Total</u>
	días	días	días	días	años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>						
Activos:						
Instrumentos de deuda	603.185	578.875	45.494	5.618	1.904.556	3.137.728
Instrumentos de capitalización	<u>2.224.546</u>	-	-	-	-	<u>2.224.546</u>
Total	<u>2.827.731</u>	<u>578.875</u>	<u>45.494</u>	<u>5.618</u>	<u>1.904.556</u>	<u>5.362.274</u>
% del total de activos financieros	<u>52,73%</u>	<u>10,80%</u>	<u>0,85%</u>	<u>0,10%</u>	<u>35,52%</u>	<u>100%</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>						
Activos:						
Instrumentos de deuda	231.560	1.378.444	64.668	-	566.874	2.241.546
Instrumentos de capitalización	<u>2.146.310</u>	-	-	-	-	<u>2.146.310</u>
Total	<u>2.377.870</u>	<u>1.378.444</u>	<u>64.668</u>	<u>-</u>	<u>566.874</u>	<u>4.387.856</u>
% del total de activos financieros	<u>54,19%</u>	<u>31,41%</u>	<u>1,47%</u>	<u>-</u>	<u>12,93%</u>	<u>100%</u>
<u>Al 1 de enero de 2010</u>						
Activos:						
Instrumentos de deuda	27.377	93.046	110.217	12.019	2.707.868	2.950.527
Instrumentos de capitalización	<u>2.698.929</u>	-	-	-	-	<u>2.698.929</u>
Total	<u>2.726.306</u>	<u>93.046</u>	<u>110.217</u>	<u>12.019</u>	<u>2.707.868</u>	<u>5.649.456</u>
% del total de activos financieros	<u>48,26%</u>	<u>1,65%</u>	<u>1,95%</u>	<u>0,21%</u>	<u>47,93%</u>	<u>100%</u>

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros derivados del Fondo en una posición de pérdida para los cuales se considera que los vencimientos contractuales son esenciales para un entendimiento de la distribución cronológica de flujos de efectivo basada en la estrategia de inversión del Fondo.

	<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>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>					
Forwards	<u>1.287.616</u>	-	-	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>					
Forwards	<u>468.010</u>	-	-	-	-
<u>Al 1 de enero de 2010</u>					
Forwards	-	-	-	-	-

## 5.2 Riesgo de capital

El capital del Fondo está compuesto por los activos atribuibles a los partícipes de las cuotas en circulación. El importe de activos netos atribuible 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.

## 5.3 Estimación de valor razonable

La estimación del valor razonable de los activos financieros, es decir, de los instrumentos de deuda y/o capitalización que componen la cartera del Fondo se efectúa en forma diaria. La estimación de activos financieros transados en mercados activos se basa en tasas de descuento o precios representativos para cada uno de los instrumentos financieros presentes en la cartera del Fondo en la fecha del estado de situación financiera.

La tasa representativa o precio utilizada para valorizar descontar los flujos de los activos financieros mantenidos por el Fondo corresponde a la tasa suministrada por un proveedor independiente de servicios de valorización de inversiones.

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

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transan en un mercado activo se determina utilizando la tasa entregada por un proveedor independiente, utilizando metodologías de valorización estándar ampliamente usadas en el mercado. Este proceso implica la utilización de modelos de precios y comparación de instrumentos similares, ocupando al máximo datos de mercado.

Para el caso de instrumentos no cotizados en las últimas fechas antes del periodo de cierre como patrimonio o deuda, son valorizados en base de supuestos. El valor razonable de deudores y acreedores corresponde al valor contable menos el monto provisionados por tales conceptos.

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

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

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

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

La administración ha determinado de acuerdo a los sistemas y métodos de valoración de instrumentos la siguiente jerarquía de fair value para los instrumentos mantenidos en cartera.

<u>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Activos</u>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	999.190	-	-	999.190
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.225.356	-	-	1.225.356
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	168.259	848.627	-	1.016.886
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	100.395	-	100.395
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	706.159	1.223.453	-	1.929.612
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	59.824	31.011	-	90.835
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	<u>3.158.788</u>	<u>2.203.486</u>	<u>-</u>	<u>5.362.274</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2010</u>				
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Activos</u>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	575.419	-	-	575.419
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.458.337	-	-	1.458.337
Prima de opciones	112.554	-	-	112.554
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	209.884	1.155.097	-	1.364.981
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	77.185	-	77.185
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	295.126	433.600	-	728.726
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	51.072	19.582	-	70.654
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	<u>2.702.392</u>	<u>1.685.464</u>	<u>-</u>	<u>4.387.856</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



<u>Cartera de inversión al 1 de enero de 2010</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Activos</u>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	2.698.929	-	-	2.698.929
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	4.240	23.333	-	27.573
Bonos de bancos e instituciones financieras	367.054	-	-	367.054
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	104.991	-	104.991
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	568.924	835.864	-	1.404.788
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	18.948	-	-	18.948
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	742.247	284.926	-	1.027.173
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.400.342</b>	<b>1.249.114</b>	<b>-</b>	<b>5.649.456</b>
	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivos</u>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	=====	=====	=====	=====

Las inversiones cuyos valores están basados en precios de mercado cotizados en mercados activos, y por lo tanto clasificados dentro del nivel 1, son aquellas para las cuales el Fondo no realiza ajuste sobre el precio de mercado cotizado.

Los instrumentos financieros que se transan en mercados que no son considerados activos pero son valorados sobre la base de precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores de bolsa o fuentes alternativas de fijación de precios respaldadas datos observables de mercado están clasificadas como de nivel 2, que es el caso de instrumentos de depósitos a plazo, letras de crédito y bonos para los cuales las valoraciones pueden ser ajustadas para reflejar iliquidez, las cuales generalmente están basadas en información de mercado disponible.

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

Los activos financieros, es decir, las Cuentas por cobrar a intermediarios equivalentes al costo amortizado de dichos activos.

Los pasivos financieros, es decir, las Cuentas por pagar a intermediarios, Rescates por pagar y las Remuneraciones sociedad administradora, son equivalentes al costo amortizado de dichos pasivos.

#### NOTA 6 – JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

La Administración no realiza estimaciones significativas ni juicios en la preparación de los estados financieros, excepto aquellas relativas a la valorización a valor justo de ciertos instrumentos financieros, cuando es necesario.

## NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

## a) Activos

	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\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados			
Instrumentos de capitalización	2.224.546	2.146.310	2.698.929
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	1.182.060	231.538	27.377
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	1.955.668	2.010.008	2.923.150
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>5.362.274</u>	<u>4.387.856</u>	<u>5.649.456</u>
	=====	=====	=====

## b) Efectos en resultados

## Intereses y reajustes:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>
	M\$	M\$
Resultados realizados	60.799	87.032
Resultados no realizados	<u>147.967</u>	<u>118.578</u>
Total ganancias	208.766	205.610
Cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>(321.142)</u>	<u>165.244</u>
Total (pérdida) ganancia neta	<u>(112.376)</u>	<u>370.854</u>
	=====	=====

## c) Composición de la cartera

	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
	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$	%
i) Instrumentos de capitalización												
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	999.190	-	999.190	18,15	575.412	-	575.412	12,02	-	2.698.929	2.698.929	45,76
C.F.I. y derechos preferentes	-	1.225.356	1.225.356	22,26	-	1.458.322	1.458.322	30,47	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	112.576	112.576	2,35	-	-	-	-
Subtotal	999.190	1.225.356	2.224.546	40,41	575.412	1.570.898	2.146.310	44,84	-	2.698.929	2.698.929	45,76
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días												
Depósito y/o pagos a Bancos e Instituciones Financieras	871.872	-	871.872	15,84	209.884	-	209.884	4,39	-	-	-	-
Bonos Bancos e Inst. Financieras	74.338	-	74.338	1,35	2.072	-	2.072	0,04	20.815	-	20.815	0,35
Letras Crédito Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	1.304	-	1.304	0,03
Pagarés de Empresas	145.014	-	145.014	2,63	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	90.836	-	90.836	1,65	-	-	-	-	5.258	-	5.258	0,09
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	19.582	-	19.582	0,40	-	-	-	-
Subtotal	1.182.060	-	1.182.060	21,47	231.538	-	231.538	4,83	27.377	-	27.377	0,47
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días												
Depósito y/o pagos a Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	1.155.096	-	1.155.096	24,13	27.573	-	27.573	0,47
Bonos Bancos e Inst. Financieras	1.655.644	-	1.655.644	30,07	726.654	-	726.654	15,18	200.430	2.572.512	2.772.942	47,17
Letras Crédito Bancos e Instituciones Financieras	100.395	-	100.395	1,82	77.185	-	77.185	1,61	103.687	-	103.687	1,76
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	199.629	-	199.629	3,63	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	51.073	-	51.073	1,06	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	18.948	-	18.948	0,32
Subtotal	1.955.668	-	1.955.668	35,52	2.010.008	-	2.010.008	41,98	350.638	2.572.512	2.923.150	49,72
Total	4.136.918	1.225.356	5.362.274	97,40	2.816.958	1.570.898	4.387.856	91,65	378.015	5.271.441	5.649.456	95,95

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Saldo de inicio al 1 de enero	4.387.856	5.649.456
Intereses y reajustes	208.766	205.610
Diferencias de cambio	-	-
Aumento neto por otros cambios en el valor razonable	(321.142)	165.244
Compras	15.551.904	8.587.224
Ventas	(14.379.548)	(10.240.557)
Otros movimientos	<u>(85.562)</u>	<u>20.879</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>5.362.274</u>	<u>4.387.856</u>
	=====	=====

#### 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	208.766	205.610
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>208.766</u>	<u>205.610</u>
	=====	=====

#### NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

a) 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\$
Otros	<u>-</u>	<u>449</u>	<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>449</u>	<u>-</u>
	=====	====	====

Los valores en libras de las cuentas por cobrar a intermediarios están denominados en la siguiente moneda:

	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\$
Pesos chilenos	-	449	-
Dólares estadounidenses	-	-	-
Otras monedas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>449</u>	<u>-</u>
	=====	====	====

## b) 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\$
Comisiones y derechos de bolsa	12.450	130	3
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	12.450 =====	130 ====	3 ===

Los valores en libros de las cuentas por pagar a intermediarios están denominados en las siguientes monedas:

	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\$
Pesos chilenos	12.450	130	3
Dólares estadounidenses	-	-	-
Otras monedas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	12.450 =====	130 ====	3 ===

## NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

## 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>
	M\$	M\$	M\$
Derechos por Forward	6.596 =====	19.072 =====	- =====

## 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>
	M\$	M\$	M\$
Inversiones con retención	6.676 =====	- =====	142 ===

#### NOTA 11 - 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	136.794	397.411	240.109
Otros	—	—	—
Total	136.794	397.411	240.109
	=====	=====	=====

#### NOTA 12 - CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas con cuatro series Clásica, APV, Alto Patrimonio y APVC 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 Clásica, APV, Alto Patrimonio y APVC ascienden a 3.041.167,0065, 1.207.448,1070, 698.432,2913, o a un valor cuota de \$ 1.092,4461, \$ 1.135,5254, \$ 1.110,0406 y \$ 1.000,0000, 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.

Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 20% del valor del patrimonio del Fondo, se pagarán dentro del plazo de 15 días, 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 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 cuotas que, cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 15 días hábiles bancarios contado 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 programado.

Las principales características de las series son:

<u>Serie</u>	<u>Característica</u>	<u>Valor cuota inicial</u> \$
CLÁSICA	La serie de cuotas Clásica, se destinarán para aquellos partícipes que no requieran suscribir un plan de Ahorro Previsional Voluntario. El aporte deberá ser menor o igual a \$ 100.000.000 (cien millones de Pesos de Chile). Las operaciones de suscripción y rescate de esta serie de cuotas, podrán realizarse mediante el sistema de transmisión remota, vía electrónica utilizando la Red World Wide Web (Internet), o a través de Sistemas Telefónicos (Planta Telefónica), sistemas que podrán ser provistos directamente por la Administradora o por Agentes Colocadores autorizados.	1.000,0000
APV	Las serie de cuotas APV tendrán por objeto exclusivo la constitución de Planes de Ahorro Previsional Voluntario, establecidos en el Decreto Ley 3.500. En las operaciones de suscripción y rescate de esta serie de cuotas, no se contempla la utilización de los sistemas de transmisión remota.	1.000,0000
ALTO PATRIMONIO	La serie de cuotas Alto Patrimonio se destinarán sólo a inversionistas con un aporte superior a \$100.000.000 (cien millones de Pesos de Chile). Cumplida la condición anterior, las cuotas de dichas inversiones se mantendrán en esta serie independiente que con posterioridad el partícipe disminuya el monto antes indicado. Las operaciones de suscripción y rescate de esta serie de cuotas, podrán realizarse mediante el sistema de transmisión remota, vía electrónica utilizando la Red World Wide Web (Internet), o a través de Sistemas Telefónicos (Planta Telefónica), sistemas que podrán ser provistos directamente por la Administradora o por Agentes Colocadores autorizados.	1.000,0000
APVC	La serie de cuotas APVC tendrán por objeto exclusivo la constitución de Planes de Ahorro Previsional Voluntario Colectivo, establecidos en la Norma de Carácter General N° 227 del 2008, o aquella que la modifique o reemplace. Los partícipes de esta serie, deberán ser trabajadores dependientes que estén Adherido a un Contrato de Ahorro Previsional Voluntario Colectivo, que sea administrado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. En las operaciones de suscripción y rescate de esta serie de cuotas, no se contempla la utilización de los sistemas de transmisión remota.	1.000,0000

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 5, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de deuda, instrumentos de capitalización apropiados mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates.

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

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

	Serie Clásica	Serie APV	Serie Alto Patrimonio	Serie APVC	Total
Saldo de inicio al 1 de enero	2.790.713,0156	412.228,2082	1.046.640,3037	-	4.249.581,5275
Cuotas suscritas	2.268.018,6751	1.155.450,1999	66.357,4421	-	3.489.826,3171
Cuotas rescatadas	(2.019.921,8989)	(360.588,5880)	(415.180,7658)	-	(2.795.691,2527)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	3.038.809,7918	1.207.089,8201	697.816,9800	-	4.943.716,5919
	=====	=====	=====	=====	=====

  

	Serie Clásica	Serie APV	Serie Alto Patrimonio	Serie APVC	Total
Saldo de inicio al 1 de enero	3.056.482,8165	434.664,9654	2.093.801,6016	-	5.584.949,3885
Cuotas suscritas	949.920,8167	236.243,1875	-	-	1.186.164,0042
Cuotas rescatadas	(1.215.690,6176)	(258.679,9447)	(1.047.161,2979)	-	(2.521.531,8602)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	2.790.713,0156	412.228,2082	1.046.640,3037	-	4.249.581,5325
	=====	=====	=====	=====	=====

#### Comisiones:

**Serie de Cuotas Clásica:** La suscripción de cuotas de la serie Clásica, dará derecho a la sociedad administradora a cobrar una comisión de colocación de cuotas, diferida al rescate, aplicada sobre el 90% del monto original del aporte, en función de su permanencia según la siguiente tabla.

Tiempo de Permanencia Comisión (IVA incluido) % de Cuotas Liberadas de Cobro  
 1 a 30 días 1,8% 10%  
 Más de 30 días 0%

#### Serie de Cuotas Alto Patrimonio:

La suscripción de cuotas de la serie Alto Patrimonio, dará derecho a la sociedad administradora a cobrar una comisión de colocación de cuotas, diferida al rescate, aplicada sobre el 90% del monto original del aporte, en función de su permanencia según la siguiente tabla.

Tiempo de Permanencia Comisión (IVA incluido) % de Cuotas Liberadas de Cobro  
 1 a 30 días 1,8 % 10%  
 Más de 30 días 0%

Para todos los efectos, se considerará que los aportes de mayor antigüedad son los primeros en ser rescatados.



Aquellos partícipes que rescaten cuotas, total o parcialmente de las series Clásica o Alto Patrimonio, las cuales sean invertidas en otros fondos mutuos, administrados por esta sociedad, que tengan contemplado en su Reglamento Interno comisiones de colocación de cuotas diferidas al rescate y sin que medie entrega del importe de los rescates al partícipe, quedan liberados del cobro de comisión de colocación de cuotas a que hubiere lugar. En este sentido, para efectos de cálculo de la permanencia de las suscripciones de cuotas en estos nuevos fondos se considerará la fecha de aporte en el fondo mutuo original. Lo anterior, para el caso que el fondo mutuo desde el cual se efectúa el rescate, contemple alguna estructura de comisiones diferidas al momento del rescate, en función de la permanencia de la inversión.

Serie de Cuotas APV:

No contempla el cobro de comisión de colocación de cuotas.

#### NOTA 13 - DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Durante el ejercicio 2011 el Fondo no realizó distribución de beneficios a los partícipes.

#### NOTA 14 - RENTABILIDAD DEL FONDO

##### a) Rentabilidad nominal

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual acumulada</u>			
	<u>Clásica</u>	<u>APV</u>	<u>Alto patrimonio</u>	<u>APVC</u>
	%	%	%	%
Enero	6,053	7,947	6,613	-
Febrero	2,799	4,658	3,341	-
Marzo	1,637	3,483	2,258	-
Abril	3,463	5,342	4,236	-
Mayo	7,285	9,234	8,086	-
Junio	6,653	8,590	7,449	-
Julio	2,523	4,385	3,288	-
Agosto	2,692	4,557	3,458	-
Septiembre	(2,798)	(1,033)	(2,073)	-
Octubre	(1,630)	0,157	(0,896)	-
Noviembre	(2,524)	(0,754)	(1,685)	-
Diciembre	(2,615)	(0,846)	(1,777)	-

  

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada</u>		
	<u>Ultimo año</u>	<u>Ultimos dos años</u>	<u>Ultimos tres años</u>
	%	%	%
CLASI	2,615	3,856	9,245
APV	0,846	7,603	13,553
ALTOP	1,777	5,454	11,004
APVC	-	-	-

## b) Rentabilidad real

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada</u>		
	<u>Ultimo</u>	<u>Ultimos</u>	<u>Ultimos</u>
	<u>Año</u>	<u>dos años</u>	<u>tres años</u>
	%	%	%
Serie APV	(4,5142)	0,5717	3,0201

## c) Rentabilidad nominal

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual acumulada</u>			
	<u>Clásica</u>	<u>APV</u>	<u>Alto patrimonio</u>	<u>APVC</u>
	%	%	%	%
Enero	0,3630	0,4909	0,4483	-
Febrero	1,6987	1,8158	1,7768	-
Marzo	3,4331	3,5837	3,4352	-
Abril	(1,0901)	(0,9436)	(1,1421)	-
Mayo	(3,5071)	(3,3594)	(3,4251)	-
Junio	(0,0494)	0,0986	0,0328	-
Julio	2,0935	2,2497	2,1802	-
Agosto	(1,9704)	(1,8204)	(1,8871)	-
Septiembre	3,4214	3,5745	3,5064	-
Octubre	1,7865	1,9423	1,8730	-
Noviembre	0,2498	0,3982	0,2189	-
Diciembre	0,2611	0,4145	0,3463	-

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada</u>		
	<u>Ultimo</u>	<u>Ultimos</u>	<u>Ultimos</u>
	<u>año</u>	<u>dos años</u>	<u>tres años</u>
	%	%	%
Serie Clásica	6,6452	12,1782	-
Serie APV	8,5216	14,5216	-
Serie Alto Patrimonio	7,3613	13,0122	-
Serie APVC	-	-	-

## d) Rentabilidad real

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada</u>		
	<u>Ultimo</u>	<u>Ultimos</u>	<u>Ultimos</u>
	<u>año</u>	<u>dos años</u>	<u>tres años</u>
	%	%	%
Serie APV	5,9285	7,0073	-

## NOTA 15 - PARTES RELACIONADAS

## a) Remuneración por administración

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., la cual recibe la siguiente remuneración:

## Serie de Cuotas Clásica

La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 3,00 % anual IVA incluido, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

## Serie de Cuotas APV

La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 1,5 % anual exento de IVA, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

## Serie de Cuotas Alto Patrimonio

La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 2,0 % anual IVA incluido, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Además de la remuneración anteriormente descrita, para esta serie se aplicará una Remuneración Variable por Administración. Esta remuneración se devengará diariamente y corresponderá a un máximo de 10%( IVA incluido) del monto que represente la variación del valor cuota diaria de la Serie Alto Patrimonio calculada en la forma que se indica más adelante.

La remuneración variable señalada no será aplicada y por tanto devengará cero (0,00), en aquellos días en que el valor de cuota de la serie, calculada en la forma que se señala más adelante, sea inferior al valor máximo histórico obtenido el último día en que dicha remuneración variable fue aplicada y devengada. Lo anterior, aún cuando el valor de cuota de la serie sea superior al valor determinado para el día inmediatamente anterior, pero inferior al máximo histórico.

En dicho sentido, para la determinación de la remuneración variable por administración, se procederá de la siguiente manera:

- a) Se determinará el Valor Neto Diario de la serie Alto Patrimonio, antes de remuneración, en la forma señalada en el primer párrafo de la circular N° 1.738 del 2005, al que se le deducirán los aportes recibidos y agregarán los rescates de dicha serie, solicitados con anterioridad al cierre de operaciones del Fondo. Determinado dicho valor, se procederá a calcular la Remuneración Fija señalada anteriormente y definida ésta, se deducirá, obteniéndose de esta manera, el Valor Neto Diario de la Serie de Cuotas en cuestión.
- b) El monto obtenido, se dividirá por el número de cuotas de la serie Alto Patrimonio que estén suscritas y pagadas y el cociente que resulte será el valor cuota a usar para efectos de remuneración variable.
- c) El valor cuota calculado conforme lo señalado en la letra b) anterior, será comparado con el valor cuota de la serie correspondiente al último día en que dicho valor tuvo su máximo histórico y por ende se devengó remuneración variable para la serie o con el valor cuota de la serie del día anterior, si éste fuera superior al valor máximo histórico.

- d) En caso que el procedimiento anterior entregue un valor positivo, a dicho valor se le aplicará hasta un máximo 10% (IVA incluido) y el valor que resulte se multiplicará por el número de cuotas de la serie suscritas y pagadas de la serie, obteniéndose de esta forma el monto de remuneración variable diaria para dicha serie, el cual se devengará ese día.

Sin perjuicio de lo anterior, la remuneración variable de la Serie Alto Patrimonio, sólo devengará cuando exista diferencia positiva entre el valor cuota del día de cálculo de la citada remuneración versus el valor cuota del último día en que la misma tuvo devengo.

#### Serie de Cuotas APVC

La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 1,4 % anual exento de IVA, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$ 144.709, adeudándose M\$ 722 por remuneración por pagar a la sociedad administradora al cierre del ejercicio 2011.

- 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 APV 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>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Sociedad administradora	-	-	1.384,8101	(1.384,8101)	-	-
Personas relacionadas	-	21,0970	0,0171	-	21,1141	23
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	39,1808	0,0270	-	39,2078	43

  

<u>Tenedor – Serie APV</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>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Sociedad administradora	-	43,6623	75,8916	(119,5539)	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	3.420,2940	-	(3.420,2940)	-	-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<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\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,001	26,1202	-	-	26,1202	29
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,001	49,2272	-	(5,0232)	44,2040	50

<u>Tenedor – Serie APV</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\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,080	3.420,2940	-	-	3.420,2940	3.917

#### NOTA 16 – OTROS GASTOS DE OPERACION

Además de la remuneración por administración, se cargara al Fondo gastos de su cargo por hasta un 0,5% anual sobre el activo neto atribuible a los partícipes, con tratamiento similar a la remuneración y corresponderán al concepto de contratación de servicios externos por asesoría en intermediación de valores, en conformidad y cumplimiento de lo dispuesto en el Título IV, numeral 5, letra b) del presente reglamento.

Todos los gastos que superen el límite establecido anteriormente serán cargo de la Sociedad administradora.

## NOTA 17 - 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>	Custodia de valores					
	Custodia nacional			Custodia extranjera		
	Emisores nacionales			Emisores extranjeros		
	Monto custodiado	% sobre total de inversión en instrumentos emitidos	% sobre total de activo del Fondo	Monto custodiado	% sobre total de inversión en instrumentos emitidos	% sobre total de activo del Fondo
M\$	%	%	M\$	%	%	
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por Sociedad administradora	4.136.918	77,149	75,139	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	<u>1.225.356</u>	<u>22,851</u>	<u>22,256</u>
Total cartera Inversión en custodia	<u>4.136.918</u>	<u>77,149</u>	<u>75,139</u>	<u>1.225.356</u>	<u>22,851</u>	<u>22,256</u>

  

<u>Entidades</u>	Custodia de valores	
	Monto custodiado	% sobre total activo del Fondo
	M\$	%
Empresas de depósito de valores	4.136.918	75,139
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	<u>1.225.356</u>	<u>22,256</u>
Total cartera de inversión en custodia	<u>5.362.274</u>	<u>97,395</u>

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Entidades</u>	Custodia de valores					
	Custodia nacional			Custodia extranjera		
	Emisores nacionales			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	2.816.987	100,000	58,629	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	<u>1.570.869</u>	<u>100,000</u>	<u>32,694</u>
Total cartera Inversión en custodia	<u>2.816.987</u>	<u>100,000</u>	<u>58,629</u>	<u>1.570.869</u>	<u>100,000</u>	<u>32,694</u>

<u>Entidades</u>	Custodia de valores	
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total activo del Fondo</u>
	M\$	%
Empresas de depósito de valores	2.816.987	58,629
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	<u>1.570.869</u>	<u>32,694</u>
Total cartera de inversión en custodia	<u>4.387.856</u>	<u>91,323</u>

#### NOTA 18 - 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 19 - 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	10.000,00	10-01-2011	10-01-2012

#### NOTA 20 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

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

#### NOTA 21 - INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística del Fondo, de acuerdo a las series Clásica, APV, Alto Patrimonio, APVC, 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 Gestión Global Dinámica 50 - 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>Participes</u>
	\$	M\$	M\$	N°
Enero	1.119,6072	4.914.707	268	538
Febrero	1.103,6837	5.367.948	306	578
Marzo	1.128,6688	5.433.135	307	583
Abril	1.136,4256	5.770.839	330	609
Mayo	1.137,0751	5.908.854	341	645
Junio	1.129,8180	6.179.662	338	669
Julio	1.108,8050	6.248.382	336	671
Agosto	1.088,7461	6.113.031	310	626
Septiembre	1.065,7988	6.131.482	292	622
Octubre	1.097,8780	5.744.556	296	617
Noviembre	1.090,6175	5.631.742	284	616
Diciembre	1.092,4461	5.505.664	273	615

<u>Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 - 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>Participes</u>
	\$	M\$	M\$	N°
Enero	1.144,7449	4.914.707	15	72
Febrero	1.130,0233	5.367.948	15	73
Marzo	1.157,3728	5.433.135	16	72
Abril	1.167,0523	5.770.839	19	76
Mayo	1.169,5059	5.908.854	21	88
Junio	1.163,7623	6.179.662	27	98
Julio	1.143,8656	6.248.382	34	113
Agosto	1.124,8908	6.113.031	40	124
Septiembre	1.102,8122	6.131.482	44	140
Octubre	1.137,7436	5.744.556	43	142
Noviembre	1.131,8928	5.631.742	43	147
Diciembre	1.135,5254	5.505.664	45	159



Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 - Serie Alto Patrimonio

<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)		<u>Participes</u>
			(Incluyendo I.V.A.)	(Incluyendo I.V.A.)	
	\$	M\$	M\$	M\$	N°
Enero	1.127,2757	4.914.707	65		4
Febrero	1.112,0960	5.367.948	64		4
Marzo	1.138,2379	5.433.135	65		4
Abril	1.147,0029	5.770.839	61		4
Mayo	1.148,6337	5.908.854	60		4
Junio	1.142,2413	6.179.662	60		4
Julio	1.121,9498	6.248.382	59		4
Agosto	1.102,5892	6.113.031	58		4
Septiembre	1.080,2377	6.131.482	57		4
Octubre	1.113,6971	5.744.556	43		3
Noviembre	1.107,2416	5.631.742	42		3
Diciembre	1.110,0406	5.505.664	42		3

Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 - Serie APVC

<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)		<u>Participes</u>
			(Incluyendo I.V.A.)	(Incluyendo I.V.A.)	
	\$	M\$	M\$	M\$	N°
Enero	1.000,0000	4.914.707	-		-
Febrero	1.000,0000	5.367.948	-		-
Marzo	1.000,0000	5.433.135	-		-
Abril	1.000,0000	5.770.839	-		-
Mayo	1.000,0000	5.908.854	-		-
Junio	1.000,0000	6.179.662	-		-
Julio	1.000,0000	6.248.382	-		-
Agosto	1.000,0000	6.113.031	-		-
Septiembre	1.000,0000	6.131.482	-		-
Octubre	1.000,0000	5.744.556	-		-
Noviembre	1.000,0000	5.631.742	-		-
Diciembre	1.000,0000	5.505.664	-		-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 - Serie Clásica

<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2)		<u>Participes</u>
			(Incluyendo I.V.A.)	(Incluyendo I.V.A.)	
	\$	M\$	M\$	M\$	N°
Enero	1.055,7005	5.892.561	269		494
Febrero	1.073,6337	5.929.511	275		501
Marzo	1.110,4923	5.577.582	296		513
Abril	1.098,3872	5.642.271	299		522
Mayo	1.059,8660	5.367.141	285		525
Junio	1.059,3428	5.363.169	292		530
Julio	1.081,5197	5.455.354	296		533
Agosto	1.060,2099	5.103.018	278		514
Septiembre	1.096,4839	4.593.397	252		508
Octubre	1.116,0731	4.612.150	251		492
Noviembre	1.118,8607	4.680.553	254		487
Diciembre	1.121,7819	4.804.788	257		498

---

**Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 - Serie APV**


---

<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>		<u>Total de activos</u>		<u>Remuneración</u>	<u>Partícipes</u>
	\$	M\$	M\$	M\$	devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)	
Enero	1.060,4693	5.892.561	17	49		
Febrero	1.079,7253	5.929.511	14	51		
Marzo	1.118,4190	5.577.582	10	52		
Abril	1.107,8654	5.642.271	11	51		
Mayo	1.070,6474	5.367.141	10	50		
Junio	1.071,7033	5.363.169	11	50		
Julio	1.095,8131	5.455.354	11	55		
Agosto	1.075,8652	5.103.018	12	58		
Septiembre	1.114,3224	4.593.397	12	59		
Octubre	1.135,9656	4.612.150	13	61		
Noviembre	1.140,4891	4.680.553	13	61		
Diciembre	1.145,2162	4.804.788	16	71		

---

**Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 - Serie Alto Patrimonio**


---

<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>		<u>Total de activos</u>		<u>Remuneración</u>	<u>Partícipes</u>
	\$	M\$	M\$	M\$	devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)	
Enero	1.057,3530	5.892.561	121	7		
Febrero	1.076,1396	5.929.511	123	7		
Marzo	1.113,1067	5.577.582	90	6		
Abril	1.100,3937	5.642.271	89	6		
Mayo	1.062,7044	5.367.141	86	6		
Junio	1.063,0532	5.363.169	80	5		
Julio	1.086,2301	5.455.354	82	5		
Agosto	1.065,7323	5.103.018	74	4		
Septiembre	1.103,1016	4.593.397	63	4		
Octubre	1.123,7631	4.612.150	64	4		
Noviembre	1.126,2226	4.680.553	65	4		
Diciembre	1.130,1224	4.804.788	65	4		

---

**Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 - Serie APVC**


---

<u>Mes</u>	<u>Valor cuota (1)</u>		<u>Total de activos</u>		<u>Remuneración</u>	<u>Partícipes</u>
	\$	M\$	M\$	M\$	devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)	
Enero	1.000,0000	5.892.561	-	-		
Febrero	1.000,0000	5.929.511	-	-		
Marzo	1.000,0000	5.577.582	-	-		
Abril	1.000,0000	5.642.271	-	-		
Mayo	1.000,0000	5.367.141	-	-		
Junio	1.000,0000	5.363.169	-	-		
Julio	1.000,0000	5.455.354	-	-		
Agosto	1.000,0000	5.103.018	-	-		
Septiembre	1.000,0000	4.593.397	-	-		
Octubre	1.000,0000	4.612.150	-	-		
Noviembre	1.000,0000	4.680.553	-	-		
Diciembre	1.000,0000	4.804.788	-	-		

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

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

#### NOTA 22 - 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 23 - 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.

#### NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

De acuerdo a las disposiciones instruidas en la circular N° 2027 del 2 de junio de 2011, se modificó el Reglamento Interno con fecha 29 de diciembre de 2011, el que entrará en vigencia a contar del día 10 de enero de 2012 siendo lo más relevante de las modificaciones incluidas la reestructuración de las series según el siguiente cuadro:

Series Vigentes			Fecha	Fecha	Valor	Continuadora
<u>Serie</u>	<u>Característica</u>	<u>Nombre de la serie</u>	<u>inicio</u>	<u>término</u>	<u>inicia</u>	<u>de</u>
					<u>cuota</u>	<u>serie</u>
ALTOP		ALTO PATRIMONIO	12-03-2009		1.000	-
APV	APV	APV	12-03-2009		1.000	-
APVC	APV	APVC	11-09-2009		1.000	-
BPRIV		BANCA PRIVADA	10-01-2012		1.000	-
CLASI		CLASICA	12-03-2009		1.000	-
FAMIL		FAMILIA	10-01-2012		1.000	-

Mayor información se puede obtener en la página de la SVS ([www.svs.cl](http://www.svs.cl)) y en la página de Bci ([www.bci.cl](http://www.bci.cl)).

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.