

**FONDO MUTUO BCI FRONTERA**

Estados financieros por los años  
terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
e informe de los auditores independientes

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BCI Frontera

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Fondo Mutuo BCI Frontera (en adelante el “Fondo”), que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estado de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del auditor**

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

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo BCI Frontera al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

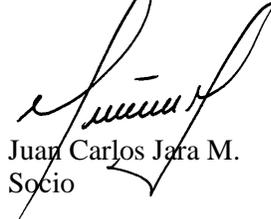
## Otros Asuntos

Como se indica en Nota 28 a los estados financieros, y de acuerdo a lo instruido por la Circular N°2.027 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), con fechas 9 de febrero de 2012 y 27 de noviembre de 2012 la Administradora del Fondo, informó adecuaciones efectuadas a su reglamento interno.

Los estados financieros de Fondo Mutuo BCI Frontera por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de febrero de 2012.



Febrero 25, 2013  
Santiago, Chile



Juan Carlos Jara M.  
Socio

## **FONDO MUTUO BCI FRONTERA**

### **ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

#### **Estados Financieros**

Estados de situación financiera  
Estados de resultados integrales  
Estados de cambios en los activos netos atribuible a los partícipes  
Estados de flujos de efectivo método directo

#### **Notas a los Estados Financieros**

Nota 1. Información general  
Nota 2. Resumen de criterios contables significativos  
Nota 3. Cambios contables  
Nota 4. Política de inversión del Fondo  
Nota 5. Administración de riesgos  
Nota 6. Juicios y estimaciones contables críticas  
Nota 7. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados  
Nota 8. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía  
Nota 9. Activos financieros a costo amortizado  
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar intermediarios  
Nota 11. Otros cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar  
Nota 12. Remuneraciones sociedad administradora  
Nota 13. Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados  
Nota 14. Otros activos y otros pasivos  
Nota 15. Intereses y reajustes  
Nota 16. Efectivo y efectivo equivalente  
Nota 17. Cuotas en circulación  
Nota 18. Distribución de beneficios a los partícipes  
Nota 19. Rentabilidad del Fondo  
Nota 20. Partes relacionadas  
Nota 21. Otros gastos de operación  
Nota 22. Custodia de valores  
Nota 23. Excesos de inversión  
Nota 24. Garantía constituida  
Nota 25. Operaciones de compra con retroventa  
Nota 26. Información estadística  
Nota 27. Sanciones  
Nota 28. Hechos relevantes  
Nota 29. Hechos posteriores

## FONDO MUTUO BCI FRONTERA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	16	376	3.261
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	903.066	1.088.659
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	8	-	-
Activos financieros a costo amortizado	9	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	10	-	-
Otras cuentas por cobrar	11	-	-
Otros activos	14	-	-
<b>Total activos</b>		<u>903.442</u>	<u>1.091.920</u>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	10	-	-
Rescates por pagar		-	4.647
Remuneraciones sociedad administradora	12	175	106
Otros documentos y cuentas por pagar	11	-	-
Otros pasivos	14	-	-
<b>Total pasivos (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<u>175</u>	<u>4.753</u>
<b>Activos neto atribuible a los partícipes</b>		<u>903.267</u>	<u>1.087.167</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO MUTUO BCI FRONTERA**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
<b>INGRESOS/PERDIDA DE LA OPERACION</b>			
Intereses y reajustes	15	(81.803)	81.361
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencia de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		5.839	108
Cambio netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	1.457	(7.260)
Resultado en venta de instrumentos financiero		(12)	(121)
Otros		-	-
		<u>(74.519)</u>	<u>74.088</u>
<b>GASTOS</b>			
Comisión de administración		(15.774)	(14.541)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación	21	-	-
		<u>(15.774)</u>	<u>(14.541)</u>
Total gastos de operación		<u>(15.774)</u>	<u>(14.541)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		(90.293)	59.547
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
		<u>(90.293)</u>	<u>59.547</u>
Utilidad de la operación después de impuesto		<u>(90.293)</u>	<u>59.547</u>
Aumento de activo neto atribuible a participes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		-	-
Distribución de beneficios		-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento de activo neto atribuible a participes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>(90.293)</u>	<u>59.547</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO MUTUO BCI FRONTERA**

**ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(En miles de pesos - M\$)

	Clásica M\$	Serie de cuotas			Total M\$
		APV M\$	Alto Patrimonio M\$	Familia M\$	
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero 2012	1.071.434	15.733	-	-	1.087.167
Aportes de cuotas	2.315.740	580.136	-	10	2.895.886
Rescates de cuotas	(2.423.684)	(565.809)	-	-	(2.989.493)
Disminución (aumento) neta originada por transacciones de cuotas	(107.944)	14.327	-	10	(93.607)
Disminución de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(79.045)	(11.248)	-	-	(90.293)
Distribución de beneficios:					
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-
Disminución de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	(79.045)	(11.248)	-	-	(90.293)
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre 2012	884.445	18.812	-	10	903.267
Valor cuota al 31 de diciembre de 2012	\$ 1.335,5908	\$ 1.519,6646	\$ 1.000,0000	\$ 954,8000	

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO MUTUO BCI FRONTERA**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
 (En miles de pesos - M\$)

	Serie de cuotas		
	Alfa M\$	Beta M\$	Total M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero 2011	771.833	16	771.849
Aportes de cuotas	2.438.312	15.201	2.453.513
Rescates de cuotas	(2.197.742)	-	(2.197.742)
Disminución neta originada por transacciones de cuotas	240.570	15.201	255.771
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	59.031	516	59.547
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	59.031	516	59.547
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre 2011	1.071.434	15.733	1.087.167
Valor cuota al 31 de diciembre de 2011	\$ 1.470,7383	\$ 1.633,2869	

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO MUTUO BCI FRONTERA**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
Compra de activos financieros	7	(6.230.706)	(6.216.718)
Venta / cobro de activos financieros	7	6.253.459	5.887.275
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		81.111	80.437
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(15.705)	(9.562)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		2.734	1
Otros gastos de operación pagados		(1.363)	(123)
		<u>89.530</u>	<u>(258.690)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Colocación de cuotas en circulación		2.895.886	2.453.513
Rescate de cuotas en circulación		(2.989.493)	(2.197.742)
Otros		(4.647)	(108)
		<u>(98.254)</u>	<u>255.663</u>
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento			
Disminución neto de efectivo y efectivo equivalente		(8.724)	(3.027)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	16	3.261	6.180
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		<u>5.839</u>	<u>108</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	16	<u><u>376</u></u>	<u><u>3.261</u></u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

## FONDO MUTUO BCI FRONTERA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

---

### NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Fondo Mutuo BCI Frontera (en adelante el “Fondo”) es un Fondo de renta fija, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas como fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días extranjero - derivado. La dirección comercial de su oficina es, Magdalena 140, piso 7, Las Condes.

Objetivo del Fondo:

El objetivo del Fondo es ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y jurídicas interesadas en participar de un portafolio diversificado con un horizonte de inversión de mediano plazo. Lo anterior, a través de una cartera compuesta por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participan en el mercado nacional y extranjero. La cartera de inversiones del Fondo tendrá una duración menor o igual a 365 días.

La Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno del Fondo y sus posteriores modificaciones, de acuerdo al siguiente registro:

Fecha	Registro N°	Aprobación
10 de septiembre de 1999	305	Reglamento Interno
30 de agosto de 2000	247	Modificaciones al Reglamento Interno
30 de noviembre de 2001	382	Modificaciones al Reglamento Interno
04 de diciembre de 2002	468	Modificaciones al Reglamento Interno
30 de noviembre de 2004	540	Modificaciones al Reglamento Interno
17 de octubre de 2005	579	Modificaciones al Reglamento Interno
16 de agosto de 2011	-	Modificaciones al Reglamento Interno
23 de diciembre de 2011	-	Modificaciones al Reglamento Interno
09 de febrero de 2012	-	Modificaciones al Reglamento Interno
27 de noviembre de 2012	FM110438	Modificaciones al Reglamento Interno

## **Modificaciones año 2012**

Modificaciones al Reglamento Interno:

Con fecha 9 de febrero de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las modificaciones al reglamento interno del Fondo. Dichas modificaciones incluían lo siguiente:

- a) Otras modificaciones menores.

Con fecha 27 de noviembre de 2012, mediante N° de registro FM110438, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las modificaciones al reglamento interno del Fondo. Dichas modificaciones incluían lo siguiente:

- a) Se modifica la política específica de inversión.
- b) Otras modificaciones menores.

## **Modificaciones años anteriores**

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.

Modificaciones al Reglamento Interno:

Con fecha 27 de noviembre de 2012, mediante resolución exenta N° FM110438, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las modificaciones al reglamento interno del Fondo. Dichas modificaciones incluían lo siguiente:

- b) Se modifica la política específica de inversión.
- c) Otras modificaciones menores.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora el día 25 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 sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

## **2.1 Bases de preparación**

### **a) Estados Financieros**

Los estados financieros del Fondo Mutuo BCI Frontera correspondientes al ejercicio 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por la Administración.

La preparación de estos estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor discernimiento o complejidad, en donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros se detallan en Nota 6.

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

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

### **b) Declaración de cumplimiento con las normas internacionales de información financiera**

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

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los resultados integrales de sus operaciones, de cambio en el activo neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por el Directorio del Fondo con fecha 25 de febrero de 2013.

### **c) Período cubierto**

Los presentes estados financieros del Fondo comprenden el estado de situación financiera y estado de cambio en el activo neto atribuible a los partícipes, resultados del negocio, resultados integrales y de flujo de efectivo por el período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2012 y 2011.

### **d) Conversión de moneda extranjera**

i) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado nacional y/o extranjero, 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 de corto plazo y en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, instrumentos de capitalización e instrumentos derivados 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.

ii) 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.

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
Dólar Estadounidense	479,96	519,20

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente”. Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados de acuerdo a la Circular N°1.579 se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado”.

**e) Hipótesis de negocio en marcha**

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

**f) Activos y pasivos financieros**

(i) Clasificación

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

(ii) 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 administrados en conjunto y para los cuales existe evidencia de un escenario real reciente de beneficios de corto plazo.

(iii) 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.

(iv) Activos y pasivos financieros

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

Los pasivos financieros, tales como los rescates por pagar y las remuneraciones sociedad administradora se miden a su costo amortizado.

(v) Reconocimiento inicial, baja y medición

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

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.

(vi) 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.

(vii) Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

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

#### **g) Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja y banco (cuentas corrientes bancarias) e inversiones corto plazo de alta liquidez (depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja).

#### **h) Cuotas en circulación**

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido serie única, cuyas características se explican en Nota 15 de los presentes estados financieros. 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 del patrimonio neto del Fondo en el momento del rescate.

El valor neto de activos por cuota del Fondo se calcula dividiendo el patrimonio neto atribuible a los partícipes de cada serie de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

#### **i) 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.

#### **j) Garantías**

El Reglamento Interno del Fondo y su Política de Inversión determina que el Fondo no entrega garantías de ninguna especie.

#### **k) Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios**

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

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo. Dichos importes se reducen por la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

#### **l) 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.

## **2.2 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB)**

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

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

Adicionalmente, el Fondo ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por la Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El Fondo ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de NIC 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros.

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

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

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

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

**(ii) Normas, enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB**

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

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b. Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
---	--

El Fondo estima que la adopción de las Nuevas Normas y Enmiendas, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el período de su aplicación inicial.

### **NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2012, el fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados para la preparación de los estados financieros respecto de los establecidos para el periodo 2011.

### **NOTA 4 - POLITICA DE INVERSION DEL FONDO**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Nro. de Registro 110438, de fecha 03 de marzo de 2008, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Magdalena 140, piso 7, Las Condes.

#### **4.1 Clasificación de riesgo nacional e internacional.**

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a estas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 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.

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

#### **4.2 Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.**

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

### 4.3 Condiciones que deben cumplir esos mercados

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

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

País	Moneda	Porcentaje de inversión sobre el activo del Fondo	
		Mínimo	Máximo
Argentina	Peso Argentino	0	100
Estados Unidos de Norteamérica	Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica	0	100
Países de la Eurozona	Euro	0	100
Bahamas	Dólar Bahamés	0	100
México	Peso Mexicano	0	100
Brasil	Real	0	100
Panamá	Balboa	0	100
Canadá	Dólar Canadiense	0	100
Perú	Nuevo Sol Peruano	0	100
Colombia	Peso Colombiano	0	100
Costa Rica	Colon Costarricense	0	100
República Dominicana	Peso	0	100
Uruguay	Peso	0	100
Noruega	Corona Noruega	0	100
Bulgaria	Leva	0	100
Polonia	Zloty	0	100
Chipre	Libra	0	100
Croacia	Kuna	0	100
Reino Unido	Libra Esterlina	0	100
Dinamarca	Corona Dinamarca	0	100
Eslovaquia	Corona Eslava	0	100
Rumania	Leu	0	100
Rusia	Rublo Ruso	0	100
Suecia	Corona Sueca	0	100
Suiza	Franco Suizo	0	100
Hungría	Florin	0	100
Ucrania	Hryva	0	100
Corea del Sur	Won	0	100
Japón	Yen	0	100
China	Renminbi	0	100
Taiwán	Dólar Taiwanés	0	100
Filipinas	Peso Filipino	0	100
Hong Kong	Dólar Hong Kong	0	100
Malasia	Ringgit	0	100
Tailandia	Baht	0	100
Australia	Dólar Australiano	0	100
El Salvador	Colón	0	100
Venezuela	Bolívar	0	100
República Checa	Corona Checa	0	100

Vietnam	Nuevo Dong	0	100
Singapur	Dólar Singapur	0	100
Nueva Zelandia	Dólar Neozelandés	0	100

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

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

#### **4.5 Duración y nivel de riesgo esperado de las inversiones**

La duración de las inversiones del Fondo se estructura de manera que permita cumplir con la duración de la cartera, la cual deberá ser menor o igual a 365 días.

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

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

#### **4.6 Otras consideraciones**

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

#### 4.7 Características y diversificación de las inversiones

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

###### 4.7.1.1 Instrumentos de Deuda Nacionales

Tipo de instrumento	%Mínimo	% Máximo
Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco de Central Chile	0	100
Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales	0	100
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales	0	100
Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales	0	80
Efectos de Comercio	0	80
Títulos de Deuda de Securitización, de aquellos referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045	0	25
Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores	0	100
Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Filiales CORFO, Empresas Fiscales, Semifiscales, de administración autónoma y descentralizada	0	80
Otros valores de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	60

###### 4.7.1.2 Instrumentos de Deuda Extranjeros

Tipo de instrumento	%Mínimo	% Máximo
Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero	0	100
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados internacionales	0	100
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados extranjeros	0	90

#### 4.7.2 Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:

Límite máximo de inversión por emisor.	10% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045.	25% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas.	25% del activo del Fondo

#### 4.8 Operaciones que realizará el Fondo

##### 4.8.1 Contratos de derivados

La Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar contratos de derivados (contratos de Forwards), en mercados locales, de acuerdo a lo estipulado en la N.C.G.N° 204 de 2006 o la que la modifique o reemplace. Los activos objeto para las operaciones de productos derivados mencionados serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija, de acuerdo a lo establecido en el número 3 de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

##### Límites Generales

Los límites generales para las operaciones en derivados antes mencionados serán aquellos que correspondan dentro de los contemplados en el número 5 de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

##### Límites Específicos

En cuanto a los límites específicos de dichas operaciones, éstos corresponderán a los establecidos en los numerales 6 y 7 de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

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

##### 4.8.2 Adquisición de instrumentos con retroventa

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de instrumentos en mercados nacionales y/o extranjeros, conforme lo dispuesto en la Circular No. 1.797 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace. Estas operaciones 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 88° de la Ley de Mercado de Valores.

El Fondo podrá mantener hasta el 20% de su activo total, en instrumentos de deuda adquiridos con retroventa, y no podrá mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos pactados con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

Los instrumentos de deuda de oferta pública que podrán ser adquiridos con retroventa, serán los siguientes:

- (i) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile;
- (ii) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales;
- (iii) Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero;
- (iv) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales o internacionales;
- (v) Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores; y
- (vi) Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales o extranjeros.

## **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 preservación de capital de los partícipes 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 cambiario y riesgo de tasa de interés)
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

Las políticas y procedimientos de administración de riesgo del Fondo buscan el objetivo de la política de inversión del Fondo. Es decir, ofrece una alternativa de inversión y ahorro a personas naturales y jurídicas con horizontes de inversión que sean consistentes con las políticas de inversión del Fondo, estructuradas principalmente a través de la inversión en instrumentos de deuda que conformen una cartera de inversiones con una duración menor o igual a 365 días. En dicho sentido, procura la preservación de capital obteniendo una rentabilidad moderada acorde a un riesgo medio, para aquellos partícipes que consideren tanto el capital como la rentabilidad en dólares.

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 inversión del Fondo de acuerdo a las restricciones normativas vigentes.

## 5.1.1 Riesgos de mercado

### a) 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.

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:

#### Naturaleza de la exposición

Activos	Moneda	2012 M\$	2011 M\$
Activos monetarios	UF	903.066	1.088.659
Activos no monetario		-	-

Pasivos	Moneda	2012 M\$	2011 M\$
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 del dólar, considerando que una data histórica de dos años es un lapso de tiempo razonablemente largo para las demás variables 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 empírica u observada de los retornos, el percentil 99% representa el escenario extremo para el comportamiento del cambio CLP/USD. El resultado de la sensibilización realizada arrojó los siguientes resultados:

#### Al 31 de diciembre de 2012

Moneda	Exposición total M\$	Variación tipo de cambio		Efecto en resultados	
		Alza %	Baja %	Ganancia M\$	Pérdida M\$
USD	903.066	3,60%	(3,60)%	32.510	(32.510)

## Al 31 de diciembre de 2011

Moneda	Exposición total M\$	Variación tipo de cambio		Efecto en resultados	
		Alza %	Baja %	Ganancia M\$	Pérdida M\$
USD	1.088.569	6,00%	(4,30)%	65.419	(46.728)

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.

### b) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. El Fondo mantiene instrumentos de deuda que lo exponen al riesgo de tipo de interés el cual se puede materializar a través de un alza de los tipos de interés de mercado que implique que los instrumentos mantenidos en cartera no se puedan enajenar a la tasa de compra con la que 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 2012, si hubiese existido un cambio extremo de tasas sobre los activos denominados en Pesos Chilenos en este caso de 0,04% 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 (1,72)% con respecto a la cartera de inversiones, equivalentes a \$ 16 millones. Esto se origina principalmente en el aumento/disminución del valor razonable de los instrumentos de deuda presentes en la cartera al cierre del período. La sensibilización presentada corresponde a una estimación del efecto de un aumento en la tasa representativa de los instrumentos en pesos de 0,04% 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 otorgadas por las clasificadoras usualmente consideradas en el mercado. De manera similar, diversifica el riesgo de crédito manteniendo inversiones en distintos emisores, en distintos sectores y en distintos plazos. Los límites de inversión por concepto de riesgo de crédito corresponden a los contenidos en su Reglamento Interno.

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

Clasificación de instrumentos de inversión	Concentración al 31 de diciembre de	
	2012 %	2011 %
AA	0,00	2,41
N-1	100,00	97,59
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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 N°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 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Tipos de activos	Concentración al 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Títulos de deuda	903.066	1.088.659
Activos de derivados	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	376	3.261
Otros activos	-	-
<b>Total</b>	<b>903.442</b>	<b>1.091.920</b>

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 autorizadas 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 2012 y 2011, el fondo no presenta instrumentos catalogados como no líquidos.

Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo, éste también tiene la capacidad de diferir el pago de las solicitudes de rescate diarias durante un periodo no superior a 10 días. El Fondo no difirió el pago de ningún rescate durante 2012 y 2011.

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 contractual no descontados excluidos los derivados liquidados brutos.

### Al 31 de diciembre de 2012

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1-12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	175	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	903.267	-	-	-	-

### Al 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1-12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	4.647	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	106	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	1.087.167	-	-	-	-

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 2012, solo un (1) inversionista individual mantuvo más del 10% de las cuotas en circulación del Fondo y al 31 de diciembre de 2011 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 la liquidez esperada de los activos mantenidos al período de cierre:

<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>De 0 - 29 días M\$</b>	<b>De 30 a 59 días M\$</b>	<b>De 60 y más días M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Activos financieros por plazo a vencimiento	270.836	409.702	222.528	903.066
% del total de activos financieros	29,99%	45,37%	24,64%	100,00%

<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>De 0 - 29 días M\$</b>	<b>De 30 a 59 días M\$</b>	<b>De 60 y más días M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Activos financieros por plazo a vencimiento	730.881	172.996	184.782	1.088.659
% del total de activos financieros	67,14%	15,89%	16,97%	100,00%

## **5.2 Gestión de riesgo de capital**

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

## **5.3 Estimación de valor razonable**

La estimación del valor razonable de los activos financieros, es decir, de los instrumentos de deuda 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 representativas 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 un mercado activo se determina utilizando la tasa entregada por un proveedor independiente, utilizando metodologías de valoración 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 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 valor razonable para los instrumentos mantenidos en cartera.

<b>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>Nivel 1 M\$</b>	<b>Nivel 2 M\$</b>	<b>Nivel 3 M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	903.066	-	-	903.066
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	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>903.066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>903.066</b>

<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>Nivel 1 M\$</b>	<b>Nivel 2 M\$</b>	<b>Nivel 3 M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	1.088.659	-	-	1.088.659
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	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>1.088.659</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.088.659</b>

<b>Pasivos</b>				
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 ajustes sobre el precio 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 por datos observables de mercado están clasificadas como de nivel 2, que es el caso de instrumentos de depósitos a plazo, bonos corporativos, pagarés del Banco Central y las opciones suscritas por el Fondo, 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**

El valor libro de los activos financieros, es decir, las Cuentas por cobrar a intermediarios, es equivalente al costo amortizado de dicho activo.

El valor libro de los pasivos financieros, es decir, las Remuneraciones sociedad administradora y Otros documentos y cuentas por pagar 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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados es el siguiente:

### a) Activos

<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>31-12-2012 M\$</b>	<b>31-12-2011 M\$</b>
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	903.066	1.088.659
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>903.066</b>	<b>1.088.659</b>
<b>Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:</b>		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
<b>Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b) Efectos en resultados

<b>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):</b>	<b>31-12-2012 M\$</b>	<b>31-12-2011 M\$</b>
Resultados realizados	(82.495)	80.437
Resultados no realizados	692	924
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>	<b>(81.803)</b>	<b>81.361</b>
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	1.457	(7.260)
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas</b>	<b>(80.346)</b>	<b>74.101</b>

**c) Composición de la cartera**

Se presentan en esta categoría los siguientes instrumentos financieros:

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011			% de activos netos
	Nacional	Extranjero	Total	Nacional	Extranjero	Total	
<b>i) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>							
Dep. y/o Pagars e Bancos e Instituciones Financieras	903.066	-	903.066	1.088.659	-	1.088.659	99,70
Bonos Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Pagars de Empresas	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-
Pagars emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>903.066</b>	<b>-</b>	<b>903.066</b>	<b>1.088.659</b>	<b>-</b>	<b>1.088.659</b>	<b>99,70</b>

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

	<b>2012</b> <b>M\$</b>	<b>2011</b> <b>M\$</b>
Saldo de inicio al 1 de enero	1.088.659	765.745
Intereses y reajustes	(81.803)	81.361
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	1.457	(7.260)
Compras	6.230.706	6.216.718
Ventas	(6.253.459)	(5.887.275)
Otros movimientos	(82.494)	(80.630)
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<b>903.066</b>	<b>1.088.659</b>

**NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTIA**

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

**NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

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

**NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS**

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

**NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee otras cuentas por cobrar y otros documentos por pagar.

**NOTA 12 – REMUNERACIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de remuneraciones sociedad administradoras es la siguiente

	<b>Al 31 de diciembre de 2012</b> <b>M\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b> <b>M\$</b>
Remuneraciones Sociedad	175	106
<b>Saldo Final</b>	<b>175</b>	<b>106</b>

### NOTA 13 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

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

### NOTA 14 - OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

### NOTA 15 - INTERESES Y REAJUSTES

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los intereses y reajustes es el siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
Efectivo y efectivo equivalente		
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>		
A valor razonable con efecto en resultados designados	-	-
Designados a valor razonable con efecto en resultados	(81.803)	81.361
Activos financieros a costo amortizado	-	-
<b>Total</b>	<b>(81.803)</b>	<b>81.361</b>

### NOTA 16 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	2012 M\$	2011 M\$
Efectivo en bancos	376	3.261

### NOTA 17 - CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas series Clásica y APV las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos 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 APV exenta de comisión.

Al 31 de diciembre de 2012 las cuotas en circulación de las series Clásica, APV, alto patrimonio y familia ascienden a 652.442,6512, 12.378,9111, 0,0000 y 10,0000 a un valor cuota de \$1.355,5908, Alto Patrimonio y Familia \$1.519, 6646, \$1.000,0000 y \$954,8000 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de las series Clásica y APV, ascendían a 728.501,2504 y 9632,9394 a un valor cuota de \$1.470,7383 y \$1.633,2869 respectivamente.

Las principales características de la serie son:

<b>Denominación</b>	<b>Requisitos de ingreso</b>	<b>Valor cuota inicial</b>	<b>Moneda en que se recibirán los aportes</b>	<b>Moneda en que se pagarán los rescates</b>	<b>Otras características relevantes</b>
Clásica (continuadora de la serie Alfa)	Partícipes que no requieren suscribir un plan de ahorro previsional voluntario, cuyo monto de aporte es mayor o igual a \$5.000.	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	Dirigida a inversionistas personas naturales, instituciones, corporaciones y empresas en general.
APV (continuadora de la serie Beta)	Destinada exclusivamente a planes de ahorro previsional voluntario Individual. Sin monto mínimo de ingreso.	\$1.627,4519	Pesos de Chile	Pesos de Chile	Dirigida a inversionistas personas naturales que requieran constituir planes de ahorro previsional voluntario individual.
Alto Patrimonio	Destinada a fines distintos de ahorro previsional voluntario. El monto mínimo para cada aporte deberá ser mayor o igual a \$50.000.000 (cincuenta millones de Pesos de Chile).	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	Las cuotas de esta serie se mantendrán en ella independiente que con posterioridad el partícipe mediante el rescate, disminuya el monto mínimo de aporte. No obstante si se produce un nuevo aporte, éste debe ser igual o superior al monto mínimo definido para la serie.

Familia	Destinada a fines distintos de ahorro previsional voluntario. sin monto mínimo de Ingreso	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	Dirigida a inversionistas personas naturales, instituciones, corporaciones y empresas en general. Serie contempla comisiones de colocación por permanencia.
---------	---	---------	----------------	----------------	---

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 e instrumentos derivados nacionales apropiados mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

#### Al 31 de diciembre de 2012

	2012			
	Serie Clásica	Serie APV	Serie Alto Patrimonio	Serie Familia
Saldo de inicio al 1 de enero	728.501,2504	9.632,9394	-	-
Cuotas suscritas	1.672.433,9360	364.570,8853	-	10.000
Cuotas rescatadas	(1.748.492,5352)	(361.824,9136)	-	-
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<b>652.442,6512</b>	<b>12.378,9111</b>	<b>-</b>	<b>10.000</b>

#### Al 31 de diciembre de 2011

	2011	
	Serie Alfa	Serie Beta
Saldo de inicio al 1 de enero	578.522,7724	10,7531
Cuotas suscritas	1.724.680,5495	9.622,1863
Cuotas rescatadas	(1.574.702,0715)	-
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<b>728.501,2504</b>	<b>9.632,9394</b>

Comisiones:

Serie	Comisión de cargo del partícipe		
	Momento en que se cargará (aporte/rescate)	Variable diferenciadora	Comisión (% o monto)
Clásica	No aplica	No aplica	No aplica
APV	No aplica	No aplica	No aplica
Alto Patrimonio	Al momento del rescate	- Período de permanencia: (i) 1 a 30 días (ii) Más de 30 días  - 50% de la inversión liberada de comisión.	(i) 0,25% (IVA incluido) (ii) 0,00% (IVA incluido)
Familia	Al momento del rescate	- Período de permanencia: (i) 1 a 180 días (ii) Más de 180 días	(i) 2,0% (IVA incluido) (ii) 0,0% (IVA incluido)

#### NOTA 18 - DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

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

#### NOTA 19 - RENTABILIDAD DEL FONDO

##### a) Rentabilidad nominal

Al 31 de diciembre de 2012

Mes	Rentabilidad Mensual			
	Serie Clásica %	Serie APV %	Serie Alto Patrimonio %	Serie Familia %
Enero	(5,8355)	(5,7607)	0,0000	-
Febrero	(2,7584)	(2,6857)	0,0000	-
Marzo	2,4949	2,5768	0,0000	-
Abril	(0,5214)	(0,4445)	0,0000	-
Mayo	7,2231	7,3087	0,0000	-
Junio	(2,9279)	(2,8528)	0,0000	-
Julio	(4,0089)	(3,9323)	0,0000	(3,900)
Agosto	(0,4982)	(0,4187)	0,0000	(0,3850)
Septiembre	(1,5908)	(1,5147)	0,0000	(1,48330)
Octubre	1,3097	1,3906	0,0000	1,4102
Noviembre	(0,1883)	(0,1112)	0,0000	(0,0627)
Diciembre	(0,2050)	(0,1252)	0,0000	(0,1046)

Fondo	Rentabilidad Acumulada		
	Último año %	Últimos dos años %	Últimos tres años %
Serie Clásica	-7,8292%	1,6074%	-6,5400%
Serie APV	-6,9567%	3,8388%	-3,1730%
S Serie Familia	0,0000%	0,0000%	0,0000%

**Al 31 de diciembre de 2011**

Mes	Rentabilidad mensual	
	Serie Alfa %	Serie Beta %
Enero	3,4150	3,5331
Febrero	(1,7798)	(1,7001)
Marzo	(0,8026)	(0,8929)
Abril	(3,9304)	(3,8307)
Mayo	0,9918	1,1068
Junio	0,6549	0,8529
Julio	(2,3388)	(2,2277)
Agosto	1,176	1,2586
Septiembre	12,4359	12,5574
Octubre	(6,1189)	(6,0445)
Noviembre	5,4136	5,4908
Diciembre	0,2743	0,3502

Fondo	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año %	Últimos dos años %	Últimos tres años %
Serie Alfa	10,2382	1,3987	(19,8069)
Serie Beta	11,6026	4,0666	(16,9610)

#### **b) Rentabilidad real**

Para la serie destinada a constituir planes de ahorro previsional voluntario o colectivo, se informa la rentabilidad en términos reales, en consideración a las instrucciones impartidas en las Normas de Carácter General N°226 y N°227, ambas de 2008, o las que la modifiquen o reemplacen, de acuerdo al siguiente detalle:

## Al 31 de diciembre de 2012

Fondo	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año %	Últimos dos años %	Últimos tres años %
Serie APV	(9,1838)	(1,2370)	(3,8888)

## Al 31 de diciembre de 2011

Fondo	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año %	Últimos dos años %	Últimos tres años %
Serie Beta	7,4052	-1,1266	-7,2051

## NOTA 20 - 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 la siguiente remuneración:

**Serie Clásica:** La remuneración de la Sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 1,79% 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 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.

**Serie APV:** La remuneración de la Sociedad administradora atribuida a esta serie será de hasta un 0,85% 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 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.

**Serie Alto Patrimonio:** La remuneración de la Sociedad administradora atribuida a esta serie será hasta un 1,5% 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.

**Serie Familia:** La remuneración de la Sociedad administradora atribuida a esta serie será hasta un 1,65% anual (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diaria 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.

La sociedad administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del fondo. El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$15.774 (2011: M\$14.541), adeudándose M\$175 (2011: M\$106), 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, mantuvieron cuotas de las series Clásica y APV del Fondo según se detalla a continuación:

**Al 31 de diciembre de 2012**

<b>Tenedor – Serie Clásica</b>	<b>%</b>	<b>Número de cuotas a comienzos del ejercicio M\$</b>	<b>Número de cuotas adquiridas en el año M\$</b>	<b>Número de cuotas rescatadas en el año M\$</b>	<b>Número de cuotas al cierre del ejercicio M\$</b>	<b>Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$</b>
Sociedad Administradora	0,100	646,8119	1.035,154,6530	1.035,154,6530	646,8119	877
Personas relacionadas	3,210	-	21.368,4711	-	21.368,4711	28.967
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,000	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,000	-	-	-	-	-

**Al 31 de diciembre de 2011**

<b>Tenedor – Serie Alfa</b>	<b>%</b>	<b>Número de cuotas a comienzos del ejercicio M\$</b>	<b>Número de cuotas adquiridas en el año M\$</b>	<b>Número de cuotas rescatadas en el año M\$</b>	<b>Número de cuotas al cierre del ejercicio M\$</b>	<b>Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$</b>
Sociedad Administradora	0,087	646,8119	495.337,67	495.337,67	646,8119	951
Personas relacionadas	0,046	7.950,03	7.422,00	15.372,03	-	5
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,000	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,000	-	-	-	-	-

## NOTA 21 - OTROS GASTOS DE OPERACION

Además de la remuneración por administración, se cargarán al fondo gastos de su cargo por hasta un 0,15% 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.

## NOTA 22 - 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:

Al 31 de diciembre de 2012

Entidades	Custodia de valores					
	Custodia nacional emisores nacionales			Custodia extranjera emisores extranjeros		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversión en instrumentos emitidos %	% sobre total de activo del fondo %	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversión en instrumentos emitidos %	% sobre total de activo del fondo %
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por Sociedad Administradora	903.066	100,00	99,958	-	0,000	0,000
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	0,000	0,000	0,000	-	0,000	0,000
Otras entidades	0,000	0,000	0,000	-	0,000	0,000
<b>Total cartera inversión en custodia</b>	<b>903.066</b>	<b>100,00</b>	<b>99,958</b>	<b>-</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

Entidades	Custodia de valores	
	Monto custodiado M\$	% sobre total de activo del fondo %
Empresas de depósito de valores	903.066	99,96
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	-	-
<b>Total cartera inversión en custodia</b>	<b>903.066</b>	<b>99,96</b>

Al 31 de diciembre de 2011

Entidades	Custodia de valores					
	Custodia nacional emisores nacionales			Custodia extranjera emisores extranjeros		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversión en instrumentos emitidos %	% sobre total de activo del fondo %	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversión en instrumentos emitidos %	% sobre total de activo del fondo %
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por Sociedad administradora	1.088.659	100	99,70	-	0,000	0,000
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	0,000	0,000	-	0,000	0,000
Otras entidades	-	0,000	0,000	-	0,000	0,000
<b>Total cartera inversión en custodia</b>	<b>1.088.659</b>	<b>100</b>	<b>99,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Entidades	Custodia de valores	
	Monto custodiado M\$	% sobre total de activo del fondo %
Empresas de depósito de valores	1.088.659	99,70
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	-	-
<b>Total cartera inversión en custodia</b>	<b>1.088.659</b>	<b>99,70</b>

#### NOTA 23 - 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 24 - GARANTIA CONSTITUIDA

En conformidad con el artículo 7° del D.L. N° 1.328 y el artículo 226 de la Ley 18.045 BCI Asset Management S.A. Ha constituido las siguientes garantías:

**Al 31 de diciembre de 2012**

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto	Vigencia	
			UF	Desde	Hasta
Boleta bancaria	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	10.000	10/01/2012	10/01/2013

**Al 31 de diciembre de 2011**

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto	Vigencia	
			UF	Desde	Hasta
Boleta bancaria	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	10.000	10/01/2011	10/01/2012

**NOTA 25 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA**

El Fondo no tiene operaciones de compra con retroventa al cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

**NOTA 26 - INFORMACION ESTADISTICA**

La información estadística del Fondo, de acuerdo a sus series Clásica, APV, Alto Patrimonio y Familia, al último día de cada mes del ejercicio 2012 y 2011 que se informa, se detalla a continuación al siguiente cuadro.

**Al 31 de diciembre de 2012**

Mes	Fondo Frontera - serie Clásica			
	Valor cuota (1) \$	Total de activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.) M\$	Partícipes N°
Enero	1.384,9130	968.018	1.490	332
Febrero	1.346,7122	906.552	2.740	316
Marzo	1.380,3114	823.279	3.987	309
Abril	1.373,1145	828.719	5.141	309
Mayo	1.472,2960	828.909	6.311	341
Junio	1.429,1891	915.995	7.536	369
Julio	1.371,8938	846.528	8.767	338
Agosto	1.365,0590	883.327	9.998	324
Septiembre	1.343,3442	998.638	11.325	314
Octubre	1.360,9378	971.111	12.761	303
Noviembre	1.358,3748	946.756	14.139	298
Diciembre	1.355,5908	903.442	15.480	280

Mes	<b>Fondo Frontera - serie APV</b>			
	<b>Valor cuota (1)</b> \$	<b>Total de activos</b> M\$	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</b> M\$	<b>Participes</b> N°
Enero	1.539,1982	968.018	11	2
Febrero	1.497,8597	906.552	21	2
Marzo	1.536,4562	823.279	31	2
Abril	1.529,6264	828.719	42	2
Mayo	1.641,4229	828.909	53	2
Junio	1.594,5960	915.995	120	2
Julio	1.531,8922	846.528	165	2
Agosto	1.525,4777	883.327	209	2
Septiembre	1.502,3714	998.638	254	2
Octubre	1.523,2635	971.111	268	2
Noviembre	1.521,5701	946.756	281	2
Diciembre	1.519,6646	903.442	294	2

Mes	<b>Fondo Frontera - serie Alto Patrimonio</b>			
	<b>Valor cuota (1)</b> \$	<b>Total de activos</b> M\$	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</b> M\$	<b>Participes</b> N°
Enero	1.000,000	968.018	-	-
Febrero	1.000,000	906.552	-	-
Marzo	1.000,000	823.279	-	-
Abril	1.000,000	828.719	-	-
Mayo	1.000,000	828.909	-	-
Junio	1.000,000	915.995	-	-
Julio	1.000,000	846.528	-	-
Agosto	1.000,000	883.327	-	-
Septiembre	1.000,000	998.638	-	-
Octubre	1.000,000	971.111	-	-
Noviembre	1.000,000	946.756	-	-
Diciembre	1.000,000	903.442	-	-

Mes	Fondo Frontera - serie Familia			
	Valor cuota (1) \$	Total de activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.) M\$	Partícipes N°
Enero	1.000,000	968.018	-	-
Febrero	1.000,000	906.552	-	-
Marzo	1.000,000	823.279	-	-
Abril	1.000,000	828.719	-	-
Mayo	1.000,000	828.909	-	-
Junio	1.000,000	915.995	-	1
Julio	961,000	846.528	-	1
Agosto	957,3000	883.327	-	1
Septiembre	943,1000	998.638	-	1
Octubre	956,4000	971.111	-	1
Noviembre	955,8000	946.756	-	1
Diciembre	954,8000	903.442	-	1

Al 31 de diciembre de 2011

Mes	Fondo Frontera - serie Alfa			
	Valor cuota (1) \$	Total de activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.) M\$	Partícipes N°
Enero	1.379,7067	836.503	40	256
Febrero	1.355,1505	868.933	40	253
Marzo	1.366,0270	849.922	41	299
Abril	1.312,3373	756.411	37	275
Mayo	1.325,3527	754.381	37	268
Junio	1.334,0322	772.625	38	277
Julio	1.302,8319	753.154	37	250
Agosto	1.318,1529	759.038	36	245
Septiembre	1.482,0771	784.308	38	283
Octubre	1.391,3896	775.127	37	306
Noviembre	1.466,7144	1.397.195	67	343
Diciembre	1.470,7383	1.091.920	53	379

Mes	Fondo Frontera - serie Beta			
	Valor cuota (1) \$	Total de activos M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.) M\$	Partícipes N°
Enero	1.515,1910	836.503	-	1
Febrero	1.489,4310	868.933	-	1
Marzo	1.502,7294	849.922	-	1
Abril	1.445,1647	756.411	-	1
Mayo	1.461,1600	754.381	-	1
Junio	1.473,6216	772.625	-	1
Julio	1.440,7938	753.154	-	1
Agosto	1.458,9281	759.038	-	1
Septiembre	1.642,1311	784.308	-	1
Octubre	1.542,8723	775.127	-	2
Noviembre	1.627,5877	1.397.195	-	2
Diciembre	1.633,2869	1.091.920	-	2

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

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

#### NOTA 27 - SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012, ni el Fondo ni la Sociedad administradora han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

#### NOTA 28 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 27 de noviembre de 2012, se presentaron las últimas adecuaciones y modificaciones según número de registro FM 110438, la cual consiste en lo siguiente:

1. Política en práctica de inversión
2. Otras modificaciones menores.

#### NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros que se informan.

\* \* \* \* \*