

FONDO MUTUO BCI SELECCION BURSATIL

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 el activo neto atribuible a los partícipes  
Estado de flujo 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 Selección Bursátil

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros de situación financiera de Fondo Mutuo Bci Selección Bursátil al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios de 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 Selección Bursátil. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Bci Selección Bursátil 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Fernando Orihuela  
RUT: 22.216.857-0



FONDO MUTUO BCI SELECCION BURSATIL

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	8.423	262.022	92.161
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	42.952.073	55.932.471	23.775.152
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	-	-
Otras cuentas por cobrar		-	-	-
Otros activos		-	-	-
Total activo		<u>42.960.496</u>	<u>56.194.493</u>	<u>23.867.313</u>
<b>PASIVO</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	8	1	499.320	138
Rescates por pagar		107.599	36.643	13.735
Remuneraciones sociedad administradora		6.821	8.838	3.848
Otros documentos y cuentas por pagar	9	-	12.500	300
Otros pasivos		-	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>114.421</u>	<u>557.301</u>	<u>18.021</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>42.846.075</u> =====	<u>55.637.192</u> =====	<u>23.849.292</u> =====

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

FONDO MUTUO BCI SELECCION BURSATIL

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	10	55.230	17.002
Ingresos por dividendos		1.306.482	535.663
Diferencia de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambio netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto resultado		(11.244.038)	11.551.346
Resultado en venta de instrumentos financieros		(372.378)	(28.290)
Otros		-	-
Total ingresos netos de la operación		<u>(10.254.704)</u>	<u>12.075.721</u>
 Gastos de operación			
Comisión de administración		(1.553.971)	(1.007.573)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		<u>(1.553.971)</u>	<u>(1.007.573)</u>
 Utilidad de la operación antes de impuesto		(11.808.675)	11.068.148
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
Utilidad de la operación después de impuesto		<u>(11.808.675)</u>	<u>11.068.148</u>
 Aumento / (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		(11.806.675)	(11.068.148)
Distribución de beneficios		<u>(1.306.482)</u>	<u>(535.663)</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		(13.115.157)	10.532.485
		=====	=====

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

FONDO MUTUO BCI SELECCION BURSATIL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

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

	Serie <u>Alfa</u> M\$	Serie <u>Beta</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	<u>52.989.951</u>	<u>2.647.241</u>	<u>55.637.192</u>
Aportes de cuotas	29.051.723	1.146.953	30.198.676
Rescates de cuotas	<u>(28.616.757)</u>	<u>(1.257.879)</u>	<u>(29.874.636)</u>
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>434.966</u>	<u>(110.926)</u>	<u>324.040</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(11.328.443)	(480.232)	(11.808.675)
Distribución de beneficios			
En efectivo	(1.306.482)	-	(1.306.482)
En cuotas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>(12.634.925)</u>	<u>(480.232)</u>	<u>(13.115.157)</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>40.789.992</u> =====	<u>2.056.083</u> =====	<u>42.846.075</u> =====
Valor cuota al 31 de diciembre	<u>\$1.693,5769</u> =====	<u>\$2.133,8395</u> =====	

FONDO MUTUO BCI SELECCION BURSATIL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

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

	Serie <u>Alfa</u>	Serie <u>Beta</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	23.298.174	551.118	23.849.292
Aportes de cuotas	30.121.686	2.055.710	32.177.396
Rescates de cuotas	<u>(10.450.724)</u>	<u>(471.257)</u>	<u>(10.921.981)</u>
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>19.670.962</u>	<u>1.584.453</u>	<u>21.255.415</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	10.556.478	511.670	11.068.148
Distribución de beneficios			
En efectivo	(535.663)	-	(535.663)
En cuotas	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>10.020.815</u>	<u>511.670</u>	<u>10.532.485</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>52.989.951</u>	<u>2.647.241</u>	<u>55.637.192</u>
Valor cuota al 31 de diciembre	<u>\$2.130,0185</u>	<u>\$2.567,4802</u>	

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

FONDO MUTUO BCI SELECCION BURSATIL

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 OPERACION</b>		
Compra de activos financieros	(128.099.353)	(61.895.408)
Venta / cobro de activos financieros	128.994.560	41.760.823
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	54.341	16.565
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	-
Dividendos recibidos	-	22.458
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(1.555.988)	(1.002.583)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios	-	-
Otros ingresos de operación	10.747	-
Otros gastos de operación pagados	<u>(50.322)</u>	<u>(26.441)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación	<u>(646.015)</u>	<u>(21.124.586)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de cuotas en circulación	30.198.676	32.177.396
Rescate de cuotas en circulación	(29.874.636)	(10.921.981)
Otros	<u>68.376</u>	<u>39.032</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>392.416</u>	<u>21.294.447</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	(253.599)	169.861
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	262.022	92.161
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>-</u>	<u>-</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>8.423</u>	<u>262.022</u>
	=====	=====

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

## FONDO MUTUO BCI SELECCION BURSATIL

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

#### NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

El Fondo Mutuo Bci Selección Bursátil es un fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización nacional - derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140, Piso 7, Las Condes, Santiago.

Este Fondo Mutuo sólo invierte en Chile y a lo menos el 90% de sus activos en acciones consideradas de presencia bursátil. Tiene como objetivo tratar de obtener rentabilidad en un rango de grandes ganancias de capital, por lo cual su condición básica como inversión supone riesgo de capital. El nivel de dicho riesgo es alto y está asociado a las volatilidades que caracterizan al mercado accionario chileno. Este Fondo puede ser utilizado como un componente de aquella parte de mayor permanencia en un portafolio personal de ahorros.

Con fecha 24 de marzo de 2008, mediante Resolución Exenta N° 164, 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 administradas 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 financiero 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 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

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<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
<p>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:</p>	
<p>NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</p>	01/01/2011
NIIF 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011
<p>La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.</p>	
<p>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.</p>	
Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”</i> 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.</p>	01/01/2013
<p><i>NIC 27 “Estados Financieros Separados”</i> 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.</p>	01/01/2013

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”</i> 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.</p>	01/01/2013
<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

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<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
<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 International 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 instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización. 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.

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 instrumentos de deuda y capitalización, 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

El Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa ni pasiva al cierre del ejercicio.

Los pasivos financieros, tales como las Remuneraciones sociedad administradora, otros documentos y cuentas por pagar, rescates por pagar y cuentas por pagar intermediarios, 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 2 series de cuotas las cuales poseen características diferentes en cuanto al tipo de inversionista. La serie de cuotas alfa se destinará a inversionistas que no requieran suscribir Planes de Ahorro Previsional voluntario, la serie beta tendrá por objeto exclusivo la constitución de Planes de Ahorro Previsional Voluntario, establecidos en el Decreto Ley 3.500. 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.

#### 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 Selección Bursátil 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 Selección Bursátil 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 en instrumentos de deuda de corto plazo, instrumentos de deuda mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización. En todo caso, la inversión en instrumentos de capitalización deberá ser, a lo menos, de un 90% del valor de los activos del Fondo.

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.

El Fondo podrá adquirir instrumentos clasificados en las categorías de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

Limitaciones o prohibiciones a la inversión de los recursos:

La Política no contiene restricciones a la inversión en valores emitidos o garantizados por sociedades que no cuenten con los Mecanismos de Gobierno Corporativo, descritos en el artículo 50 bis de la Ley 18.046.

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

Se podrá efectuar inversiones en la medida que cumplan con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la SVS en la Norma de Carácter General N°71 y sus posteriores actualizaciones y/o modificaciones.

La administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar contratos de derivados con la finalidad de tener cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado y como inversión. Los activos objetos para las operaciones de productos derivados serán tasas de interés e instrumentos de renta fija, monedas, índices accionarios y acciones de acuerdo a lo establecido en el número 3 de la Norma de Carácter General N°71 del 17 de diciembre de 1996.

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.

El total de los recursos de un fondo mutuo comprometido en márgenes, producto de las operaciones en contratos de futuros, 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.

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 esas 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.

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.

Asimismo deberá cumplirse con los límites señalados en los números 6 al 9 de la Norma de Carácter General N°71 y los correspondientes a la Norma de Carácter General N° 184 que modifica la anterior.

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

Asimismo, los agentes a través de los cuales se canalizarán los préstamos de acciones, serán corredores de bolsa chilenos.

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.

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: 50%

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.

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Emisores nacionales (instrumentos de capitalización)		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil, registrada en una Bolsa de Valores del país	-	10
Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a sociedades anónimas abiertas que cumplan las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	-	10

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	10
Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil	90	100
Emisores nacionales (instrumentos de deuda)		
Títulos de deuda de securitización, de la referida en Título XVIII de la Ley N° 18.045.	-	10
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por filiales Corfo, empresas fiscales, semifiscales, de administración autónoma y descentralizadas.	-	10
Instrumentos emitidos ó garantizados por bancos o sociedades financieras extranjeras que operen en el país	-	10
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas y otras entidades registradas en dicho Registro.	-	10
Instrumentos emitidos por bancos nacionales o sociedades financieras.	-	10
Efectos de comercio	-	10
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado, el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República.	-	10
Otros valores de oferta pública y/o bienes que autorice la SVS.	-	10
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 títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045	:	10% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	:	25% del activo del Fondo

## NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGOS

### 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 la política de inversión del Fondo.

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 precio, riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés)
- Riesgo crédito
- Riesgo de liquidez

El Fondo tiene como objetivo tratar de obtener rentabilidades en un rango de grandes ganancias de capital, mediante la inversión de instrumentos de capitalización nacional, por lo cual, su condición básica como inversión en instrumentos de capitalización nacional, por lo cual, su condición básica como inversión supone riesgo de capital. El nivel de dicho riesgo es alto y está asociado a las volatilidades que caracterizan al mercado accionario chileno. La política de inversiones contempla solamente la inversión en títulos y /o instrumentos emitidos por emisores nacionales y al menos el 90% de sus activos en acciones nacionales que cumplan con las condiciones para ser consideradas con presencia o de transacción bursátil. Este Fondo puede ser utilizado como un componente de aquella parte de mayor permanencia en un portafolio personal de ahorros.

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, para de esta forma asegurar la gestión de inversiones del Fondo de acuerdo a las restricciones normativas vigentes.

#### 5.1.1 Riesgos de mercado

##### a) Riesgo de precio

Las inversiones del Fondo están expuestas a cambios en los precios de los activos financieros en los que invierte. En este sentido, al menos el 90% de los activos del Fondo están invertidos en instrumentos de capitalización, por lo que los cambios en los precios de los instrumentos de capitalización representan el principal componente de volatilidad de los retornos del Fondo. Este riesgo se gestiona diversificando las inversiones en capitalización por emisor y por grupo económico, de acuerdo a lo señalado por el Reglamento Interno.

La exposición a este riesgo al periodo de cierre de acuerdo a su método de reconocimiento es la siguiente:

<u>Naturaleza de la exposición</u>	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\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	42.472.926	54.523.925	23.285.170
Activos en derivados relacionados con acciones a 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	-	-	-

El Fondo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

La política del Fondo es concentrar la cartera de inversión en sectores donde se esperen mayores apreciaciones respecto de otros sectores disponibles, considerando distintos criterios de valoración. Adicionalmente el Fondo administra su exposición al riesgo de precio, utilizando diversas fuentes de información e indicadores de mercados propios de la clase de activos financieros en los que participa el Fondo, los que se utilizan de manera referencial en el proceso de tomas de decisiones de inversión.

El siguiente cuadro es un resumen de las concentraciones significativas por sector dentro de la cartera de inversión, neto de valores vendidos cortos.

La diversificación del Fondo por sector al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Distribución	Al 31 de diciembre de 2011 Cartera de acciones del fondo (*) %	Al 31 de diciembre de 2010 Cartera de acciones del fondo (*) %	Al 1 de enero de 2010 Cartera de acciones del fondo (*) %
Retail 16,82	28,00	26,00	-
Commodities	25,95	24,00	33,00
Comunicación y Tecnología	9,69	4,00	4,00
Construcción	6,26	7,00	-
Transporte	5,33	8,00	7,00
Consumo	0,00	2,00	1,00
Salmon	1,52	-	-
Industrial	0,00	-	-
Banca	6,81	0,50	5,00
Holdings	0,44	4,00	3,00
Otros	0,00	4,50	6,00
Utilities	<u>21,52</u>	<u>20,00</u>	<u>21,00</u>
Total	100,00 =====	100,00 =====	100,00 =====

(\*) Porcentaje respecto del total de activos del Fondo.

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, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010. El análisis de sensibilidad que se presenta a continuación refleja el impacto potencial de un aumento y de una disminución respecto a ciertos índices de referencia, para lo cual se ha considerado aplicar una volatilidad igual a 1, como desviación estándar de los retornos semanales del índice de referencia, respecto de su media histórica de 0,37%.

	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	4,84	3,33	3,3
Efecto potencial sobre activos netos atribuibles a cuotas en circulación de una disminución en el índice	(7,12)	(2,67)	(3,0)

El análisis de sensibilidad presentado se basa en la composición de la cartera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 la correlación histórica de las acciones. Se espera que la composición de la cartera de inversión del Fondo, incluido el uso de leverage, cambie a través del tiempo. Por consiguiente, el análisis de sensibilidad preparado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, no es necesariamente indicativo del efecto sobre los activos netos del Fondo atribuidos a cuotas en circulación de movimientos futuros en el nivel de los índices de mercado de referencia.

#### a) Riesgo cambiario

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 el Fondo no mantuvo inversiones en instrumentos denominados en moneda extranjera, por lo que no estuvo expuesto al riesgo cambiario.

## b) Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2011, si hubiese existido un cambio extremo de tasas sobre los activos denominados en pesos chilenos en este caso de 1,0% anual, manteniéndose todas las demás variables constantes, la disminución (aumento) de los activos netos atribuible a partícipes de cuotas en circulación habría sido aproximadamente de -0,01% con respecto a la cartera de inversiones, equivalentes a -\$53.239. Esto se origina principalmente en el aumento/disminución del valor razonable de los instrumentos de deuda presentes en la cartera al cierre del periodo. La sensibilización presentada corresponde a una estimación del efecto de un aumento en la tasa representativa de los instrumentos en pesos de 1,0% mensual. Este aumento anual corresponde a un aumento extremo dentro del rango de posibles cambios considerando la historia reciente del fondo.

El Fondo tiene 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 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 al 31 de diciembre 2011 y 2010, y 1 de enero de 2010. Se puede observar que los activos cuentan con clasificación N-1.

Clasificación de Instrumentos de Inversión	Concentración		
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
	%	%	%
N-1	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>
Total	100,00 =====	100,00 =====	100,00 =====

El fondo podrá adquirir instrumentos clasificados en las categorías de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045. Adicionalmente, el Fondo administra el riesgo crediticio de contrapartes estableciendo límites tales que, en cualquier momento, ningún emisor represente más del 10% de los activos totales del Fondo, y de manera similar, las inversiones agregadas por grupo empresarial no pueden superar el 25% de los activos del Fondo.

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 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>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Títulos de deuda	479.147	1.408.546	489.982
Activos de derivados	-	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	8.423	262.022	92.161
Otros activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>487.570</u> =====	<u>1.670.568</u> =====	<u>582.143</u> =====

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

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

### 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 es mantener inversiones en instrumentos de capitalización que pueden ser convertidos en efectivo de manera expedita, dado su elevado volumen de transacción bursátil.

Por otro lado, estructura su cartera en instrumentos de deuda considerando los plazos a vencimiento, agrupados en tramos representativos, de manera de considerar las características de liquidez del mercado y de los rescates efectuados por los partícipes.

Al 31 de diciembre de 2011 y 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 en dinero efectivo en Pesos de Chile, dentro de un plazo no mayor de 10 días corridos, contado desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente, o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado, pudiendo la administradora hacerlo en valores del Fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 20% del 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 de 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 de curso al rescate si se trata de un rescate programado.

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

	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Sin Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
	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	1	-	-	-	-
Rescates por pagar	107.599	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	6.821	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	42.846.075	-	-	-	-

	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Sin Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	499.320	-	-	-	-
Rescates por pagar	36.643	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	8.838	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	12.500	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	55.637.192	-	-	-	-

Al 1 de enero de 2010

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	138	-	-	-	-
Rescates por pagar	13.735	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	3.848	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	300	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	23.849.292	-	-	-	-

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 mantenía 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 periodo de cierre:

	<u>De 0 a 30 días</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		
Activos:		
Instrumentos de deuda	479.147	479.147
Instrumentos de capitalización	<u>42.472.926</u>	<u>42.472.926</u>
Total	<u>42.952.073</u>	<u>42.952.073</u>
% del total de activos financieros	100 =====	100 =====
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		
Activos:		
Instrumentos de deuda	1.408.546	1.408.546
Instrumentos de capitalización	<u>54.523.925</u>	<u>54.523.925</u>
Total	<u>55.932.471</u>	<u>55.932.471</u>
% del total de activos financieros	100 =====	100 =====
	<u>De 0 a 30 días</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$
<u>Al 1 de enero de 2010</u>		
Activos:		
Instrumentos de deuda	489.982	489.982
Instrumentos de capitalización	<u>23.285.170</u>	<u>23.285.170</u>
Total	<u>23.775.152</u>	<u>23.775.152</u>
% del total de activos financieros	100 =====	100 =====

## 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 atribuibles a 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 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 y/o precios de mercados 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 utilizada para 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 una 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 análisis de flujo de efectivo descontado, 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 provisionado 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 valorización de instrumentos la siguiente jerarquía de valor razonable 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	42.472.926	-	-	42.472.926
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	479.147	-	-	479.147
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	42.952.073	-	-	42.952.073
	=====	=====	=====	=====

Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====

Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2010

	<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	54.523.925	-	-	54.523.925
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	1.048.969	-	-	1.048.969
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	359.577	-	-	359.577
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	55.932.471	-	-	55.932.471
	=====	=====	=====	=====

Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====

Cartera de inversión al 1 de enero de 2010

	<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	23.285.170	-	-	23.285.170
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	199.987	-	-	199.987
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	289.995	-	-	289.995
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	23.775.152	-	-	23.775.152
	=====	=====	=====	=====

Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Derivados	_____ -	_____ -	_____ -	_____ -
Total pasivos	_____ -	_____ -	_____ -	_____ -
	=====	=====	=====	=====

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 ajustes sobre el precio cotizado.

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

Los pasivos financieros, es decir, las Cuentas por pagar a intermediarios, los Rescates por pagar, los Otros documentos y cuentas 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> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados			
Instrumentos de capitalización	42.472.926	54.523.925	23.285.170
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	479.147	1.408.546	489.982
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	_____ -	_____ -	_____ -
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	42.952.073	55.932.471	23.775.152
	=====	=====	=====

## b) Efectos en resultados

Intereses y reajustes:

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$
Resultados realizados	54.341	16.565
Resultados no realizados	_____ 889	_____ 437
Total ganancias	55.230	17.002
Cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>(11.244.038)</u>	<u>11.551.346</u>
Total (pérdidas) ganancias netas	<u>(11.188.808)</u>	<u>11.568.348</u>
	=====	=====

## c) Composición de la cartera

	Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010				Al 1 de enero de 2010			
	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% de</u> <u>Activos</u> <u>Netos</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% de</u> <u>Activos</u> <u>netos</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% de</u> <u>Activos</u> <u>netos</u>
	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$	%
i) Instrumentos de capitalización												
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	42.472.926	-	42.472.926	98,87	54.523.925	-	54.523.925	97,03	23.285.170	-	23.285.170	97,56
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	42.472.926	-	42.472.926	98,87	54.523.925	-	54.523.925	97,03	23.285.170	-	23.285.170	97,56
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días												
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	479.147	-	479.147	1,12	1.048.969	-	1.048.969	1,87	199.987	-	199.987	0,84
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	359.577	-	359.577	0,64	289.995	-	289.995	1,22
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	479.147	-	479.147	1,12	1.408.546	-	1.408.546	2,51	489.982	-	489.982	2,06
Total	42.952.073	-	42.952.073	99,99	55.932.471	-	55.932.471	99,54	23.775.152	-	23.775.152	99,62
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Total

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	55.932.474	23.775.152
Intereses y reajustes	55.230	17.002
Diferencias de cambio	-	-
Aumento neto por otros cambios en el valor razonable	(11.244.038)	11.551.346
Compras	128.099.353	61.895.408
Ventas	(128.994.560)	(41.760.823)
Otros movimientos	<u>(896.386)</u>	<u>454.386</u>
Saldo final al 31 de diciembre	42.952.073 =====	55.932.471 =====

#### NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

	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\$
Por instrumentos financieros derivados	-	499.240	-
Comisiones y derechos de bolsa	<u>1</u>	<u>80</u>	<u>138</u>
Total	1 ==	499.320 =====	138 ===

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las cuentas por pagar a intermediarios, dado que los saldos vencen a corto plazo.

Los valores de las cuentas por pagar 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	1 ==	499.320 =====	138 ===

#### NOTA 9 - 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	<u>-</u>	<u>12.500</u>	<u>300</u>
Total	- ==	12.500 =====	300 ===

## NOTA 10 - INTERESES Y REAJUSTES

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	55.230	17.002
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Total	<u>55.230</u>	<u>17.002</u>
	=====	=====

## 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	8.423	262.022	92.161
Otros	-	-	-
Total	<u>8.423</u>	<u>262.022</u>	<u>92.161</u>
	=====	=====	=====

## NOTA 12 - CUOTAS EN CIRCULACION

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

Las diferencias que presentan las series corresponden al objetivo de la inversión, porcentajes de remuneración y de comisión cobradas, siendo la serie Beta exenta de comisión.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de las series Alfa y Beta ascienden a 24.085.113,0264 y 963.560,2676 a un valor cuota de \$1.693,5769 y \$2.133,8395 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 las cuotas en circulación de las series Alfa y Beta ascienden a 24.877.694,8539 y 1.031.065,7157 a un valor cuota de \$2.130,0185 y \$2.567,4802 respectivamente.

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

Las principales características de la serie son:

<u>Serie</u>	<u>Característica</u>	Valor cuota <u>inicial</u>
		\$
ALFA	Podrán invertir y rescatar cuotas de esta serie, aquellos partícipes que no requieran suscribir Planes de Ahorro Previsional Voluntario.	1.000,0000
BETA	Podrán invertir y rescatar cuotas de esta serie, aquellos partícipes que inviertan en un plan de Ahorro Previsional Voluntario.	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 e instrumentos derivados nacionales y extranjeros apropiados mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates.

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

	<u>Serie Alfa</u>	<u>Serie Beta</u>	<u>Total</u>
Saldo de inicio al 1 de enero 2011	24.877.694,8539	1.031.065,7157	25.908.760,5696
Cuotas suscritas	14.231.389,8194	477.304,2105	14.708.694,0299
Cuotas rescatadas	(15.685.756,7176)	(544.809,6586)	(16.230.566,3762)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	<u>661.785,0707</u>	<u>-</u>	<u>661.785,0707</u>
Saldo final al 31 de diciembre 2011	<u>24.085.113,0264</u>	<u>963.560,2676</u>	<u>25.048.673,2940</u>
	=====	=====	=====
	<u>Serie Alfa</u>	<u>Serie Beta</u>	<u>Total</u>
Saldo de inicio al 1 de enero 2010	15.063.638,7073	307.317,2400	15.370.955,9473
Cuotas suscritas	15.159.755,9149	952.515,3004	16.112.271,2153
Cuotas rescatadas	(5.656.566,1425)	(228.766,8247)	(5.885.332,9672)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	<u>310.866,3742</u>	<u>-</u>	<u>310.866,3742</u>
Saldo final al 31 de diciembre 2010	<u>24.877.694,8539</u>	<u>1.031.065,7157</u>	<u>25.908.760,5696</u>
	=====	=====	=====

Comisiones:

Serie Alfa

Comisión de Colocación Diferida al Rescate

<u>Tiempo de Permanencia</u>	<u>Comisión (IVA incluido)</u>	<u>Cuotas Liberadas de Cobro</u>
	%	%
1 a 30 días	4,0	20
31 a 60 días	2,0	20
61 a 120 días	1,5	20
121 a 180 días	1,0	20
Más de 180 días	0,0	100

No se cobrará comisión de colocación de cuotas a la cantidad equivalente en cuotas al 20% del aporte, cantidad que podrá rescatarse en cualquier momento sin comisión alguna.

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, en ambas series de cuotas de este fondo mutuo, las cuales sean invertidas en otro u 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 a que hubiere lugar. Las suscripciones en estos nuevos fondos seguirán conservando para todos los efectos de cálculo de permanencia del aporte en el nuevo fondo, la fecha del aporte original, que incidirá en la determinación del cobro de comisiones al momento de realizar un rescate definitivo de las cuotas o su inversión en aquellos fondos que no contemplen el cobro de comisión de colocación de cuotas.

Serie Beta:

No contempla el cobro de comisión de colocación de cuotas.

## NOTA 13 - DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

2011

<u>Fecha de distribución</u>	<u>Monto a distribuir</u>	<u>Emisor</u>
	M\$	
05-01-2011	6.766	Colbun Y Gener
07-01-2011	3.751	Ccu
13-01-2011	52.288	Lan
14-01-2011	6.782	Molynet
19-01-2011	6.114	Cap
26-01-2011	40.329	Endesa Y Cintac
27-01-2011	22.570	Andina B Y Enersis
17-03-2011	98.013	Chile Y Sm-Chile
18-04-2011	11.320	Besalco
26-04-2011	8.628	Cintac
27-04-2011	82.914	Santander Y Cap
28-04-2011	7.686	Vapores
29-04-2011	9.915	Molymet
04-05-2011	110.636	Parauco
05-05-2011	69.894	Ecl Sonda
10-05-2011	41.896	Falabella Y Hites
11-05-2011	165.707	Cmpc, Endesa Y Sqm-B
12-05-2011	147.808	Cencosud, Copec y Enersis
19-05-2011	5.186	Lan
24-05-2011	62.387	Entel Y Salfacorp
25-05-2011	18.039	Masisa
26-05-2011	8.767	Paz Y Ripley
27-05-2011	55.038	Provida
29-06-2011	4.925	Cge
22-07-2011	16.613	Cap
28-07-2011	2.429	Cintac
11-08-2011	869	Besalco
12-08-2011	20.491	Sonda
25-08-2011	15.715	Ecl
14-09-2011	17.791	Cmpc Y Gener
15-09-2011	19.144	Lan
26-10-2011	2.353	Cintac
27-10-2011	27.958	Cap
15-11-2011	718	Besalco
18-11-2011	10.538	Cencosud
23-11-2011	48.255	Aguas-A
15-12-2011	17.689	Copec
19-12-2011	52.439	Sqm-B
20-12-2011	<u>6.121</u>	Falabella
Total	1.306.482	
	=====	

2010

<u>Fecha de distribución</u>	<u>Monto a distribuir</u>	<u>Emisor</u>
	M\$	
08-01-2010	4.394	Ccu
13-01-2010	7.816	Colbún Y Cmpc
21-01-2010	20.695	Lan Chile
25-01-2010	4.652	Cap
28-01-2010	974	Andina-B
25-03-2010	37.354	Banco Chile
06-04-2010	471	Ripley
07-04-2010	6.122	Cmpc
26-04-2010	5.878	Cap
28-04-2010	18.773	Ccu- B. Santander
03-05-2010	7.232	Sonda
05-05-2010	79.029	Colbun Endesa Parauco
06-05-2010	34.503	Enersis
11-05-2010	7.694	Gener
12-05-2010	86.697	Cencosud- Copec- La Polar-Sqm-B
13-05-2010	7.801	Antar Chile
18-05-2010	5.074	Andina-B
20-05-2010	4.349	Lan
25-05-2010	20.568	Entel
27-05-2010	22.457	Falabella
07-07-2010	4.489	Gener
14-07-2010	7.500	Cap
27-07-2010	612	Andina-B
12-08-2010	1.023	Besalco
19-08-2010	24.558	Lan
24-08-2010	8.928	Sonda
08-09-2010	4.388	Cmpc
24-09-2010	3.349	Cintac
30-09-2010	768	Concha Y Toro
07-10-2010	10.699	Gener
13-10-2010	11.652	Cap
27-10-2010	2.917	Andina
11-11-2010	1.021	Besalco
16-11-2010	9.122	Cencosud
24-11-2010	3.336	Cintac
13-12-2010	3.591	Entel
15-12-2010	34.198	Sqm-B
16-12-2010	16.388	Copec
22-12-2010	4.488	Cmpc
29-12-2010	<u>103</u>	Concha y toro
Total	535.663	
	=====	

## NOTA 14 - RENTABILIDAD DEL FONDO

## a) Rentabilidad nominal

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual</u>		
	<u>Alfa</u>		<u>Beta</u>
	%		%
Enero	(4,8136)		(4,6518)
Febrero	(4,4876)		(4,3410)
Marzo	3,6064		3,7825
Abril	3,4431		3,6133
Mayo	2,2251		2,3988
Junio	(2,7371)		(2,5771)
Julio	(8,0029)		(7,8465)
Agosto	(2,6190)		(2,4534)
Septiembre	(10,5055)		(10,3583)
Octubre	9,3739		9,5599
Noviembre	(2,1675)		(2,0065)
Diciembre	(1,9833)		(1,8167)

  

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada</u>		
	<u>Ultimo año</u>	<u>Ultimos dos años</u>	<u>Ultimos tres años</u>
	%	%	%
Serie Alfa	(18,5354)	14,2887	66,7149
Serie Beta	(16,8897)	18,9882	78,3594

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Mes</u>	<u>Rentabilidad mensual</u>		
	<u>Alfa</u>		<u>Beta</u>
	%		%
Enero	5,3541		5,5466
Febrero	1,0062		1,1756
Marzo	(1,6183)		(1,446)
Abril	1,7891		1,9596
Mayo	0,5450		0,7170
Junio	4,7473		4,9719
Julio	7,1414		7,3227
Agosto	4,6071		4,7867
Septiembre	7,3933		7,5701
Octubre	2,6064		2,7814
Noviembre	1,1990		1,3663
Diciembre	0,0161		0,1857

  

<u>Fondo</u>	<u>Rentabilidad acumulada</u>		
	<u>Ultimo año</u>	<u>Ultimos dos años</u>	<u>Ultimos tres años</u>
	%	%	%
Serie Alfa	37,8875	96,6466	74,7830
Serie Beta	43,1690	114,4646	66,8224

## b) Rentabilidad Real

Por el ejercicio terminado el 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 Beta	(20,0155)	5,7245	19,5038

Por el ejercicio terminado el 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 Beta	39,7481	46,0729	15,1218

## 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 a cambio las siguientes remuneraciones:

Serie Alfa: La remuneración de la sociedad administradora será hasta un 3,0% 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 que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Serie Beta: La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será hasta un 1,0% anual, IVA incluido, considerado sobre el monto total de esta serie de cuotas, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie 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 2011 y 2010 ascendió respectivamente a: M\$ 1.553.971 y M\$ 1.007.573, adeudándose M\$ 6.821 y M\$ 8.838 por remuneración por pagar a Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., al cierre del ejercicio.

## 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 Alfa y Beta según se detalla a continuación:

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

		Número de cuotas a comienzos <u>del ejercicio</u>	Número de cuotas adquiridas <u>en el año</u>	Número de cuotas rescatadas <u>en el año</u>	Número de cuotas al cierre del <u>ejercicio</u>	Monto en cuotas al cierre del <u>ejercicio</u> M\$
<u>Tenedor – Serie Alfa</u>						
	%					
Sociedad administradora	-	9.444,8640	83.568,8915	(93.013,7555)	-	-
Personas relacionadas	0,02	4.016,8894	1.651,1712	(1.430,5610)	4.237,4996	7.177
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-
<u>Tenedor – Serie Beta</u>						
Sociedad administradora	-	1.632,2223	727,4419	(2.359,6642)	-	-
Personas relacionadas	0,01	3,8538	2.146,5101	-	2.150,3639	4.589
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,01	1.556,1815	180,8680	-	1.737,0495	3.707

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

		Número de cuotas a comienzos <u>del ejercicio</u>	Número de cuotas adquiridas <u>en el año</u>	Número de cuotas rescatadas <u>en el año</u>	Número de cuotas al cierre del <u>ejercicio</u>	Monto en cuotas al cierre del <u>ejercicio</u> M\$
<u>Tenedor – Serie Alfa</u>						
	%					
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,015	3.196,5552	820,3342	-	4.016,8894	8.556
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	2.448,4243	3,8389	(2.452,2642)	-	-
<u>Tenedor – Serie Beta</u>						
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,006	1.113,7640	738,8001	(296,3826)	1.556,1815	3.995

#### NOTA 16 – OTROS GASTOS DE OPERACION

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

## 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 emisores nacionales			Custodia extranjera emisores extranjeros		
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del Fondo</u>	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del Fondo</u>
M\$	%	%	M\$	%	%	
Empresa de depósito de valores – custodia encargada por Sociedad administradora	42.948.999	99,993	99,973	-	-	-
Empresa de depósito de valores – custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	<u>3.074</u>	<u>0,007</u>	<u>0,007</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cartera inversión en custodia	<u>42.952.073</u>	<u>100</u>	<u>99,980</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

  

<u>Entidades</u>	Custodia de valores	
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total activo del Fondo</u>
	M\$	%
Empresas de depósito de valores	42.952.073	100
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cartera de inversión en custodia	<u>42.952.073</u>	<u>100</u>
	=====	=====

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Entidades</u>	Custodia de valores					
	Custodia nacional emisores nacionales			Custodia extranjera emisores extranjeros		
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del Fondo</u>	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total de inversión en instrumentos emitidos</u>	<u>% sobre total de activo del Fondo</u>
M\$	%	%	M\$	%	%	
Empresa de depósito de valores – custodia encargada por Sociedad administradora	55.932.471	100,000	99,534	-	-	-
Empresa de depósito de valores – custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cartera inversión en custodia	<u>55.932.471</u>	<u>100,000</u>	<u>99,534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

  

<u>Entidades</u>	Custodia de valores	
	<u>Monto custodiado</u>	<u>% sobre total activo del Fondo</u>
	M\$	%
Empresas de depósito de valores	55.932.471	100
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cartera de inversión en custodia	<u>55.932.471</u>	<u>100</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	16.288,31	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 Alfa y Beta, 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>Mes</u>	<u>Participes Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Serie Alfa</u>	
			<u>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</u>	
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>
Enero	2.022,3497	57.456.775	4.338	5.640
Febrero	1.931,5943	52.417.159	4.074	5.684
Marzo	1.997,4155	57.483.286	4.506	5.637
Abril	2.061,8338	61.074.091	4.785	5.773
Mayo	2.083,1875	65.115.161	5.033	5.993
Junio	2.026,0049	65.025.169	5.057	6.053
Julio	1.863,2524	57.841.817	4.419	5.906
Agosto	1.813,0652	51.935.062	4.020	5.527
Septiembre	1.621,2699	43.467.313	3.394	5.271
Octubre	1.772,0216	46.517.989	3.623	5.093
Noviembre	1.731,1051	44.222.433	3.456	4.948
Diciembre	1.693,5769	42.960.496	3.353	4.785

  

<u>Mes</u>	<u>Participes Valor cuota (1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Serie Beta</u>	
			<u>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</u>	
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>
Enero	2.448,0465	57.456.775	69	661
Febrero	2.341,7778	52.417.159	67	675
Marzo	2.430,3559	57.483.286	70	690
Abril	2.518,1723	61.074.091	75	708
Mayo	2.578,5773	65.115.161	78	727
Junio	2.512,1247	65.025.169	76	755
Julio	2.315,0103	57.841.817	71	779
Agosto	2.258,2136	51.935.062	65	765
Septiembre	2.024,3021	43.467.313	55	763
Octubre	2.217,8225	46.517.989	60	759
Noviembre	2.173,3213	44.222.433	59	761
Diciembre	2.133,8395	42.960.496	56	787

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

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

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Mes</u>	<u>Serie Alfa</u>				
	<u>Participes</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Remuneración</u>		<u>Participes</u>
	<u>Valor cuota (1)</u>		<u>devengada acumulada</u>		
	<u>\$</u>	<u>M\$</u>	<u>en el mes que se</u>		<u>N°</u>
			<u>informa (2)</u>		
			<u>(Incluyendo I.V.A.)</u>		
			<u>M\$</u>		
Enero	1.626,9032	26.211.128	2.082		3.106
Febrero	1.643,2744	27.270.049	2.155		3.213
Marzo	1.614,3351	26.496.224	2.093		3.180
Abril	1.641,2376	27.579.882	2.156		3.170
Mayo	1.632,8086	27.286.990	2.147		3.176
Junio	1.710,3207	29.252.033	2.293		3.245
Julio	1.831,6372	31.995.318	2.503		3.374
Agosto	1.914,0532	37.167.435	2.814		3.640
Septiembre	2.055,1150	44.181.816	3.452		4.078
Octubre	2.107,4287	46.790.102	3.654		4.342
Noviembre	2.132,0966	51.472.830	4.012		4.821
Diciembre	2.130,0185	56.194.493	4.356		5.314

<u>Mes</u>	<u>Serie Beta</u>				
	<u>Participes</u>	<u>Total de activos</u>	<u>Remuneración</u>		<u>Participes</u>
	<u>Valor cuota (1)</u>		<u>devengada acumulada</u>		
	<u>\$</u>	<u>M\$</u>	<u>en el mes que se</u>		<u>N°</u>
			<u>informa (2)</u>		
			<u>(Incluyendo I.V.A.)</u>		
			<u>M\$</u>		
Enero	1.892,8008	26.211.128	14		118
Febrero	1.915,0183	27.270.049	19		148
Marzo	1.887,3199	26.496.224	28		175
Abril	1.924,2496	27.579.882	30		186
Mayo	1.938,0301	27.286.990	31		204
Junio	2.033,3716	29.252.033	35		219
Julio	2.182,2702	31.995.318	41		257
Agosto	2.286,6838	37.167.435	46		298
Septiembre	2.459,7887	44.181.816	51		336
Octubre	2.528,1893	46.790.102	62		392
Noviembre	2.562,7237	51.472.830	66		435
Diciembre	2.567,4802	56.194.493	73		629

(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 14 de septiembre de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó proponer a los Accionistas, la fusión por incorporación de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., siendo la primera absorbida por la segunda.

Con fecha 28 de septiembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la fusión de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., siendo la primera absorbida por la segunda.

## 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 de acuerdo al siguiente cuadro:

Series descontinuadas

<u>Series</u>	<u>Característica</u>	<u>Nombre de la serie</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha término</u>	<u>Valor inicial cuota</u>	<u>Continuadora de serie</u>
ALFA	ALFA		24/05/2006	09/01/2006	09/01/2012	1.000,0000
BETA	APV	BETA	24/05/2006	09/01/2012		1.000,0000

Series vigentes

<u>Series</u>	<u>Característica</u>	<u>Nombre de la serie</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha término</u>	<u>Valor inicial cuota</u>	<u>Continuadora de serie</u>
ALPAT		ALTO				
		PATRIMONIO	10/01/2012		1.000,0000	
APV	APV	APV BANCA	10/01/2012		2.149,4183	BETA
BPRIV		PRIVADA	10/01/2012		1.000,0000	
CLASI		CLÁSICA	10/01/2012		1.705,0069	ALFA
FAMIL		FAMILIA	10/01/2012		1.000,0000	

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)).