

# **FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS**

Estados financieros por los ejercicios terminados  
el 31 de diciembre de 2014 y 2013 e informe  
de los auditores independientes.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BBVA Valor Plus

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Valor Plus (en adelante el “Fondo”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad administradora del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 de la entidad 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 de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, 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**

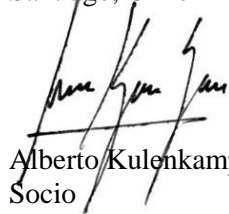
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Norma Internacionales de Información Financiera.

### **Énfasis en un asunto**

Como se indica en la nota 30 a los estados financieros, y de acuerdo a lo indicado por la ley N°20.712 y la Norma de Carácter General N°365 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 2 de diciembre de 2014, la Administradora del Fondo, informó adecuaciones y modificaciones efectuadas al reglamento interno del Fondo.



Febrero 25, 2015  
Santiago, Chile



Alberto Kulenkampff G.  
Socio

**ESTADOS FINANCIEROS  
FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS**

| <b><u>Índice</u></b>   | <b><u>Página</u></b> |
|--|----------------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA   | 1                    |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  | 2                    |
| ESTADO DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS PARTÍCIPES   | 3                    |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO  | 4                    |
| <b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:</b>  |                      |
| NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL  | 5                    |
| NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN   | 6                    |
| NOTA 3. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB | 6                    |
| NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  | 8                    |
| NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES  | 16                   |
| NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO  | 16                   |
| NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO   | 21                   |
| NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS  | 32                   |
| NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS   | 33                   |
| NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA                   | 36                   |
| NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO  | 36                   |
| NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS   | 36                   |
| NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR   | 36                   |

|  |    |
|--|----|
| NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS  | 37 |
| NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS   | 37 |
| NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES   | 38 |
| NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE   | 38 |
| NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN   | 38 |
| NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES   | 40 |
| NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO  | 41 |
| NOTA 21. PARTES RELACIONADAS   | 42 |
| NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION   | 44 |
| NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)  | 45 |
| NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN  | 45 |
| NOTA 25. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7° DEL D.L N° 1.328 – ARTICULO N°226 LEY N°18.045) | 46 |
| NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS   | 46 |
| NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA  | 46 |
| NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA   | 47 |
| NOTA 29. SANCIONES   | 54 |
| NOTA 30. HECHOS RELEVANTES   | 54 |
| NOTA 31. HECHOS POSTERIORES  | 57 |

**FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

|   | Nota | 31.12.2014<br>M\$ | 31.12.2013<br>M\$ |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>  |      |                   |                   |
| Efectivo y efectivo equivalente   | 17   | 186.853           | 388.771           |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados                        | 9    | 65.713.475        | 30.974.956        |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía | 10   | -                 | -                 |
| Activos financieros a costo amortizado  | 11   | -                 | -                 |
| Cuentas por cobrar a intermediarios   | 12   | -                 | -                 |
| Otras cuentas por cobrar  | 13   | 360               | 1.575             |
| Otros activos   | 15   | -                 | -                 |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  |      | <b>65.900.688</b> | <b>31.365.302</b> |
| <b>PASIVOS</b>  |      |                   |                   |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados                        | 14   | 32.323            | 56.906            |
| Cuentas por pagar a intermediarios  | 12   | -                 | -                 |
| Rescates por pagar  |      | -                 | -                 |
| Remuneraciones sociedad administradora  | 21   | 12.937            | 5.639             |
| Otros documentos y cuentas por pagar  | 13   | 2.538             | 7.746             |
| Otros pasivos   | 15   | -                 | -                 |
| <b>TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>                |      | <b>47.798</b>     | <b>70.291</b>     |
| <b>ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>  |      | <b>65.852.890</b> | <b>31.295.011</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

|   | Nota | 31.12.2014<br>M\$ | 31.12.2013<br>M\$ |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>  |      |                   |                   |
| Intereses y reajustes   | 16   | 3.537.398         | 1.406.755         |
| Ingresos por dividendos   |      | -                 | -                 |
| Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado  |      | -                 | -                 |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente   |      | (3.167)           | -                 |
| Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados                              | 9    | 314.320           | 308.906           |
| Resultado en ventas de instrumentos financieros   |      | (191.227)         | (73.047)          |
| Otros   |      | -                 | -                 |
| <b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>  |      | <b>3.657.324</b>  | <b>1.642.614</b>  |
| <b>Gastos</b>   |      |                   |                   |
| Comisión de administración  | 21   | (714.878)         | (278.946)         |
| Honorarios por custodia y administración  |      | -                 | -                 |
| Costos de transacción   |      | -                 | -                 |
| Otros gastos de operación   | 22   | (44.361)          | (32.697)          |
| <b>Total gastos de operación</b>  |      | <b>(759.239)</b>  | <b>(311.643)</b>  |
| <b>Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto</b>  |      | <b>2.898.085</b>  | <b>1.330.971</b>  |
| Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior   |      | -                 | -                 |
| Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto   |      | 2.898.085         | 1.330.971         |
| <b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>   |      | <b>2.898.085</b>  | <b>1.330.971</b>  |
| Distribución de beneficios  | 19   | -                 | -                 |
| <b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b> |      | <b>2.898.085</b>  | <b>1.330.971</b>  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS

ESTADO DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

|   |                   | 2014             |                  |                     |                            |                          |                      |                     |  |
|---|-------------------|------------------|------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|--|
| Nota  | Serie A<br>M\$    | Serie APV<br>M\$ | Serie E<br>M\$   | Serie Global<br>M\$ | Serie Inversionista<br>M\$ | Serie Patrimonial<br>M\$ | Serie Persona<br>M\$ | Total Series<br>M\$ |  |
| <b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>  | <b>19.497.887</b> | <b>414.561</b>   | <b>3.528.824</b> | <b>3.540</b>        | <b>316.811</b>             | <b>383.037</b>           | <b>7.150.351</b>     | <b>31.295.011</b>   |  |
| Aporte de cuotas  | 44.592.730        | 973.093          | 22.148.332       | 22.769              | 191.601                    | 32.060                   | 50.377.344           | 118.337.929         |  |
| Rescate de cuotas   | (31.836.622)      | (314.342)        | (18.764.047)     | (26.442)            | (149.320)                  | (230.864)                | (35.356.498)         | (86.678.135)        |  |
| <b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>   | <b>12.756.108</b> | <b>658.751</b>   | <b>3.384.285</b> | <b>(3.673)</b>      | <b>42.281</b>              | <b>(198.804)</b>         | <b>15.020.846</b>    | <b>31.659.794</b>   |  |
| <b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>  | <b>1.628.059</b>  | <b>36.853</b>    | <b>501.135</b>   | <b>133</b>          | <b>17.954</b>              | <b>14.504</b>            | <b>699.447</b>       | <b>2.898.085</b>    |  |
| Distribución de beneficios  | 19                | -                | -                | -                   | -                          | -                        | -                    | -                   |  |
| En efectivo   | -                 | -                | -                | -                   | -                          | -                        | -                    | -                   |  |
| En cuotas   | -                 | -                | -                | -                   | -                          | -                        | -                    | -                   |  |
| <b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b> | <b>1.628.059</b>  | <b>36.853</b>    | <b>501.135</b>   | <b>133</b>          | <b>17.954</b>              | <b>14.504</b>            | <b>699.447</b>       | <b>2.898.085</b>    |  |
| <b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>   | <b>33.882.054</b> | <b>1.110.165</b> | <b>7.414.244</b> | <b>-</b>            | <b>377.046</b>             | <b>198.737</b>           | <b>22.870.644</b>    | <b>65.852.890</b>   |  |
|   |                   | 2013             |                  |                     |                            |                          |                      |                     |  |
| Nota  | Serie A<br>M\$    | Serie APV<br>M\$ | Serie E<br>M\$   | Serie Global<br>M\$ | Serie Inversionista<br>M\$ | Serie Patrimonial<br>M\$ | Serie V<br>M\$       | Total Series<br>M\$ |  |
| <b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>  | <b>15.714.217</b> | <b>228.241</b>   | <b>1.934.962</b> | <b>-</b>            | <b>330.276</b>             | <b>296.849</b>           | <b>2.944.639</b>     | <b>21.449.184</b>   |  |
| Aporte de cuotas  | 15.161.844        | 216.748          | 3.479.915        | 4.613               | 135.132                    | 357.419                  | 13.694.519           | 33.050.190          |  |
| Rescate de cuotas   | (12.328.462)      | (43.883)         | (2.001.672)      | (1.140)             | (165.961)                  | (287.670)                | (9.706.546)          | (24.535.334)        |  |
| <b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>   | <b>2.833.382</b>  | <b>172.865</b>   | <b>1.478.243</b> | <b>3.473</b>        | <b>(30.829)</b>            | <b>69.749</b>            | <b>3.987.973</b>     | <b>8.514.856</b>    |  |
| <b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>  | <b>950.288</b>    | <b>13.455</b>    | <b>115.619</b>   | <b>67</b>           | <b>17.364</b>              | <b>16.439</b>            | <b>217.739</b>       | <b>1.330.971</b>    |  |
| Distribución de beneficios  | 19                | -                | -                | -                   | -                          | -                        | -                    | -                   |  |
| En efectivo   | -                 | -                | -                | -                   | -                          | -                        | -                    | -                   |  |
| En cuotas   | -                 | -                | -                | -                   | -                          | -                        | -                    | -                   |  |
| <b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b> | <b>950.288</b>    | <b>13.455</b>    | <b>115.619</b>   | <b>67</b>           | <b>17.364</b>              | <b>16.439</b>            | <b>217.739</b>       | <b>1.330.971</b>    |  |
| <b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>   | <b>19.497.887</b> | <b>414.561</b>   | <b>3.528.824</b> | <b>3.540</b>        | <b>316.811</b>             | <b>383.037</b>           | <b>7.150.351</b>     | <b>31.295.011</b>   |  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



**FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

|   | Nota | 31.12.2014<br>M\$     | 31.12.2013<br>M\$     |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>               |      |                       |                       |
| Compra de activos financieros   | 9    | (195.344.031)         | (86.528.661)          |
| Venta/cobro de activos financieros  | 9    | 160.638.446           | 77.329.094            |
| Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos                            |      | 3.765.814             | 1.358.716             |
| Liquidación de instrumentos financieros derivados                                 |      | (166.525)             | (58.714)              |
| Dividendos recibidos  |      | -                     | -                     |
| Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios                         |      | (707.575)             | (280.920)             |
| Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios                      |      | -                     | -                     |
| Otros ingresos de operación   |      | -                     | -                     |
| Otros gastos de operación pagados   |      | (44.674)              | (32.412)              |
|   |      | <u>(31.858.545)</u>   | <u>(8.212.897)</u>    |
| <b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>   |      |                       |                       |
| <b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>             |      |                       |                       |
| Colocación de cuotas en circulación   |      | 118.337.929           | 33.050.190            |
| Rescates de cuotas en circulación   |      | (86.678.135)          | (24.535.334)          |
| Otros   |      | -                     | -                     |
|   |      | <u>31.659.794</u>     | <u>8.514.856</u>      |
| <b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b> |      |                       |                       |
| <b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>              |      | <u>(198.751)</u>      | <u>301.959</u>        |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente                                  | 17   | 388.771               | 86.812                |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente                 |      | (3.167)               | -                     |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>                             | 17   | <u><u>186.853</u></u> | <u><u>388.771</u></u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## **FONDO MUTUO BBVA VALOR PLUS**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos chilenos – M\$)

---

### **NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

El Fondo Mutuo BBVA Valor Plus (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo Nacional-Derivados con duración menor o igual a 365 días, según Circular N° 1.578 de fecha 17 de enero de 2002, fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 275, de fecha 17 de Agosto de 2004, inició sus operaciones el 17 de agosto de 2004. La dirección de su oficina registrada es La Concepción 46 piso 2.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales o jurídicas que deseen invertir en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo, principalmente denominados en pesos y UF, y cuya duración promedio de la cartera de inversiones del fondo no sea superior a 365 días. El riesgo que asumen los inversionistas está en directa relación con la duración del fondo mutuo.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la “Administración”). La sociedad administradora pertenece al Grupo BBVA y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°055 de fecha 27 de febrero de 1997.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa.

Las cuentas de este Fondo poseen clasificación de riesgo AAfm (M2) por ICR y AAfm (M2) por Humphreys.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 25 de febrero de 2015.

#### **Modificaciones al reglamento interno**

Con fecha 2 de diciembre de 2014, de acuerdo a lo establecido en la ley N°20.712 y Norma de Carácter General N°365 se ingresaron modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Valor Plus administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

## **NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN**

### **Estados Financieros**

Los estados financieros del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, 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 significativos para los estados financieros se detallan en Nota 8.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Valor Plus al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos 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.

## **NOTA 3. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB**

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

El Fondo en conformidad con NIIF 1, ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera al 31 de diciembre 2014 y 2013. 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. 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 con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

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

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

| <b>Enmiendas a NIIF</b>  | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
|--|--|
| NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |
| Entidades de Inversión – 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 |
| NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |
| NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |
| NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 |
| Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 |
| Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 |

| <b>Nuevas Interpretaciones</b> | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
|--------------------------------|--|
| CINIIF 21, Gravámenes          | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |

La aplicación de estas normativas, no tuvo impacto en los estados financieros del fondo.

**b.** Las siguientes nuevas enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no está vigente:

| <b>Nuevas NIIF</b>                                      | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
|---|--|
| NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias           | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017 |

| <b>Enmiendas a NIIF</b>   | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                         |
|---|--|
| Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)             | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)                | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Método de participación en los Estados Financieros Separados (enmiendas a la NIC 27)                                | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)  | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)         | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |
| Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF   | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016 |

A la fecha, la Administración del Fondo se encuentra en proceso de evaluación de los potenciales impactos que implicará la adopción de estas Normas y Enmiendas.

#### **NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación.

##### **a. Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera**

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en los activos netos y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora con fecha 25 de febrero de 2015.

**b. Período cubierto** - Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**c. Moneda funcional y de presentación** - Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en valores y derivados y ofrecer a los inversionistas del mercado local una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado local. 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.

**d. Transacciones y saldos en moneda extranjera** - 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>31.12.2014</b> | <b>31.12.2013</b> |
|-------|-------------------|-------------------|
|       | \$                | \$                |
| Dólar | 606,75            | 524,61            |
| Euro  | 738,05            | 724,30            |

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 a costo amortizado se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado”. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultado son presentadas en el estado de resultados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

**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. Efectivo y efectivo equivalente** - El efectivo y efectivo equivalente incluye los saldos mantenidos en caja y bancos.

**g. Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte contractual del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos o pasivos financieros (distintos de aquellos activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, respectivamente, en su reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

### **g.1 Activos financieros**

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado. Todos los activos financieros son posteriormente medidos ya sea, a su costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación del activo financiero.

### **g.2 Clasificación de activos financieros**

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado menos pérdidas por deterioro (excepto para activos financieros que sean designados a valor razonable con cambios en resultados en su reconocimiento inicial):

- Los activos son mantenidos dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para cobrar los flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del instrumento dan origen en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros son posteriormente medidos a valor razonable.

### **g.3 Costo amortizado y método de la tasa de interés efectiva**

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros del activo financiero.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva del activo financiero medido a costo amortizado. Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Para activos financieros a costo amortizado denominados en una moneda extranjera al cierre de cada período de reporte, las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio son determinadas sobre la base del costo amortizado de los activos financieros y son reconocidas en los resultados integrales en el rubro “Diferencia de cambio”.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

#### **g.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Las inversiones en acciones son clasificadas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el Fondo designe una inversión que no es mantenida para negociar a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los activos financieros que no cumplen con los criterios del costo amortizado (descrito más arriba) son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, ciertos activos financieros que cumplen con los criterios de costo amortizado han sido designados a valor razonable con cambios en resultados, pues tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición y reconocimiento que se originaría al medir y reconocer las pérdidas o ganancias de ellos de una manera diferente. La Administración ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros son clasificados desde costo amortizado a valor razonable con cambios en resultados cuando el modelo de negocios cambia de manera tal que ya no se cumple con los criterios de costo amortizado. No se permite la reclasificación de activos financieros que han sido designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las pérdidas y ganancias netas que se originan de esta remediación reconocidas en el estado de resultados integrales.

Los ingresos por intereses de activos financieros medidos a valor razonable se incluyen en las pérdidas o ganancias en el rubro ingresos financieros.

Los ingresos por dividendos de inversiones en acciones medidas a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando el derecho del Fondo a recibir los dividendos es establecido de acuerdo con NIC 18, Ingresos y se incluye en las pérdidas y ganancias netas mencionadas anteriormente.

El valor razonable de activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda y luego son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada fecha de reporte. El componente de moneda extranjera forma parte de la pérdida o ganancia de la medición a valor razonable.



## **g.5 Deterioro de activos financieros**

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

El monto de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de caja (incluyendo el monto del colateral y la garantía) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

## **g.6 Desreconocimiento de activos financieros**

La Administración del Fondo desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si el Fondo no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continúa controlando el activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que podría tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.

Cuando se desreconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

## **g.7 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero ya sea mantenido para negociación o designado a valor razonable con cambios en resultados. El Fondo no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros del pasivo financiero.

Para pasivos financieros denominados en una moneda extranjera y que sean medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio son determinadas basado en el costo amortizado de los instrumentos y son reconocidos en el rubro “Diferencia de cambio” en el estado de resultados integrales.

### **g.8 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) 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 compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado. 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 Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) también es determinado usando la información financiera disponible por la agencia de servicios de pricing Risk América.

**h. Presentación neta o compensada de instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**i. Instrumentos Financieros Derivados** - Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable.

El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Cambios netos en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” del estado de resultados integrales.

**j. 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.

**k. Cuotas en circulación** – El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido siete series de cuotas denominadas: Serie A, Serie APV, Serie E, Serie Global, Serie Inversionista, Serie Patrimonial y Serie Persona, las que se describen a continuación:

**Serie A** - Los aportes en cuotas de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Esta Serie tiene las mismas características de la Serie Única del Fondo, por lo tanto el valor inicial de la cuota de esta serie será el valor de la cuota de la Serie Única del Fondo a la fecha de su transformación en cuotas de la Serie A. Los aportantes que posean cuotas de la serie A y deseen canjearlas por cuotas de cualquier Serie del Fondo, deberán hacerlo mediante la ejecución del rescate y la posterior suscripción de la otra serie, aun cuando la sumatoria de los aportes suscritos en la primera serie cumpla con los mínimos establecido para otra serie del Fondo.

**Serie APV** - Para inversionistas que suscribieron la selección de alternativas de ahorro previsional del D.L. 3.500.

**Serie E** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$20 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$20 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados.

**Serie Global** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$3 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$3 millones que deseen aumentar el monto invertido.

Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse Familia Global de fondos administrados por BBVA.

**Serie Inversionista** - Para todos los partícipes que quieran invertir en este Fondo con un horizonte mínimo de Inversión de 180 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse a Familia Inversionista de fondos administrados por BBVA.

**Serie Patrimonial** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$10 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$10 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, Podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse a Familia Patrimonial de fondos Administrados por BBVA.

**Serie Persona** - Los aportes en cuota de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Serie continuadora de la antigua serie V.

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

**l. Reconocimiento de ingresos** – Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “activos financieros o pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados” son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el período en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros a valor razonable con efectos en resultados se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de “ingresos por dividendos” cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago.

Los activos financieros a costo amortizado y otros pasivos se valorizan, después de su reconocimiento inicial, de acuerdo al método del interés efectivo. Los intereses y reajustes devengados se registran en la cuenta “intereses y reajustes” del estado de resultados integrales.

**m. 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. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Fondo no está facultado para realizar inversiones en el exterior, de forma que no se afectará por impuestos de retención sobre ingresos por inversión y ganancias de capital por este tipo de inversiones.

**n. Uso de estimaciones y juicios** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración del Fondo realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración del Fondo a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

**ñ. Garantías** - El Reglamento Interno del Fondo y su Política de Inversión, determina que el Fondo no entrega garantías de ninguna especie.

## **NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados para la preparación de sus estados financieros, respecto de los establecidos para el período 2013.

## **NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO**

La política de inversión se encuentra definida en el reglamento interno del fondo el que fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros a través del módulo SEIL de la página web de dicha Institución, la última modificación fue efectuada el día 2 de diciembre de 2014.

El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en La Concepción 46 piso 2 y en nuestro sitio Web [www.bbva.cl](http://www.bbva.cl).

A continuación se detalla la política específica de inversiones obtenida del reglamento interno:

### **a) Política de Inversiones.**

- Clasificación de riesgo nacional.

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas.

- Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

El fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda nacional, preferentemente de corto y mediano plazo.

- Condiciones que deben cumplir esos mercados.

Los mercados e instrumentos en que se inviertan los recursos del Fondo deberán cumplir las condiciones e información mínima establecidas en la Norma de Carácter General No. 308 de 2011, de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

- Monedas que serán mantenidas por el fondo.

La moneda que mantendrá será: Pesos de Chile.

- Denominación de los instrumentos en las que se efectúen las inversiones.

Las inversiones del fondo estarán denominadas en: Pesos de Chile y/o Unidades de Fomento.

- Duración.

La duración de la cartera de inversiones del fondo será menor o igual a los 365 días.

- El nivel de riesgo esperado de las inversiones es bajo.

Los riesgos que asume al invertir en este fondo son principalmente:

- a) Riesgo de tasa, esto es, variaciones de valor por cambios en las tasas relevantes de los activos contenidos en el fondo.
- b) Riesgo de crédito, producto de cambios o percepciones de cambio en la calidad crediticia de los emisores contenidos en el fondo, así como el riesgo de default o no pago de un emisor.
- c) Riesgo de inflación, producto de las variaciones de IPC y su potencial impacto en la unidad de fomento, mediante el cual se reajustan los instrumentos de renta fija denominados en UF.
- d) Riesgo de liquidez, entendido como el riesgo de tener que liquidar activos para financiar rescates netos, en un ambiente de mercado de precios desfavorables, producto de un mercado pasando por un ciclo de stress en términos de baja liquidez que conlleva tasas más altas para poder liquidar posiciones.

- Contrapartes.

El fondo podrá operar en los mercados de valores nacionales, con entidades autorizadas.

- Límite de las inversiones respecto del activo total del fondo.

| Tipo de instrumento  | %<br>Mínimo | %<br>Máximo |
|--|-------------|-------------|
| INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES   | 0           | 100         |
| Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado   | 0           | 100         |
| Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile  | 0           | 100         |
| Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos, Sociedades Financieras y empresas nacionales.   | 0           | 100         |
| Otros valores de oferta pública de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros   | 0           | 100         |
| Instrumentos de oferta pública inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Corfo y sus filiales, Empresas Fiscales, Semifiscales, Sociedades Anónimas, u otras entidades registradas en el mismo registro. | 0           | 100         |

El fondo podrá mantener como disponible, ocasionalmente y por causas de las propias operaciones del fondo hasta un 30% del activo total, temporalmente, y por un periodo inferior a 30 días.

- Límites máximos por instrumentos.

Límite máximo de inversión por emisor: 20% del activo del fondo.

Límite máximo por grupo empresarial: 30% del activo del fondo.

Límite máximo de inversión por entidades relacionadas: 30% del activo del fondo.

Límite máximo de inversión del capital suscrito y pagado o del activo de un emisor. Considerando la inversión individual del fondo, así como, la inversión en conjunto de todos los fondos gestionados por esta administradora: 25% del capital suscrito y pagado o del activo de un emisor.

Límite máximo de la deuda del Estado de Chile. Considerando la inversión individual del fondo, así como, la inversión en conjunto de todos los fondos gestionados por esta administradora: 25% de la deuda del Estado de Chile.

El fondo no podrá invertir más del 50% de su activo en valores que no tengan los requisitos de liquidez y profundidad que establezca la Superintendencia de Valores y Seguros.

Controlar, directa o indirectamente, a un emisor de valores, de acuerdo a lo establecido en el artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores N°18.045, o aquella que la modifique o la reemplace.

El fondo contempla invertir en cuotas de fondo mutuos administrados por la misma administradora o personas relacionadas, en relación a lo establecido en el Art. 61 de la Ley 20.712.

El fondo contempla invertir en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la administradora, cumpliendo con el Art. 62 de la Ley N°20.712.

- Tratamiento de Excesos de Inversión.

Los excesos que se produjeran respecto de los límites de inversión establecidos, debido a la gestión de la Administradora deberán ser subsanados en un plazo no superior a 30 días contados desde ocurrido el exceso.

En el caso que los excesos se produzcan por causas ajenas a la gestión de esta Administradora, deberá procederse a la regularización en la forma y plazo que establezca la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **Operaciones que realizará el fondo**

La Administradora, por cuenta del fondo, además de invertir en los activos que autoriza este reglamento interno, podrá realizar las siguientes operaciones:

- Contratos de derivados.

El fondo podrá realizar inversiones en derivados, en las siguientes condiciones;

- a) El fondo invertirá en derivados con el objeto de cobertura de riesgo e inversión.
- b) Para estos efectos los contratos que podrá celebrar el fondo serán futuros y forward.
- c) Las operaciones que podrá celebrar el fondo con el objeto de realizar inversiones en derivados serán compra y venta.
- d) Los activos objeto de los contratos a que se refiere en la letra b) anterior serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija.
- e) Los contratos forward se realizarán fuera de los mercados bursátiles (en mercados OTC) y los contratos futuros se realizarán en mercados bursátiles.
- f) No se contemplan para este fondo límites adicionales, más restrictivos o diferentes que aquellos que determina la Norma de Carácter General N°204 o aquella que la modifique y/o reemplace, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

- Venta corta y préstamo de valores.

Este fondo no contempla efectuar operaciones de venta corta y préstamo de valores.



- Adquisición de instrumentos con retroventa.

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de instrumentos de deuda de oferta pública, que se señalan a continuación:

- a) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y Banco Central de Chile.
- b) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.
- c) Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores.

Estas operaciones se realizarán en el mercado nacional.

Límites: El Fondo podrá mantener hasta el 20% de su activo total, adquirido con retroventa con instituciones bancarias y financieras, y no podrá mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos sujetos a dicho compromiso con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

No se contemplan para este fondo límites adicionales, más restrictivos o diferentes que aquellos que determina la Circular N° 1.797 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique y/o reemplace.

#### **b) Política de liquidez**

La política de liquidez del fondo, tiene en consideración el manejo de descalces de liquidez, basado en estadísticas del comportamiento histórico y estacional de los rescates, así como en las características de liquidez de los instrumentos y mercados en los cuales invierte el fondo.

Para este tipo de fondos se ha definido la política de liquidez en función del grado de liquidez de los instrumentos, para determinar el nivel objetivo de Activos de Alta Liquidez (AAL) a mantener diariamente en el fondo. De esta manera, los AAL, compuestos por; Caja o disponible + Activos de Rating AAA + Activos cuyo vencimiento es inferior a 30 días, debe ser  $> 5\%$  del patrimonio del fondo.

#### **c) Política de endeudamiento**

Ocasionalmente la Administradora podrá contraer deuda por cuenta del Fondo, con el objeto de financiar rescates y realizar las demás operaciones que la Superintendencia de Valores y Seguros expresamente autorice, hasta por una cantidad equivalente al 20% del patrimonio del mismo. Solo se podrá contraer obligaciones con entidades bancarias y cuyo plazo máximo sea igual a 365 días o inferior. Para tales efectos, la Administradora, por cuenta del Fondo, solamente podrá contraer pasivos de corto plazo (pasivo exigible) consistentes en líneas de créditos bancarios, por un plazo no superior a 365 días. La Administradora no contraerá pasivos de mediano ni largo plazo.

## **NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO**

### **I. Revelaciones de acuerdo a la NIIF 7:**

A continuación se describe la administración de riesgo mantenidos por la Administradora para el Fondo.

El área de riesgos de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es la encargada de identificar y cuantificar los riesgos existentes para su propio negocio y de aquellos que puedan afectar el interés de los inversionistas.

Además es la responsable de asegurar la correcta valoración de los fondos con precios que reflejen el valor de mercado de sus activos o que este se ubique dentro de los rangos que corresponda. El área de riesgos, además, debe velar por el cumplimiento de los límites legales, normativos e internos establecidos en el reglamento de cada uno de los fondos.

Para cumplir con estos propósitos el área de riesgos cuenta con diversas herramientas de control. En primer lugar está el sistema de fondos mutuos BAC que sirve como base para el control de los límites de inversión internos y externos. Además, el área posee herramientas implantadas por el grupo BBVA a nivel global (INNOVAR) y herramientas de control desarrolladas localmente.

INNOVAR es una herramienta que tiene como principal objetivo generar información nueva y oportuna respecto al riesgo de mercado asumido por cada fondo. A través de esta herramienta a diario se calcula el VaR de los fondos abiertos por sus factores de riesgo (VaR de monedas, VaR de tasas de interés y VaR de precios). Además, se realiza el cálculo de Var Incremental y Marginal para cada uno de los instrumentos de cartera. A través de INNOVAR se realizan stress de carteras de los fondos tanto para tasas como para monedas y se replica la valoración de los fondos basados en curvas propias con el fin de realizar una comparación con los precios informados por el proveedor de esta información (Riskamerica).

Entre los riesgos administrados por esta área podemos identificar el riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. El trabajo diario considera la simulación de escenarios que contemplen situaciones de excepción tales como cambios macroeconómicos significativos, variaciones en los tipos de cambio, variaciones en el precio de las acciones, etc.

#### **7.1 Gestión de riesgo financiero**

El Fondo Mutuo BBVA Valor Plus, se define como un fondo de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días, el cual puede invertir en instrumentos extranjeros y derivados.

### 7.1.1 Riesgos de mercado

Es la posibilidad de que un patrimonio disminuya de valor como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos financieros que conforman su cartera. Para el caso de la Gestión de Activos, este riesgo puede medirse de dos maneras:

- a) Riesgo absoluto: disminución del valor de un patrimonio derivada de la baja en los precios de los activos que conforman la cartera.
- b) Riesgo relativo: que se refiere a la pérdida de valor de una cartera respecto de una referencia, por ejemplo, un benchmark o un índice de referencia.

#### 1. Medición en función de la gestión relativa a un benchmark:

La gestión relativa busca batir un benchmark o índice de referencia, sin importar el resultado absoluto de dicha meta, es decir, el gestor tendrá como mandato lograr que el performance del producto supere el performance del objetivo. La holgura de acción respecto al benchmark viene definido por el tracking error del fondo respecto a su benchmark. En la medida que este sea más elevado, las posibilidades de batir el objetivo serán mayores.

Anualmente se realiza un comité donde se muestran y analizan los benchmarks a utilizar por cada uno de los fondos. En este comité, encabezado por el área de inversiones, participa el Gerente General, el Gerente de Inversiones, los Gerentes Comerciales y el Jefe de Riesgos de los fondos.

La elección de los benchmark son basados en criterios de riesgos y composición de cartera y el área encargada de realizar el seguimiento del performance es el área de riesgos, quien mensualmente analiza el comportamiento del fondo respecto a su benchmark, controla el límite de tracking error e informa los resultados tanto localmente como al Área de Riesgos Global.

El tracking error a la fecha de los informes son los siguientes:

| <b>Fondo</b> | <b>Fecha</b> | <b>T.E. Anual</b> |
|--------------|--------------|-------------------|
| Valor Plus   | 31-12-2014   | 0,55%             |
| Valor Plus   | 31-12-2013   | 0,50%             |

#### 2. Medición en función de la gestión relativa a la competencia:

En estos casos, la manera de medir el riesgo de una cartera es a través de comparaciones con la industria. El área de riesgos es la encargada de realizar estas mediciones basado en un grupo de competidores previamente definidos y aprobados en el Comité de Benchmarks y Peer Groups (competidores de referencia) del año.

Al igual que lo que sucede con la medición de gestión relativa a un benchmark, el área de riesgos es la encargada de generar un reporte mensual donde se compara el comportamiento del fondo respecto a su competencia, ordenando de mayor a menor las rentabilidades brutas del período analizado y la acumulada al año tanto para el Fondo Mutuo BBVA Valor Plus como para el resto de la competencia.

Respecto a los riesgos de mercado controlados y cuantificados por el área de riesgos, podemos identificar los siguientes:

**a) Riesgo de precios**

Es la posibilidad de que un patrimonio reduzca su valor como consecuencias de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en su cartera. Para el caso del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no presentaban este tipo de instrumentos en su cartera.

**b) Riesgo cambiario**

El riesgo cambiario, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio. Las posiciones globales al cierre de 2014 y 2013, no consideran inversiones en moneda distinta al peso chileno.

**c) Riesgo de inflación**

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios de la UF al 31 de diciembre.

El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que el valor de la UF aumentó/disminuyó en 1% y 5% respecto del Peso chileno, manteniéndose constantes todas las demás variables.

El fondo puede invertir en seguros de inflación con el fin disminuir la diferencia de la valorización del fondo respecto a los precios de mercado.

Las variaciones ante variaciones de 1% y 5% en el precio de los instrumentos sensibles a este factor de riesgo se presentan en el siguiente cuadro en miles de pesos:

**31-12-2014**

| ESCENARIO DE STRESS | PORTFOLIO  | Mt Mo Stress | Mt Mo Stress - Mt Mo Base | Diferencia (%) |
|---------------------|------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Tipo de Cambio 1%   | Valor Plus | 66.083.423   | 369.948                   | 0,56%          |
| Tipo de Cambio 5%   | Valor Plus | 67.563.217   | 1.849.742                 | 2,74%          |

**31-12-2013**

| ESCENARIO DE STRESS | PORTFOLIO  | Mt Mo Stress | Mt Mo Stress - Mt Mo Base | Diferencia (%) |
|---------------------|------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Tipo de Cambio 1%   | Valor Plus | 31.211.047   | 154.255                   | 0,49%          |
| Tipo de Cambio 5%   | Valor Plus | 30.594.027   | 771.275                   | 2,46%          |

#### d) Riesgo de tipo de interés

Corresponde al riesgo de pérdida en el valor patrimonial del fondo a causa de fluctuaciones de las tasas de interés del mercado. El Fondo Mutuo BBVA Valor Plus, mantiene instrumentos de deuda que lo exponen a este tipo de riesgos. La exposición es calculada y monitoreada a diario por el área de riesgos de la administradora, calculando el Var por concepto de tasas de interés del fondo y sensibilidades ante variaciones paralelas de tasas de interés.

El Var de tasas a un nivel de confianza de 99% a un día, expresados en miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes

|                  |                   |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
| VaR Percentil 1% | <b>31-12-2014</b> | <b>31-12-2013</b> |
| <b>IR</b>        | 0,10%             | 0,08%             |

A diario, el área de riesgos realiza diversos stress de tasas a la cartera, los resultados son monitoreados a diario. Las sensibilidades calculadas corresponden a variaciones de +/-10pb, +/-25pb, +/-50pb, +/-75pb, +/-100pb y +/-200 pb. Los resultados son los siguientes:

#### 31-12-2014

| ESCENARIO DE STRESS | PORTFOLIO  | Mt Mo Stress | Mt Mo Stress - Mt Mo Base | Diferencia (%) |
|---------------------|------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Tasa - 200PB        | Valor Plus | 74.768.734   | 9.055.259                 | 12,11%         |
| Tasa - 100PB        | Valor Plus | 69.774.514   | 4.061.039                 | 5,82%          |
| Tasa - 75PB         | Valor Plus | 68.728.329   | 3.014.854                 | 4,39%          |
| Tasa - 50PB         | Valor Plus | 67.742.561   | 2.029.086                 | 3,00%          |
| Tasa - 25PB         | Valor Plus | 66.809.898   | 1.096.423                 | 1,64%          |
| Tasa - 10PB         | Valor Plus | 66.273.200   | 559.725                   | 0,84%          |
| Tasa + 10PB         | Valor Plus | 65.581.908   | (131.567)                 | (0,20)%        |
| Tasa + 25PB         | Valor Plus | 65.080.341   | (633.134)                 | (0,97)%        |
| Tasa + 50PB         | Valor Plus | 64.273.906   | (1.439.569)               | (2,24)%        |
| Tasa + 75PB         | Valor Plus | 63.501.179   | (2.212.296)               | (3,48)%        |
| Tasa + 100PB        | Valor Plus | 62.758.967   | (2.954.508)               | (4,71)%        |
| Tasa + 200PB        | Valor Plus | 60.045.435   | (5.668.040)               | (9,44)%        |

#### 31-12-2013

| ESCENARIO DE STRESS | PORTFOLIO  | Mt Mo Stress | Mt Mo Stress - Mt Mo Base | Diferencia (%) |
|---------------------|------------|--------------|---------------------------|----------------|
| Tasa - 200PB        | Valor Plus | 34.123.403   | 2.758.101                 | 8,79%          |
| Tasa - 100PB        | Valor Plus | 32.658.624   | 1.293.322                 | 4,12%          |
| Tasa - 75PB         | Valor Plus | 32.320.565   | 955.263                   | 3,05%          |
| Tasa - 50PB         | Valor Plus | 31.992.649   | 627.347                   | 2,00%          |
| Tasa - 25PB         | Valor Plus | 31.674.381   | 309.079                   | 0,99%          |
| Tasa - 10PB         | Valor Plus | 31.487.859   | 122.557                   | 0,39%          |
| Tasa + 10PB         | Valor Plus | 31.244.145   | (121.157)                 | (0,39)%        |
| Tasa + 25PB         | Valor Plus | 31.064.978   | (300.324)                 | (0,96)%        |
| Tasa + 50PB         | Valor Plus | 30.773.005   | (592.297)                 | (1,89)%        |
| Tasa + 75PB         | Valor Plus | 30.489.002   | (876.300)                 | (2,79)%        |
| Tasa + 100PB        | Valor Plus | 30.212.612   | (1.152.690)               | (3,68)%        |
| Tasa + 200PB        | Valor Plus | 29.176.748   | (2.188.554)               | (6,98)%        |

## 7.1.2 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

Para el Fondo Mutuo BBVA Valor Plus, está estipulado en su reglamento que los títulos de deuda pública o emitidos por sociedades en los que invierta el fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BBB, N-2 o superiores a esta. A su vez, el fondo no puede poseer más del 20% de su cartera de instrumentos emitidos por el mismo emisor.

El área de riesgos es la responsable de velar por el cumplimiento de estos límites. A la vez es la encargada de alertar de aquellos emisores con disminución en su calidad crediticia, informando al área de inversiones oportunamente.

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en miles de pesos:

| <b>Rating</b> | <b>31-12-2014</b> | <b>%</b>      | <b>31-12-2013</b> | <b>%</b>      |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| AAA           | 1.323.680         | 2,01          | 6.809.681         | 21,98         |
| AA            | 10.335.118        | 15,73         | 1.274.174         | 4,11          |
| A             | -                 | -             | 204.872           | 0,66          |
| BBB           | -                 | -             | -                 | -             |
| BB            | -                 | -             | -                 | -             |
| B             | -                 | -             | -                 | -             |
| C             | -                 | -             | -                 | -             |
| N-1           | 54.054.677        | 82,26         | 22.686.229        | 73,24         |
| N-2           | -                 | -             | -                 | -             |
| N-3           | -                 | -             | -                 | -             |
| N-4           | -                 | -             | -                 | -             |
| S/C           | -                 | -             | -                 | -             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>65.713.475</b> | <b>100,00</b> | <b>30.974.956</b> | <b>100,00</b> |

Las fuentes de información respecto a las categorías de riesgo de los instrumentos nacionales en cartera son obtenidas desde la página Web de la SVS. Para los instrumentos internacionales se utiliza Bloomberg.

### **Definición categorías de riesgo:**

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido.

**Las categorías de clasificación de títulos de deuda de corto plazo serán las siguientes:**

Nivel 1: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 2: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 3: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 4: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 5: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

**7.1.3 Riesgo de liquidez**

La principal característica de este fondo es su grado de liquidez, es por tal que el riesgo de liquidez es una tarea fundamental y para ello el Control de Riesgo de Liquidez incluye los controles periódicos por parte del comité de inversiones y el jefe de riesgos.

El análisis de liquidez desarrollado por BBVA AGF proveerá los parámetros de liquidez para cada fondo. Este control minimizará el riesgo de no tener los apropiados niveles de liquidez ante escenarios de rescates de los partícipes de cada fondo. Para este propósito el análisis se realiza bajo las siguientes perspectivas de liquidez: La liquidez de cada tipo de activo que compone cada portafolio y la liquidez de cada portafolio, por lo tanto los límites de liquidez se determinarán considerando lo siguiente:

- ✓ Clasificación de liquidez de cada tipo de activo en las carteras de los fondos: En el cuadro siguiente, se analiza el grado de liquidez que provee cada activo, según las definiciones de el área de inversiones y validada por el jefe de riesgos. Los porcentajes máximos de activos ilíquidos se definieron en conjunto con las áreas de inversiones y riesgos.
- ✓ Análisis de liquidez de cada fondo: Este análisis será desarrollado usando un análisis de varianza diario de los flujos netos, entregando un índice para cada fondo. Este análisis lo desarrollará el área de riesgos incluyendo un plazo de 3 años. Se definirá un porcentaje mínimo límite de liquidez de cada fondo.
- ✓ Análisis de concentración de partícipes: El área de riesgos proveerá el análisis de partícipes con la información necesaria. Se definirá un control en la medida que un número reducido de partícipes tenga un cierto porcentaje del fondo.

A continuación se presenta un cuadro que define las condiciones anteriormente mencionadas:

| Valor Plus  | 31-12-2014      |                |              |                 |                 | Total             |
|---|-----------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
|   | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | 1 a 12 meses | Más de 12 meses | Sin vencimiento |                   |
| Instrumentos de capitalización                          | -               | -              | -            | -               | -               | -                 |
| Bonos y Depositos de Bancos e Instituciones Financieras | -               | 53.089.758     | 335.116      | 9.028.505       | -               | 62.453.379        |
| Bonos Corporativos Nacionales                           | -               | 964.916        | -            | 2.189.965       | -               | 3.154.881         |
| Bonos Corporativos Internacionales                      | -               | -              | -            | -               | -               | -                 |
| Letras Hipotecarias                                     | -               | -              | -            | 105.215         | -               | 105.215           |
| Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales               | -               | -              | -            | -               | -               | -                 |
| Bonos Soberanos Extranjeros                             | -               | -              | -            | -               | -               | -                 |
|   |                 |                |              |                 | <b>Total</b>    | <b>65.713.475</b> |

| Valor Plus  | 31-12-2013      |                |              |                 |                 | Total             |
|---|-----------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
|   | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | 1 a 12 meses | Más de 12 meses | Sin vencimiento |                   |
| Instrumentos de capitalización                          | -               | -              | -            | -               | -               | -                 |
| Bonos y Depositos de Bancos e Instituciones Financieras | -               | 2.027.319      | 21.372.836   | 1.025.816       | -               | 24.425.971        |
| Bonos Corporativos Nacionales                           | -               | -              | 812.320      | -               | -               | 812.320           |
| Bonos Corporativos Internacionales                      | -               | -              | -            | -               | -               | -                 |
| Letras Hipotecarias                                     | -               | -              | -            | 146.485         | -               | 146.485           |
| Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales               | -               | -              | -            | 5.590.180       | -               | 5.590.180         |
| Bonos Soberanos Extranjeros                             | -               | -              | -            | -               | -               | -                 |
|   |                 |                |              |                 | <b>Total</b>    | <b>30.974.956</b> |

## 7.2 Gestión de riesgo de capital

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.



Con el objeto de mantener o ajustar la estructura de capital, la política del Fondo es realizar lo siguiente:

- Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.
- Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

### **7.3 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado**

El fondo se valora a TIR de mercado. RiskAmerica es el proveedor de los precios de renta fija nacional, renta fija internacional, renta variable internacional y forward. Por otra parte los precios de renta variable nacional son obtenidos desde la Bolsa de Comercio. El valor de mercado de las opciones es recibida a diario por el área de Valoración y Performance del Grupo BBVA

#### **Control Best Execution:**

Con el objeto de tener un control sobre los precios de cierre de operaciones en mercado primario y OD, se implementó el siguiente sistema de control que se monitorea y documenta diariamente por el área de riesgos para efectos de controles internos y/o eventuales auditorias.

Este control busca evitar transacciones alejadas de los precios de mercado y permite explicar y documentar las diferencias importantes de precios.

### **7.4 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) 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 compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) también es determinado usando la información de la agencia de servicios de fijación precios Risk América.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” 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.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto.

Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

El Fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 3.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

## 2014

| <b>Activos</b>  | <b>Nivel 1</b>    | <b>Nivel 2</b> | <b>Nivel 3</b> | <b>Saldo total</b> |
|---|-------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: |                   |                |                |                    |
| Acciones y derechos preferentes de suscripción                  | -                 | -              | -              | -                  |
| C.F.I. y derechos preferentes                                   | -                 | -              | -              | -                  |
| Cuotas de fondos mutuos   | -                 | -              | -              | -                  |
| Otros instrumentos de capitalización                            | -                 | -              | -              | -                  |
| Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras                        | 53.089.758        | -              | -              | 53.089.758         |
| Bonos de Bancos e Inst. Financieras                             | 9.363.621         | -              | -              | 9.363.621          |
| Letras de Credito de Bancos e Inst. Financieras                 | 105.215           | -              | -              | 105.215            |
| Pagares de Empresas   | -                 | -              | -              | -                  |
| Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras                  | 3.154.881         | -              | -              | 3.154.881          |
| Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales                  | -                 | -              | -              | -                  |
| Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales                    | -                 | -              | -              | -                  |
| Derivados   | -                 | -              | -              | -                  |
| Otros títulos de deuda  | -                 | -              | -              | -                  |
| <b>Total activos</b>  | <b>65.713.475</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>65.713.475</b>  |

## Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

|   |               |          |          |               |
|---|---------------|----------|----------|---------------|
| Acciones que cotizan en bolsa ventas cortas | -             | -        | -        | -             |
| Derivados                                   | 32.323        | -        | -        | 32.323        |
| <b>Total pasivos</b>                        | <b>32.323</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>32.323</b> |

## 2013

| <b>Activos</b>  | <b>Nivel 1</b>    | <b>Nivel 2</b> | <b>Nivel 3</b> | <b>Saldo total</b> |
|---|-------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: |                   |                |                |                    |
| Acciones y derechos preferentes de suscripción                  | -                 | -              | -              | -                  |
| C.F.I. y derechos preferentes                                   | -                 | -              | -              | -                  |
| Cuotas de fondos mutuos   | -                 | -              | -              | -                  |
| Otros instrumentos de capitalización                            | -                 | -              | -              | -                  |
| Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras                        | 23.329.856        | -              | -              | 23.329.856         |
| Bonos de Bancos e Inst. Financieras                             | 1.096.114         | -              | -              | 1.096.114          |
| Letras de Credito de Bancos e Inst. Financieras                 | 146.485           | -              | -              | 146.485            |
| Pagares de Empresas   | -                 | -              | -              | -                  |
| Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras                  | 812.322           | -              | -              | 812.322            |
| Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales                  | -                 | -              | -              | -                  |
| Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales                    | 5.590.179         | -              | -              | 5.590.179          |
| Derivados   | -                 | -              | -              | -                  |
| Otros títulos de deuda  | -                 | -              | -              | -                  |
| <b>Total activos</b>  | <b>30.974.956</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>30.974.956</b>  |

## Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

|   |               |          |          |               |
|---|---------------|----------|----------|---------------|
| Acciones que cotizan en bolsa ventas cortas | -             | -        | -        | -             |
| Derivados                                   | 56.906        | -        | -        | 56.906        |
| <b>Total pasivos</b>                        | <b>56.906</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>56.906</b> |

## **II. Descripción de las políticas y procedimientos de gestión de riesgo de acuerdo con Circular N°1.869**

A continuación se resumen las políticas y procedimientos de gestión de riesgo mantenidas para el Fondo:

El proceso de análisis de inversión es responsabilidad del porfolio managers, los cuales deciden en qué activos se materializa la inversión para los fondos administrados por la Administradora y cuándo deben realizarla, atendiendo el marco impuesto por las siguientes instancias:

1. Normativa vigente.
2. Reglamento Interno: Documento oficial, aprobado por la SVS, en el cual entre otras cosas se establecen en forma general los objetivos de inversión, la política de inversión, la política de diversificación, los niveles de riesgos a asumir, etc. Las copias de la última versión del reglamento interno se encuentra en la página de la SVS: [www.svs.cl](http://www.svs.cl).
3. Documentos de Política de Inversiones: Cada fondo o grupo de fondos tendrá un documento de políticas de inversiones, en el cual se podrá acotar aún más el marco de acción establecido en el reglamento interno, se establecerán aspectos de operatoria o límites que no hayan sido tocados en el Reglamento Interno. Dado que es un documento interno, su actualización es más ágil.
4. Atribuciones de los Porfolio Managers y Operadores.
5. Comité de Inversiones: El Comité de Inversiones es la instancia que tiene la Administradora, y en particular el área de Inversiones para analizar, discutir y tomar decisiones respecto de las estrategias a seguir en las inversiones de cada uno de los fondos administrados. Este comité sesionará al menos 2 veces al mes y será coordinado por el Gerente de Inversiones dejando un acta de la reunión. Son miembros de este comité el Gerente General, Gerente de Inversiones, Jefe de Riesgos y todos los porfolio managers y operadores de la mesa de inversiones. El quórum mínimo para la realización del comité es de 3 personas, entre las cuales debe haber un Gerente de la Administradora o el Jefe de Riesgos. Este comité debe aprobar las estrategias definidas de modo tal que sean implementadas oportunamente. Las funciones del comité serán:
  - a) Establecer las políticas globales de inversión, incluyendo la evaluación de los mercados, el asset allocation, y la generalidad de los activos de los fondos bajo administración.
  - b) Seleccionar las contrapartes, monitorear el volumen de transacciones, Best execution y comisiones pagadas. Todo esto deberá ser revisado al menos una vez al semestre.
  - c) Aprobar cualquier emisor, contraparte u otra línea de crédito de acuerdo a la regulación y los estándares fiduciarios. La aprobación requerirá la presencia del Gerente de Inversiones y el Jefe de Riesgos.
  - d) Discutir el desempeño de los fondos administrados contra la competencia y sus benchmarks.
  - e) Discutir el asset allocation de los fondos.

f) Discutir la selección de activos, basado en el análisis de la información de estudios, pesos relativos a los benchmarks y apreciación de las condiciones de mercado.

6. Comité Semanal/Táctico: En este comité se discuten las condiciones de mercado de la región Latinoamericana y de los distintos activos que se transan en los mercados de dicha región. Eventualmente se podrán tomar decisiones tácticas en base a esta información. Se realiza en forma telefónica. No habrá acta de este comité, salvo el documento confeccionado por Gestión Activos América que resume los principales puntos de las exposiciones realizadas en las conferencias. Los participantes son los distintos portfolio managers de las Gestoras del grupo. Los portfolio managers deberán cuidar en todo momento en no difundir información confidencial de sus portafolios de acuerdo a lo establecido por la normativa local.

## **NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

### **8.1 Estimaciones contables críticas**

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación.

#### **a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados**

El Fondo mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles. Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando técnicas de valoración, tales como Black & Scholes o simulaciones de Monte Carlo entre otras alternativas. Estas son validadas y periódicamente revisadas por personal experimentado de la sociedad, independiente de la entidad o área que las creó. Los modelos son calibrados por pruebas de contraste (back-testing) de las transacciones reales para asegurar que los resultados sean confiables.

#### **b) Valor razonable de instrumentos financieros derivados a instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil.**

El Fondo mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles. Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando la información de precios entregada por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América, esa información es validada y periódicamente revisada por personal experimentado del Fondo, independiente de la entidad las creó.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el fondo mantiene inversiones en instrumentos financieros derivados.

## 8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables.

### Moneda funcional

La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Peso chileno es la moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en pesos chilenos.

## NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) **Activos** – El detalle de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, clasificados por vencimiento es el siguiente:

|  | <u>31-12-2014</u> | <u>31-12-2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | M\$               | M\$               |
| <b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>        |                   |                   |
| Instrumentos de capitalización   | -                 | -                 |
| Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días                    | 54.389.790        | 24.212.473        |
| Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días                            | 11.323.685        | 6.762.483         |
| Otros instrumentos e inversiones financieras                                 | -                 | -                 |
|  | <hr/>             | <hr/>             |
| <b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>  | <b>65.713.475</b> | <b>30.974.956</b> |
|  | <hr/>             | <hr/>             |
| <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                                 | -                 | -                 |
|  | <hr/>             | <hr/>             |
| <b>Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
|  | <hr/>             | <hr/>             |
| <b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>  | <b>65.713.475</b> | <b>30.974.956</b> |
|  | <hr/>             | <hr/>             |

**b) Efecto en Resultados** – Los efectos en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

|  | <u>31-12-2014</u> | <u>31-12-2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | M\$               | M\$               |
| <b>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):</b> |                   |                   |
| Resultados realizados  | 228.416           | 92.672            |
| Resultados no realizados   | 85.904            | 216.234           |
| <b>Total ganancias/(pérdidas)</b>  | <u>314.320</u>    | <u>308.906</u>    |
| Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados   | -                 | -                 |
| 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>  | <u>314.320</u>    | <u>308.906</u>    |

### c) Composición de la cartera

| Instrumento  | Al 31 de Diciembre de 2014 |            |                   |                    | Al 31 de Diciembre de 2013 |            |                   |                    |
|--|----------------------------|------------|-------------------|--------------------|----------------------------|------------|-------------------|--------------------|
|  | Nacional                   | Extranjero | Total             | % de activos netos | Nacional                   | Extranjero | Total             | % de activos netos |
| <b>i) Instrumentos de capitalización</b>                             |                            |            |                   |                    |                            |            |                   |                    |
| Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones           | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| C.F.I. y derechos preferentes  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Cuotas de fondos mutuos  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Primas de opciones   | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Títulos representativos de índices                                   | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Notas estructuradas  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Otros títulos de capitalización                                      | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| <b>Subtotal</b>  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| <b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b> |                            |            |                   |                    |                            |            |                   |                    |
| Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras               | 53.089.758                 | -          | 53.089.758        | 80,62              | 22.686.229                 | -          | 22.686.229        | 72,49              |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras                          | 335.116                    | -          | 335.116           | 0,51               | -                          | -          | -                 | -                  |
| Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras              | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Pagarés de Empresas  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización               | 964.916                    | -          | 964.916           | 1,47               | -                          | -          | -                 | -                  |
| Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales                      | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales                        | -                          | -          | -                 | -                  | 1.526.250                  | -          | 1.526.250         | 4,88               |
| Notas estructuradas  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Otros títulos de deuda   | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| <b>Subtotal</b>  | 54.389.790                 | -          | 54.389.790        | 82,59              | 24.212.479                 | -          | 24.212.479        | 77,37              |
| <b>iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>        |                            |            |                   |                    |                            |            |                   |                    |
| Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras               | -                          | -          | -                 | -                  | 643.625                    | -          | 643.625           | 2,06               |
| Bonos de Bancos e Instituciones Financieras                          | 9.028.505                  | -          | 9.028.505         | 13,71              | 1.096.114                  | -          | 1.096.114         | 3,50               |
| Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras              | 105.215                    | -          | 105.215           | 0,16               | 146.485                    | -          | 146.485           | 0,47               |
| Pagarés de Empresas  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización               | 2.189.965                  | -          | 2.189.965         | 3,33               | 812.320                    | -          | 812.320           | 2,60               |
| Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales                      | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales                        | -                          | -          | -                 | -                  | 4.063.933                  | -          | 4.063.933         | 12,99              |
| Notas estructuradas  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Otros títulos de deuda   | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| <b>Subtotal</b>  | 11.323.685                 | -          | 11.323.685        | 17,20              | 6.762.477                  | -          | 6.762.477         | 21,61              |
| <b>iv) Otros instrumentos e inversiones financieras</b>              |                            |            |                   |                    |                            |            |                   |                    |
| Títulos representativos de productos                                 | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Contrato sobre productos que consten en factura                      | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Derivados  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| Otros  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| <b>Subtotal</b>  | -                          | -          | -                 | -                  | -                          | -          | -                 | -                  |
| <b>Total</b>   | <b>65.713.475</b>          | <b>-</b>   | <b>65.713.475</b> | <b>ERROR</b>       | <b>30.974.956</b>          | <b>-</b>   | <b>30.974.956</b> | <b>98,98</b>       |



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

|  | <u>31-12-2014</u>        | <u>31-12-2013</u>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | M\$                      | M\$                      |
| Saldo de Inicio al 1 de enero                                      | 30.974.956               | 21.366.059               |
| Intereses y reajustes  | 3.537.398                | 1.406.755                |
| Diferencias de cambio  | -                        | -                        |
| Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable | 314.320                  | 308.906                  |
| Compras  | 195.344.031              | 86.528.661               |
| Ventas   | (160.638.446)            | (77.329.094)             |
| Otros movimientos  | <u>(3.818.784)</u>       | <u>(1.306.331)</u>       |
| <b>Saldo Final al 31 de diciembre</b>                              | <b><u>65.713.475</u></b> | <b><u>30.974.956</u></b> |

#### **NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía.

#### **NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no posee activos financieros a costo amortizado.

#### **NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no posee cuentas por cobrar y pagar a intermediarios.

#### **NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

a) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo posee las siguientes cuentas por cobrar:

|                                     | <u>31-12-2014</u> | <u>31-12-2013</u>   |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------|
|                                     | M\$               | M\$                 |
| Cuentas por cobrar al Banco Central | <u>360</u>        | <u>1.575</u>        |
| <b>Total Cuentas por Cobrar</b>     | <b><u>360</u></b> | <b><u>1.575</u></b> |

b) Otros documentos y cuentas por pagar

Composición del saldo:

|                                | <u>31-12-2014</u>   | <u>31-12-2013</u>   |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                | M\$                 | M\$                 |
| Inversiones con Retención*     | 2.000               | 6.900               |
| Comisiones de Salida           | 7                   | 2                   |
| Gastos de operación por pagar  | <u>531</u>          | <u>844</u>          |
| <b>Total Cuentas por Pagar</b> | <b><u>2.538</u></b> | <b><u>7.746</u></b> |

\* Aportes de partícipes, cuya forma de pago (cheque) no ha podido materializarse en la cuenta corriente del fondo al cierre del periodo.

#### **NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS**

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados es el siguiente:

|   | <u>31-12-2014</u>    | <u>31-12-2013</u>    |
|---|----------------------|----------------------|
|   | M\$                  | M\$                  |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:             |                      |                      |
| Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas                               | -                    | -                    |
| Derivados   | <u>32.323</u>        | <u>56.906</u>        |
| <b>Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b> | <b><u>32.323</u></b> | <b><u>56.906</u></b> |

#### **NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no posee otros activos y otros pasivos.

## NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle de intereses y reajustes es el siguiente:

|   | <u>31-12-2014</u>       | <u>31-12-2013</u>       |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | M\$                     | M\$                     |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: |                         |                         |
| A valor razonable con efecto en resultados                      | 3.537.398               | 1.406.755               |
| Designados a valor razonable con efecto en resultados           | -                       | -                       |
| Activos financieros a costo amortizado                          | -                       | -                       |
| <b>Totales</b>  | <b><u>3.537.398</u></b> | <b><u>1.406.755</u></b> |

## NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

|                    | <b>Tipo de moneda</b> | <u>31-12-2014</u>     | <u>31-12-2013</u>     |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                    |                       | M\$                   | M\$                   |
| Efectivo en bancos | \$                    | 186.853               | 388.771               |
| <b>Totales</b>     |                       | <b><u>186.853</u></b> | <b><u>388.771</u></b> |

## NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie A, Serie APV, Serie E, Serie Global, Serie Inversionista, Serie Patrimonial y Serie Persona, las cuales tienen derecho a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuible a los partícipes de cuotas en circulación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuotas en circulación y su respectiva valorización en la moneda del Fondo (pesos chilenos), se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre 2014:

| Año 2014            |                   |                          |                    |
|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
| SERIE               | VALOR CUOTA<br>\$ | CUOTAS EN<br>CIRCULACION | MONTO TOTAL<br>M\$ |
| Serie A             | 1.630,3051        | 20.782.645,9045          | 33.882.054         |
| Serie APV           | 1.429,2820        | 776.728,8219             | 1.110.165          |
| Serie E             | 1.426,9753        | 5.195.776,2185           | 7.414.244          |
| Serie Global        | 1.282,7807        | -                        | -                  |
| Serie Inversionista | 1.416,7638        | 266.131,9883             | 377.046            |
| Serie Patrimonial   | 1.436,2936        | 138.367,9743             | 198.737            |
| Serie Persona       | 1.274,0555        | 17.951.057,7745          | 22.870.644         |
| <b>Totales</b>      |                   | <b>45.110.708,6820</b>   | <b>65.852.890</b>  |

Al 31 de diciembre 2013:

| Año 2013            |                   |                          |                    |
|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
| SERIE               | VALOR CUOTA<br>\$ | CUOTAS EN<br>CIRCULACION | MONTO TOTAL<br>M\$ |
| Serie A             | 1.548,5038        | 12.591.435,5778          | 19.497.887         |
| Serie APV           | 1.356,8613        | 305.528,7476             | 414.561            |
| Serie E             | 1.353,9946        | 2.606.231,8515           | 3.528.824          |
| Serie Global        | 1.268,8596        | 2.790,0994               | 3.540              |
| Serie Inversionista | 1.345,6500        | 235.434,4088             | 316.811            |
| Serie Patrimonial   | 1.360,7927        | 281.480,2621             | 383.037            |
| Serie Persona       | 1.218,8008        | 5.866.711,1423           | 7.150.351          |
| <b>Totales</b>      |                   | <b>21.889.612,0895</b>   | <b>31.295.011</b>  |

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la serie A sin monto mínimo, Serie APV sin monto mínimo, Serie E de \$20.000.000, Serie Global de \$3.000.000, Serie Inversionista sin monto mínimo y Serie Patrimonial de \$10.000.000 y Serie Persona sin monto mínimo. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días corridos y rescates superiores a 25% del patrimonio 15 días corridos.

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

De acuerdo a los objetivos descritos en la Nota 1 a los estados financieros y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 7 a los estados financieros, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas de acuerdo a la política de inversiones incluida en el reglamento interno y que se describe en Nota 6 a los estados financieros.

Para determinar el valor de los activos netos del Fondo para suscripciones y rescates se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas contables descritas en Nota 4 a los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2014, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

| Año 2014   | Serie A           | Serie APV      | Serie E           | Serie Global  | Serie Inversionista | Serie Patrimonial | Serie Persona     | Total             |
|--|-------------------|----------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Valor Plus</b>                                |                   |                |                   |               |                     |                   |                   |                   |
| Saldo de Inicio al 1 de enero                    | 12.591.435,5778   | 305.528,7476   | 2.606.231,8515    | 2.790,0994    | 235.434,4088        | 281.480,2621      | 5.866.711,1423    | 21.889.612,0895   |
| Cuotas suscritas                                 | 28.062.904,6112   | 693.700,2509   | 15.993.018,5511   | 17.844,9705   | 138.739,2521        | 23.047,0423       | 40.216.637,5510   | 85.145.892,2291   |
| Cuotas rescatadas                                | (19.871.694,2845) | (222.500,1766) | (13.403.474,1841) | (20.635,0699) | (108.041,6726)      | (166.159,3301)    | (28.132.290,9188) | (61.924.795,6366) |
| Cuotas entregadas por distribución de beneficios | -                 | -              | -                 | -             | -                   | -                 | -                 | -                 |
| Saldo Final al 31 de diciembre                   | 20.782.645,9045   | 776.728,8219   | 5.195.776,2185    | -             | 266.131,9883        | 138.367,9743      | 17.951.057,7745   | 45.110.708,6820   |

Al 31 de diciembre de 2013, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

| Año 2013   | Serie A          | Serie APV     | Serie E          | Serie Global | Serie Inversionista | Serie Patrimonial | Serie Persona    | Total             |
|--|------------------|---------------|------------------|--------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Valor Plus</b>                                |                  |               |                  |              |                     |                   |                  |                   |
| Saldo de Inicio al 1 de enero                    | 10.700.699,6346  | 177.466,2872  | 1.508.446,9886   | -            | 258.812,9315        | 230.605,8691      | 2.529.473,3413   | 15.405.505,0523   |
| Cuotas suscritas                                 | 10.057.289,1257  | 160.607,6681  | 2.611.107,7386   | 3.699,8690   | 103.447,5221        | 266.824,0877      | 11.421.708,3032  | 24.624.684,3144   |
| Cuotas rescatadas                                | (8.166.553,1825) | (32.545,2077) | (1.513.322,8757) | (909,7696)   | (126.826,0448)      | (215.949,6947)    | (8.084.470,5022) | (18.140.577,2772) |
| Cuotas entregadas por distribución de beneficios | -                | -             | -                | -            | -                   | -                 | -                | -                 |
| Saldo Final al 31 de diciembre                   | 12.591.435,5778  | 305.528,7476  | 2.606.231,8515   | 2.790,0994   | 235.434,4088        | 281.480,2621      | 5.866.711,1423   | 21.889.612,0895   |

## NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no posee distribución de beneficios a los partícipes.

## NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO

### a) Rentabilidad Nominal

La rentabilidad nominal obtenida por cada una de las series se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

| 2014       |                          |           |          |              |                     |                   |               |
|------------|--------------------------|-----------|----------|--------------|---------------------|-------------------|---------------|
| Mes        | Rentabilidad Mensual (%) |           |          |              |                     |                   |               |
|            | Serie A                  | Serie APV | Serie E  | Serie Global | Serie Inversionista | Serie Patrimonial | Serie Persona |
| Enero      | 0,5717                   | 0,5761    | 0,5804   | 0,5560       | 0,5718              | 0,5932            | 0,5107        |
| Febrero    | 0,5981                   | 0,6022    | 0,6060   | -            | 0,5983              | 0,6176            | 0,5431        |
| Marzo      | 0,5152                   | 0,5197    | 0,5239   | -            | 0,5154              | 0,5367            | 0,4543        |
| Abril      | 0,7029                   | 0,7072    | 0,7114   | -            | 0,7031              | 0,7238            | 0,6439        |
| Mayo       | 0,3747                   | 0,3791    | 0,3834   | -            | 0,3749              | 0,3962            | 0,3138        |
| Junio      | 0,3107                   | 0,3150    | 0,3191   | -            | 0,3108              | 0,3315            | 0,2518        |
| Julio      | 0,5127                   | 0,5171    | 0,5214   | -            | 0,5128              | 0,5342            | 0,4517        |
| Agosto     | 0,6553                   | 0,6598    | 0,6640   | -            | 0,6555              | 0,6769            | 0,5943        |
| Septiembre | (0,0429)                 | (0,0386)  | (0,0345) | -            | (0,0427)            | (0,0222)          | (0,1015)      |
| Octubre    | 0,3289                   | 0,3333    | 0,3376   | 0,0632       | 0,3290              | 0,3503            | 0,2680        |
| Noviembre  | 0,5055                   | 0,5098    | 0,5139   | 0,5097       | 0,5056              | 0,5263            | 0,4465        |
| Diciembre  | 0,1288                   | 0,1332    | 0,1375   | (0,0350)     | 0,1290              | 0,1502            | 0,0681        |

Al 31 de diciembre del 2013 es el siguiente:

| 2013       |                          |           |         |              |                     |                   |               |
|------------|--------------------------|-----------|---------|--------------|---------------------|-------------------|---------------|
| Mes        | Rentabilidad Mensual (%) |           |         |              |                     |                   |               |
|            | Serie A                  | Serie APV | Serie E | Serie Global | Serie Inversionista | Serie Patrimonial | Serie Persona |
| Enero      | 0,4072                   | 0,4117    | 0,4159  | -            | 0,4074              | 0,4287            | 0,3464        |
| Febrero    | 0,7031                   | 0,7071    | 0,7109  | -            | 0,7032              | 0,7225            | 0,6479        |
| Marzo      | 0,2678                   | 0,2722    | 0,2765  | -            | 0,2680              | 0,2892            | 0,2070        |
| Abril      | 0,5536                   | 0,5579    | 0,5620  | -            | 0,5538              | 0,5745            | 0,4946        |
| Mayo       | 0,3356                   | 0,3400    | 0,3443  | -            | 0,3358              | 0,3571            | 0,2748        |
| Junio      | 0,3665                   | 0,3708    | 0,3750  | -            | 0,3667              | 0,3873            | 0,3077        |
| Julio      | 0,4862                   | 0,4906    | 0,4949  | -            | 0,4863              | 0,5077            | 0,4253        |
| Agosto     | 0,5057                   | 0,5101    | 0,5144  | 0,0398       | 0,5058              | 0,5272            | 0,4447        |
| Septiembre | 0,0947                   | 0,0989    | 0,1030  | 0,0989       | 0,0948              | 0,1154            | 0,0359        |
| Octubre    | 0,7277                   | 0,7322    | 0,7364  | 0,7321       | 0,7279              | 0,7493            | 0,6666        |
| Noviembre  | 0,4464                   | 0,4507    | 0,4549  | 0,4506       | 0,4466              | 0,4672            | 0,3875        |
| Diciembre  | 0,4222                   | 0,4266    | 0,4309  | 0,4267       | 0,4224              | 0,4437            | 0,3613        |

| Fondo/serie         | Rentabilidad Acumulada (%) |                  |                   |
|---------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
|                     | Ultimo año                 | Ultimos dos años | Ultimos tres años |
| Serie A             | 5,2826                     | 11,0167          | 15,9588           |
| Serie APV           | 5,3374                     | 11,1322          | 16,1400           |
| Serie E             | 5,3900                     | 11,2434          | 16,3145           |
| Serie Global        | 1,0971                     | 2,8752           | 4,7818            |
| Serie Inversionista | 5,2847                     | 11,0212          | 15,9659           |
| Serie Patrimonial   | 5,5483                     | 11,5777          | 16,8398           |
| Serie Persona       | 4,5335                     | 9,4426           | 13,4991           |

## **b) Rentabilidad real (%)**

La rentabilidad real obtenida por la Serie APV, se presenta a continuación:

|                       | <b>SERIE APV</b>  |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | <b>31-12-2014</b> | <b>31-12-2013</b> |
| Rentabilidad Anual    | (0,2981)          | 3,3794            |
| Rentabilidad 24 meses | 1,5240            | 2,6897            |
| Rentabilidad 36 meses | 1,6670            | 2,1389            |

## **NOTA 21. PARTES RELACIONADAS**

El fondo es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del fondo, pagaderos semanalmente utilizando una tasa anual de acuerdo a lo siguiente:

### **Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:**

- Para la Serie A es hasta un 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 0,90% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 0,90% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Persona es hasta un 1,67% anual con IVA incluido.

### **a) Remuneración por administración**

Al 31 de diciembre de 2014, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$714.878, adeudándose M\$12.937 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

**b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal clave**

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, mantuvo cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

| Tenedor                                   | %    | N° de cuotas a comienzos del ejercicio | N° de cuotas adquiridas en el año | N° de cuotas rescatadas en el año | N° de cuotas al cierre del ejercicio |
|---|------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>SERIE A</b>                            |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | 0,00 | -                                      | 61.604,11                         | 61.602,89                         | 1,22                                 |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | 1,00                                   | -                                 | 1,00                              | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE APV</b>                          |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE E</b>                            |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | -                                      | 7.068,46                          | 7.068,46                          | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | 0,00 | 0,99                                   | -                                 | -                                 | 0,99                                 |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE GLOBAL</b>                       |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE INVERSIONISTA</b>                |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | 15,82                                  | -                                 | 15,82                             | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE PATRIMONIAL</b>                  |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | 0,02 | 8.653,63                               | -                                 | -                                 | 8.653,63                             |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE PERSONA</b>                      |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | 16,54                                  | 96.753,79                         | 96.770,33                         | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | 16,00                             | 16,00                             | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |

**Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:**

- Para la Serie A es hasta un 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 0,90% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 0,90% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 0,95% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 0,85% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Persona es hasta un 1,67% anual con IVA incluido.

**a) Remuneración por administración**

Al 31 de diciembre de 2013, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$278.946, adeudándose M\$5.639 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.



**b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal clave**

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, mantuvo cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

| 2013                                      |      |  |                                   |                                   |                                      |
|---|------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Tenedor                                   | %    | N° de cuotas a comienzos del ejercicio | N° de cuotas adquiridas en el año | N° de cuotas rescatadas en el año | N° de cuotas al cierre del ejercicio |
| <b>SERIE A</b>                            |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | 1.343,65                               | 20.047,81                         | 21.391,46                         | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | 0,00 | 1,00                                   | -                                 | -                                 | 1,00                                 |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE APV</b>                          |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE E</b>                            |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | 66,21                                  | -                                 | 66,21                             | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | 0,00 | 0,99                                   | -                                 | -                                 | 0,99                                 |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE GLOBAL</b>                       |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE INVERSIONISTA</b>                |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | 0,00 | -                                      | 15,82                             | -                                 | 15,82                                |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE PATRIMONIAL</b>                  |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | 0,04 | -                                      | 8.653,63                          | -                                 | 8.653,63                             |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| <b>SERIE PERSONA</b>                      |      |  |                                   |                                   |                                      |
| Personas relacionadas                     | 0,00 | -                                      | 16,54                             | -                                 | 16,54                                |
| Accionistas de la sociedad administradora | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Trabajador de la Soc. Administradora      | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |
| Personal clave de la administración       | -    | -                                      | -                                 | -                                 | -                                    |

**NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos de operación atribuibles al fondo de acuerdo al Reglamento Interno, se detallan a continuación:

| 2014           |  |  |  |   |  |  |  |        |
|----------------|--|--|--|---|--|--|--|--------|
| Tipo de Gasto  | Serie A<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie APV<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie E<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Global<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Inversionista<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Patrimonial<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Persona<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Total  |
| Gasto de Fondo | 23.876   | 540  | 7.046  | 1   | 268  | 209  | 12.421   | 44.361 |
| TOTAL          | 23.876   | 540  | 7.046  | 1   | 268  | 209  | 12.421   | 44.361 |
| 2013           |  |  |  |   |  |  |  |        |
| Tipo de Gasto  | Serie A<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie APV<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie E<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Global<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Inversionista<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Patrimonial<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Serie Persona<br>Monto acumulado<br>ejercicio actual | Total  |
| Gasto de Fondo | 22.586   | 319  | 2.794  | 2   | 406  | 375  | 6.215  | 32.697 |
| TOTAL          | 22.586   | 319  | 2.794  | 2   | 406  | 375  | 6.215  | 32.697 |

Los valores detallados en los cuadros anteriores, corresponden a gastos distribuidos de Auditoría, Publicidad y Custodia de valores, asumidos por el fondo.

**NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)**

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de la custodia es el siguiente:

| Entidades   | CUSTODIA NACIONAL       |  |                                | CUSTODIA EXTRANJERA     |   |                                |
|---|-------------------------|--|--------------------------------|-------------------------|---|--------------------------------|
|   | Monto Custodiado<br>M\$ | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales | % total sobre activo del Fondo | Monto Custodiado<br>M\$ | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros | % total sobre activo del Fondo |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora | 65.713.475              | 100,00   | 99,72                          | -                       | -   | -                              |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias     | -                       | -  | -                              | -                       | -   | -                              |
| <b>Otras Entidades</b>  | -                       | -  | -                              | -                       | -   | -                              |
| <b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>                                | <b>65.713.475</b>       | <b>100,00</b>  | <b>99,72</b>                   | -                       | -   | -                              |

Al 31 de diciembre de 2013 el detalle de la custodia es el siguiente:

| Entidades   | CUSTODIA NACIONAL       |  |                                | CUSTODIA EXTRANJERA     |   |                                |
|---|-------------------------|--|--------------------------------|-------------------------|---|--------------------------------|
|   | Monto Custodiado<br>M\$ | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales | % total sobre activo del Fondo | Monto Custodiado<br>M\$ | % total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros | % total sobre activo del Fondo |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora | 30.974.956              | 100,00   | 98,76                          | -                       | -   | -                              |
| Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias     | -                       | -  | -                              | -                       | -   | -                              |
| <b>Otras Entidades</b>  | -                       | -  | -                              | -                       | -   | -                              |
| <b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>                                | <b>30.974.956</b>       | <b>100,00</b>  | <b>98,76</b>                   | -                       | -   | -                              |

**NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no posee excesos de inversión.

**NOTA 25. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7° DEL D.L N° 1.328 – ARTICULO N°226 LEY N°18.045)**

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de las garantías constituidas por la sociedad Administradora en beneficio del Fondo es el siguiente:

| <b>Naturaleza</b> | <b>Emisor</b> | <b>Representante de los beneficiarios</b>                   | <b>Monto UF</b> | <b>Vigencia (Desde - Hasta)</b> |
|-------------------|---------------|---|-----------------|---------------------------------|
| Boleta Bancaria   | BBVA Chile    | BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. | 11.318          | 07.01.2014-10.01.2015           |

Al 31 de diciembre de 2013 el detalle de las garantías constituidas por la sociedad Administradora en beneficio del Fondo es el siguiente:

| <b>Naturaleza</b> | <b>Emisor</b> | <b>Representante de los beneficiarios</b>                   | <b>Monto UF</b> | <b>Vigencia (Desde - Hasta)</b> |
|-------------------|---------------|---|-----------------|---------------------------------|
| Boleta Bancaria   | BBVA Chile    | BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. | 11.034          | 09.01.2013 - 10.01.2014         |

**NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no posee garantía fondos mutuos estructurados garantizados.

**NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no registra operaciones de compra con retroventa.

## NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la información estadística del Fondo por cada serie se detalla en los siguientes cuadros:

Al 31 de diciembre de 2014:

| SERIE A            |                       |                             |   |                         |
|--------------------|-----------------------|-----------------------------|---|-------------------------|
| Mes                | Valor Cuota (*)<br>\$ | Total de Activos (*)<br>M\$ | Remuneración devengada<br>acumulada en el mes en<br>que se informa (incluye<br>I.V.A.)<br>M\$ | N°<br>Partícipes<br>(*) |
| Enero              | 1.557,3562            | 33.998.606                  | 16.030  | 4.247                   |
| Febrero            | 1.566,6715            | 40.893.788                  | 15.608  | 4.411                   |
| Marzo              | 1.574,7433            | 60.210.055                  | 22.343  | 4.876                   |
| Abril              | 1.585,8127            | 72.239.388                  | 28.086  | 5.197                   |
| Mayo               | 1.591,7547            | 82.003.969                  | 32.549  | 5.506                   |
| Junio              | 1.596,6998            | 75.582.874                  | 31.919  | 5.452                   |
| Julio              | 1.604,8853            | 68.559.682                  | 30.351  | 5.357                   |
| Agosto             | 1.615,4024            | 69.551.431                  | 29.617  | 5.335                   |
| Septiembre         | 1.614,7093            | 69.859.227                  | 28.718  | 5.345                   |
| Octubre            | 1.620,0194            | 64.873.589                  | 26.991  | 5.219                   |
| Noviembre          | 1.628,2079            | 70.392.519                  | 25.986  | 5.207                   |
| Diciembre          | 1.630,3051            | 65.900.688                  | 27.375  | 5.155                   |
| <b>Total Serie</b> |                       |                             | <b>315.573</b>  |                         |

(\*) Información al último día de cada mes.

| SERIE APV          |                       |                             |   |                         |
|--------------------|-----------------------|-----------------------------|---|-------------------------|
| Mes                | Valor Cuota (*)<br>\$ | Total de Activos (*)<br>M\$ | Remuneración devengada<br>acumulada en el mes en<br>que se informa (incluye<br>I.V.A.)<br>M\$ | N°<br>Partícipes<br>(*) |
| Enero              | 1.364,6784            | 33.998.606                  | 346   | 293                     |
| Febrero            | 1.372,8960            | 40.893.788                  | 365   | 438                     |
| Marzo              | 1.380,0304            | 60.210.055                  | 427   | 534                     |
| Abril              | 1.389,7905            | 72.239.388                  | 471   | 639                     |
| Mayo               | 1.395,0596            | 82.003.969                  | 521   | 681                     |
| Junio              | 1.399,4534            | 75.582.874                  | 531   | 694                     |
| Julio              | 1.406,6899            | 68.559.682                  | 577   | 682                     |
| Agosto             | 1.415,9707            | 69.551.431                  | 588   | 704                     |
| Septiembre         | 1.415,4237            | 69.859.227                  | 576   | 726                     |
| Octubre            | 1.420,1411            | 64.873.589                  | 824   | 737                     |
| Noviembre          | 1.427,3803            | 70.392.519                  | 790   | 740                     |
| Diciembre          | 1.429,2820            | 65.900.688                  | 812   | 737                     |
| <b>Total Serie</b> |                       |                             | <b>6.828</b>  |                         |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE E</b>     |                                     |   |  |                          |
|--------------------|-------------------------------------|---|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>         | <b>Valor Cuota (*)</b><br><b>\$</b> | <b>Total de Activos (*)</b><br><b>M\$</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b><br><b>M\$</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
| Enero              | 1.361,8530                          | 33.998.606                                | 3.014  | 95                       |
| Febrero            | 1.370,1061                          | 40.893.788                                | 3.807  | 103                      |
| Marzo              | 1.377,2844                          | 60.210.055                                | 7.052  | 167                      |
| Abril              | 1.387,0821                          | 72.239.388                                | 9.316  | 194                      |
| Mayo               | 1.392,4000                          | 82.003.969                                | 10.729   | 214                      |
| Junio              | 1.396,8428                          | 75.582.874                                | 10.240   | 200                      |
| Julio              | 1.404,1254                          | 68.559.682                                | 7.665  | 196                      |
| Agosto             | 1.413,4493                          | 69.551.431                                | 6.842  | 201                      |
| Septiembre         | 1.412,9613                          | 69.859.227                                | 6.922  | 205                      |
| Octubre            | 1.417,7308                          | 64.873.589                                | 6.528  | 190                      |
| Noviembre          | 1.425,0162                          | 70.392.519                                | 6.173  | 188                      |
| Diciembre          | 1.426,9753                          | 65.900.688                                | 5.758  | 175                      |
| <b>Total Serie</b> |                                     |   | <b>84.046</b>  |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE GLOBAL</b> |                                     |   |  |                          |
|---------------------|-------------------------------------|---|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>          | <b>Valor Cuota (*)</b><br><b>\$</b> | <b>Total de Activos (*)</b><br><b>M\$</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b><br><b>M\$</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
| Enero               | 1.275,9148                          | 33.998.606                                | 2  | -                        |
| Febrero             | 1.275,9148                          | 40.893.788                                | -  | -                        |
| Marzo               | 1.275,9148                          | 60.210.055                                | -  | -                        |
| Abril               | 1.275,9148                          | 72.239.388                                | -  | -                        |
| Mayo                | 1.275,9148                          | 82.003.969                                | -  | -                        |
| Junio               | 1.275,9148                          | 75.582.874                                | -  | -                        |
| Julio               | 1.275,9148                          | 68.559.682                                | -  | -                        |
| Agosto              | 1.275,9148                          | 69.551.431                                | -  | -                        |
| Septiembre          | 1.275,9148                          | 69.859.227                                | -  | -                        |
| Octubre             | 1.276,7215                          | 64.873.589                                | 4  | 1                        |
| Noviembre           | 1.283,2293                          | 70.392.519                                | 16   | 1                        |
| Diciembre           | 1.282,7807                          | 65.900.688                                | 1  | -                        |
| <b>Total Serie</b>  |                                     |   | <b>23</b>  |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE INVERSIONISTA</b> |                        |                             |  |                          |
|----------------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>                 | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                            | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero                      | 1.353,3450             | 33.998.606                  | 252  | 580                      |
| Febrero                    | 1.361,4421             | 40.893.788                  | 230  | 570                      |
| Marzo                      | 1.368,4589             | 60.210.055                  | 288  | 576                      |
| Abril                      | 1.378,0805             | 72.239.388                  | 274  | 572                      |
| Mayo                       | 1.383,2465             | 82.003.969                  | 289  | 559                      |
| Junio                      | 1.387,5461             | 75.582.874                  | 274  | 552                      |
| Julio                      | 1.394,6618             | 68.559.682                  | 285  | 539                      |
| Agosto                     | 1.403,8036             | 69.551.431                  | 294  | 528                      |
| Septiembre                 | 1.403,2037             | 69.859.227                  | 291  | 518                      |
| Octubre                    | 1.407,8207             | 64.873.589                  | 299  | 514                      |
| Noviembre                  | 1.414,9389             | 70.392.519                  | 292  | 508                      |
| Diciembre                  | 1.416,7638             | 65.900.688                  | 305  | 504                      |
| <b>Total Serie</b>         |                        |                             | <b>3.373</b>   |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE PATRIMONIAL</b> |                        |                             |  |                          |
|--------------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>               | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                          | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero                    | 1.368,8650             | 33.998.606                  | 226  | 8                        |
| Febrero                  | 1.377,3191             | 40.893.788                  | 189  | 8                        |
| Marzo                    | 1.384,7117             | 60.210.055                  | 207  | 9                        |
| Abril                    | 1.394,7342             | 72.239.388                  | 159  | 9                        |
| Mayo                     | 1.400,2600             | 82.003.969                  | 140  | 8                        |
| Junio                    | 1.404,9012             | 75.582.874                  | 117  | 8                        |
| Julio                    | 1.412,4057             | 68.559.682                  | 123  | 9                        |
| Agosto                   | 1.421,9658             | 69.551.431                  | 119  | 8                        |
| Septiembre               | 1.421,6502             | 69.859.227                  | 113  | 8                        |
| Octubre                  | 1.426,6308             | 64.873.589                  | 117  | 8                        |
| Noviembre                | 1.434,1389             | 70.392.519                  | 114  | 8                        |
| Diciembre                | 1.436,2936             | 65.900.688                  | 118  | 8                        |
| <b>Total Serie</b>       |                        |                             | <b>1.742</b>   |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE PERSONA</b> |                                     |   |  |                          |
|----------------------|-------------------------------------|---|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>           | <b>Valor Cuota (*)</b><br><b>\$</b> | <b>Total de Activos (*)</b><br><b>M\$</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b><br><b>M\$</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
| Enero                | 1.225,0252                          | 33.998.606                                | 10.210   | 3.062                    |
| Febrero              | 1.231,6778                          | 40.893.788                                | 10.503   | 3.287                    |
| Marzo                | 1.237,2731                          | 60.210.055                                | 15.985   | 3.653                    |
| Abril                | 1.245,2393                          | 72.239.388                                | 22.094   | 4.108                    |
| Mayo                 | 1.249,1474                          | 82.003.969                                | 30.079   | 4.659                    |
| Junio                | 1.252,2930                          | 75.582.874                                | 29.873   | 5.166                    |
| Julio                | 1.257,9498                          | 68.559.682                                | 28.512   | 5.457                    |
| Agosto               | 1.265,4257                          | 69.551.431                                | 28.637   | 5.832                    |
| Septiembre           | 1.264,1407                          | 69.859.227                                | 31.323   | 6.236                    |
| Octubre              | 1.267,5290                          | 64.873.589                                | 29.241   | 6.231                    |
| Noviembre            | 1.273,1884                          | 70.392.519                                | 31.657   | 6.405                    |
| Diciembre            | 1.274,0555                          | 65.900.688                                | 35.179   | 6.410                    |
| <b>Total Serie</b>   |                                     |   | <b>303.293</b>   |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2013:

| <b>SERIE A</b>     |                                     |   |  |                          |
|--------------------|-------------------------------------|---|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>         | <b>Valor Cuota (*)</b><br><b>\$</b> | <b>Total de Activos (*)</b><br><b>M\$</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b><br><b>M\$</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
| Enero              | 1.474,5027                          | 21.379.328                                | 12.692   | 3.207                    |
| Febrero            | 1.484,8692                          | 23.033.861                                | 11.509   | 3.371                    |
| Marzo              | 1.488,8453                          | 24.944.325                                | 14.245   | 3.490                    |
| Abril              | 1.497,0878                          | 23.223.887                                | 13.987   | 3.602                    |
| Mayo               | 1.502,1122                          | 25.324.269                                | 14.108   | 3.825                    |
| Junio              | 1.507,6181                          | 25.911.595                                | 14.390   | 3.973                    |
| Julio              | 1.514,9478                          | 26.593.808                                | 15.112   | 4.121                    |
| Agosto             | 1.522,6084                          | 28.483.566                                | 15.541   | 4.236                    |
| Septiembre         | 1.524,0497                          | 28.962.663                                | 15.099   | 4.253                    |
| Octubre            | 1.535,1403                          | 28.194.371                                | 15.174   | 4.193                    |
| Noviembre          | 1.541,9938                          | 30.032.126                                | 14.716   | 4.187                    |
| Diciembre          | 1.548,5038                          | 31.365.302                                | 15.650   | 4.201                    |
| <b>Total Serie</b> |                                     |   | <b>172.223</b>   |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE APV</b>   |                        |                             |  |                          |
|--------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>         | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                    | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero              | 1.291,4038             | 21.379.328                  | 175  | 44                       |
| Febrero            | 1.300,5350             | 23.033.861                  | 159  | 51                       |
| Marzo              | 1.304,0751             | 24.944.325                  | 182  | 57                       |
| Abril              | 1.311,3508             | 23.223.887                  | 179  | 63                       |
| Mayo               | 1.315,8099             | 25.324.269                  | 187  | 64                       |
| Junio              | 1.320,6894             | 25.911.595                  | 184  | 64                       |
| Julio              | 1.327,1689             | 26.593.808                  | 193  | 65                       |
| Agosto             | 1.333,9389             | 28.483.566                  | 196  | 68                       |
| Septiembre         | 1.335,2586             | 28.962.663                  | 189  | 67                       |
| Octubre            | 1.345,0348             | 28.194.371                  | 195  | 67                       |
| Noviembre          | 1.351,0973             | 30.032.126                  | 187  | 120                      |
| Diciembre          | 1.356,8613             | 31.365.302                  | 252  | 203                      |
| <b>Total Serie</b> |                        |                             | <b>2.278</b>   |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE E</b>     |                        |                             |  |                          |
|--------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>         | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                    | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero              | 1.288,0861             | 21.379.328                  | 1.339  | 49                       |
| Febrero            | 1.297,2435             | 23.033.861                  | 1.091  | 51                       |
| Marzo              | 1.300,8300             | 24.944.325                  | 1.250  | 52                       |
| Abril              | 1.308,1412             | 23.223.887                  | 1.180  | 58                       |
| Mayo               | 1.312,6452             | 25.324.269                  | 1.308  | 63                       |
| Junio              | 1.317,5670             | 25.911.595                  | 1.384  | 63                       |
| Julio              | 1.324,0874             | 26.593.808                  | 1.473  | 64                       |
| Agosto             | 1.330,8982             | 28.483.566                  | 1.646  | 72                       |
| Septiembre         | 1.332,2696             | 28.962.663                  | 2.002  | 83                       |
| Octubre            | 1.342,0810             | 28.194.371                  | 1.892  | 83                       |
| Noviembre          | 1.348,1855             | 30.032.126                  | 1.767  | 86                       |
| Diciembre          | 1.353,9946             | 31.365.302                  | 2.231  | 91                       |
| <b>Total Serie</b> |                        |                             | <b>18.563</b>  |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.



| <b>SERIE GLOBAL</b> |                        |                             |  |                          |
|---------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>          | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                     | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero               | 1.246,9293             | 21.379.328                  | -  | -                        |
| Febrero             | 1.246,9293             | 23.033.861                  | -  | -                        |
| Marzo               | 1.246,9293             | 24.944.325                  | -  | -                        |
| Abril               | 1.246,9293             | 23.223.887                  | -  | -                        |
| Mayo                | 1.246,9293             | 25.324.269                  | -  | -                        |
| Junio               | 1.246,9293             | 25.911.595                  | -  | -                        |
| Julio               | 1.246,9293             | 26.593.808                  | -  | -                        |
| Agosto              | 1.247,4250             | 28.483.566                  | 1  | 1                        |
| Septiembre          | 1.248,6591             | 28.962.663                  | 3  | 1                        |
| Octubre             | 1.257,8007             | 28.194.371                  | 3  | 1                        |
| Noviembre           | 1.263,4684             | 30.032.126                  | 3  | 1                        |
| Diciembre           | 1.268,8596             | 31.365.302                  | 3  | 1                        |
| <b>Total Serie</b>  |                        |                             | <b>13</b>  |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE INVERSIONISTA</b> |                        |                             |  |                          |
|----------------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>                 | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                            | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero                      | 1.281,3192             | 21.379.328                  | 266  | 516                      |
| Febrero                    | 1.290,3295             | 23.033.861                  | 245  | 543                      |
| Marzo                      | 1.293,7870             | 24.944.325                  | 269  | 568                      |
| Abril                      | 1.300,9517             | 23.223.887                  | 248  | 594                      |
| Mayo                       | 1.305,3202             | 25.324.269                  | 260  | 603                      |
| Junio                      | 1.310,1069             | 25.911.595                  | 256  | 611                      |
| Julio                      | 1.316,4786             | 26.593.808                  | 270  | 614                      |
| Agosto                     | 1.323,1379             | 28.483.566                  | 272  | 610                      |
| Septiembre                 | 1.324,3926             | 28.962.663                  | 250  | 615                      |
| Octubre                    | 1.334,0326             | 28.194.371                  | 263  | 602                      |
| Noviembre                  | 1.339,9905             | 30.032.126                  | 248  | 586                      |
| Diciembre                  | 1.345,6500             | 31.365.302                  | 254  | 583                      |
| <b>Total Serie</b>         |                        |                             | <b>3.101</b>   |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE PATRIMONIAL</b> |                        |                             |  |                          |
|--------------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>               | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                          | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero                    | 1.292,7770             | 21.379.328                  | 178  | 7                        |
| Febrero                  | 1.302,1176             | 23.033.861                  | 176  | 8                        |
| Marzo                    | 1.305,8839             | 24.944.325                  | 197  | 8                        |
| Abril                    | 1.313,3856             | 23.223.887                  | 191  | 8                        |
| Mayo                     | 1.318,0756             | 25.324.269                  | 199  | 9                        |
| Junio                    | 1.323,1810             | 25.911.595                  | 168  | 10                       |
| Julio                    | 1.329,8986             | 26.593.808                  | 195  | 8                        |
| Agosto                   | 1.336,9096             | 28.483.566                  | 191  | 8                        |
| Septiembre               | 1.338,4524             | 28.962.663                  | 182  | 7                        |
| Octubre                  | 1.348,4811             | 28.194.371                  | 105  | 7                        |
| Noviembre                | 1.354,7818             | 30.032.126                  | 151  | 8                        |
| Diciembre                | 1.360,7927             | 31.365.302                  | 228  | 8                        |
| <b>Total Serie</b>       |                        |                             | <b>2.161</b>   |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

| <b>SERIE PERSONA</b> |                        |                             |  |                          |
|----------------------|------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| <b>Mes</b>           | <b>Valor Cuota (*)</b> | <b>Total de Activos (*)</b> | <b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> | <b>N° Partícipes (*)</b> |
|                      | <b>\$</b>              | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>   |                          |
| Enero                | 1.168,1634             | 21.379.328                  | 4.384  | 588                      |
| Febrero              | 1.175,7320             | 23.033.861                  | 4.371  | 720                      |
| Marzo                | 1.178,1657             | 24.944.325                  | 5.830  | 882                      |
| Abril                | 1.183,9932             | 23.223.887                  | 5.429  | 1.008                    |
| Mayo                 | 1.187,2466             | 25.324.269                  | 5.498  | 1.124                    |
| Junio                | 1.190,8993             | 25.911.595                  | 5.767  | 1.269                    |
| Julio                | 1.195,9636             | 26.593.808                  | 6.101  | 1.518                    |
| Agosto               | 1.201,2825             | 28.483.566                  | 6.743  | 1.758                    |
| Septiembre           | 1.201,7142             | 28.962.663                  | 7.817  | 2.079                    |
| Octubre              | 1.209,7253             | 28.194.371                  | 8.919  | 2.369                    |
| Noviembre            | 1.214,4131             | 30.032.126                  | 9.569  | 2.667                    |
| Diciembre            | 1.218,8008             | 31.365.302                  | 10.179   | 2.908                    |
| <b>Total Serie</b>   |                        |                             | <b>80.607</b>  |                          |

(\*) Información al último día de cada mes.

## **NOTA 29. SANCIONES**

Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014, no han ocurrido sanciones que afecten a BBVA Asset Management Administradora General de fondos S.A.

## **NOTA 30. HECHOS RELEVANTES**

### **Hechos relevantes de la Administradora**

Con fecha 3 de mayo de 2013, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que mediante Junta de Accionistas se aprobó la renovación del Directorio de la Sociedad, integrada por Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval, Alfonso Lecaros Eyzaguirre, Phillip Sumar Saxonis, Paulina Las Heras Buggedo y Don Aldo Zegers Undurraga.

Con fecha 30 de mayo de 2013, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que mediante sesión de Directorio se designó al señor Rodrigo Petric Araos, como director de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., en reemplazo del señor Phillip Sumar Saxonis.

Con fecha 25 de octubre de 2013, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que el señor Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval, presentó su renuncia al cargo de Director de la Sociedad, la que fue aceptada en sesión celebrada con la misma fecha. En la misma sesión el Directorio designó en su reemplazo, al señor Mauricio Fuenzalida quien desempeñará además el cargo de Presidente del Directorio.

Con fecha 29 de Abril de 2014, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que mediante Junta de Accionistas se aprobó la renovación del Directorio de la Sociedad, integrada por Mauricio Fuenzalida Espinoza, Paulina Las Heras Buggedo, Rodrigo Petric Araos, Aldo Zegers Undurraga y Alfonso Lecaros Eyzaguirre.

### **Hechos relevantes del Fondo Mutuo**

Al 31 de diciembre de 2013 no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo BBVA Valor Plus.

Con fecha 2 de diciembre de 2014, se presentaron adecuaciones y Modificaciones al reglamento interno del fondo mutuo según lo establecido en la Ley N°20.712 y la Norma de Carácter General N°365, la cual consiste en lo siguiente:

1. Se modificó el orden y formato de los puntos a tratar dentro del Reglamento Interno, para el mejor entendimiento de los partícipes.

2. En el título “Características Generales del Fondo”:
  - a. Se incorporó el ítem 1.1.1 Nombre del Fondo Mutuo.
  - b. Se incorporó un párrafo señalando la naturaleza variable e indeterminada de la rentabilidad de los fondos mutuos.
  - c. Se incorporó el ítem 1.1.5 Tipo de Inversionista, que hace referencia al tipo de partícipe que está dirigido el fondo.
  
3. En el título “Política de Inversión y Diversificación”:
  - a. En el ítem 2.2.1 Clasificación de Riesgo Nacional se modificó la clasificación de riesgo nacional mínima.
  - b. Se incorporó el ítem 2.2.4 referente a monedas que serán mantenidas por el fondo.
  - c. Se incorporó el ítem 2.2.5 referente a la denominación de los instrumentos en los que se efectúen las inversiones.
  - d. Se trataron en párrafos independientes la duración y riesgo de las inversiones.
  - e. En el ítem 2.2.7 referente al riesgo de las inversiones, se especificó el nivel general de riesgo de las inversiones.
  - f. Se incorporó el ítem 2.2.8 referente a las contrapartes.
  - g. Se incorporó el ítem 2.2.9 donde se señala que el Fondo contempla la inversión en cuotas de fondos mutuos administrados por BBVA o sus relacionados.
  
4. En el título “Características y diversificación de las Inversiones”:
  - a. Dentro del punto 3.1 sobre los límites de inversión en instrumentos respecto del activo total del fondo, se acotaron los instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales y se incluyó el límite disponible en caja que podrá mantener el fondo.
  - b. Dentro del punto 3.2 sobre los límites de inversión por instrumentos, se ajustaron de acuerdo a la ley vigente.
  - c. Se incorporó el punto 3.3 sobre los tratamientos de excesos en la inversión.
  
5. En el título “Operaciones que realizará el fondo”:
  - a. Dentro del punto 4.1 sobre la inversión en derivados, se acotaron los contratos de derivados a futuros y forwards, se incluyó la opción de realizar venta de derivados con la finalidad de inversión y cobertura de riesgo, y se incorporó el activo moneda para dichos fines.
  - b. Dentro del punto 4.2 se especifica que el fondo no contempla venta corta y préstamo de valores.
  - c. Dentro del punto 4.3, sobre la adquisición de instrumentos con retroventa, se señala que estas operaciones se realizarán sólo en el mercado nacional y se ajustó la lista de instrumentos sobre los cuales se realizará retroventa.
  
6. Se incorporó el título “Política de Liquidez”
  
7. Se incorporó el título “Política de Votación” haciendo referencia a su publicación en la página web de la Administradora.

**8.** En el título “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”

- a. Dentro del punto 8.2 que hace referencia a las remuneraciones a cargo del fondo y gastos, se detalló el tratamiento contable de los cargos por la contratación de servicios externos y las obligaciones tributarias del Fondo.
- b. Dentro del punto 8.3 se reemplazó el texto referente al periodo libre del cobro de comisiones para las serie A, E, Inversionista, Patrimonial y Global. Además, se detalla la base de cálculo de la comisión a cargo del partícipe.
- c. Se incluyó el punto 8.5 que hace referencia al tratamiento de la remuneración en caso de la liquidación del Fondo.

**9.** En el título “Suscripción, Rescate y Valorización de las Cuotas”

- a. Dentro del punto 9.1 que hace referencia a la suscripción y rescate de cuotas en efectivo, se incorporó un párrafo sobre el límite de inversión para aportantes distintos a inversionistas institucionales, se eliminó el pago de rescates a través de cheques y se incorporó la posibilidad de realizar transferencias bancarias para estos efectos. Junto con lo anterior, se resumió y simplificó el texto en general, con el fin de mejorar su entendimiento.
- b. Dentro del punto 9.2 que hace referencia a los rescates por montos significativos, se modificó el porcentaje de monto significativo y los plazos para el pago de estos.
- c. Dentro del punto 9.4. se indica que el fondo no contempla aportes y rescates en instrumentos, bienes y contratos.

**10.** En el título “Valorización de cuotas”

- a. Dentro del punto 11.2 se cambió redacción sobre el cálculo de cuota para aportes y liquidaciones de rescates.

**11.** En el título “Otra Información relevante”

- a. En el punto 12.2 sobre comunicación a los partícipes se adaptó el texto a las exigencias de la ley vigente.
- b. En el punto 12.6 que hace referencia al beneficio tributario se incorporó una pequeña descripción del artículo 57° bis letra A y la advertencia de su desaparición luego de que entre en vigencia la ley 20.780.

### **NOTA 31. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 8 de enero de 2015 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía la que tiene vigencia hasta el 10 de enero de 2016. La boleta de garantía corresponde al N° 101839 por un monto de U.F. 27.253, que está tomada a favor de Banco BBVA quien actúa como representante de los beneficiarios.

Además de lo indicado en el párrafo precedente, entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo.

\* \* \* \* \*