

FONDO MUTUO ITAÚ VALUE

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en los activos netos
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de Fomento





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 29 de febrero de 2016
(8 de julio de 2016 para lo indicado en la Nota 24)

Señores Aportantes
Fondo Mutuo Itaú Value

Hemos efectuado una auditoría a los estados de financieros adjuntos del Fondo Mutuo Itaú Value, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que 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 de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

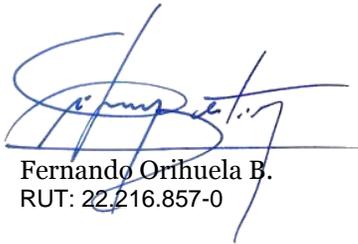


Santiago, 29 de febrero de 2016
(8 de julio de 2016 para lo indicado en la Nota 24)

Fondo Mutuo Itaú Value
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo Itaú Value al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fernando Orihuela B.', written over a horizontal line.

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PricewaterhouseCoopers', written over a horizontal line.

Fondo Mutuo Itaú Value

Estados financieros

31 de diciembre de 2015

ÍNDICE

El presente documento consta de:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO DIRECTO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	1
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO	1
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	5
NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES	14
NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	14
NOTA 5. RIESGO FINANCIERO.....	15
NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	32
NOTA 7. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	33
NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO	34
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	38
NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR.....	39
NOTA 11. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	39
NOTA 12. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPIES	41
NOTA 13. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO.....	42
NOTA 14. PARTES RELACIONADAS	43
NOTA 15. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7º DEL D.L. N° 1.328 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045).....	47
NOTA 16. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA.....	47
NOTA 17. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)	54
NOTA 18. EXCESO DE INVERSIÓN	54
NOTA 19. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN	54
NOTA 20. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS.....	55
NOTA 21. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA.....	55
NOTA 22. SANCIONES.....	55
NOTA 23. HECHOS RELEVANTES.....	55
NOTA 24. HECHOS POSTERIORES	55

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2015 M\$	Al 31 de diciembre de 2014 M\$
Activo			
Efectivo y efectivo equivalente	7	92.293	112.830
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	144.272.076	105.027.249
Otras cuentas por cobrar	10	-	-
Total activo		144.364.369	105.140.079
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		385.676	23.387
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-
Rescates por pagar		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	14	99.814	123.490
Otros documentos y cuentas por pagar	10	52.176	19.217
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		537.666	166.094
Activo neto atribuible a los partícipes		143.826.703	104.973.985

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	01-01-2015 31-12-2015 M\$	01-01-2014 31-12-2014 M\$
Ingresos/pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes		-	-
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambios netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	8	5.874.941	7.664.684
Resultado en venta de instrumentos financieros		(39.160)	3.511
Otros		-	-
Total Ingresos/pérdidas netos de la operación		<u>5.835.781</u>	<u>7.668.195</u>
Gastos			
Comisión de administración	16	(1.280.814)	(1.839.459)
Honorarios por custodia y administración		(1.919)	-
Costos de transacciones		-	-
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		<u>(1.282.733)</u>	<u>(1.839.459)</u>
Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto		<u>4.553.048</u>	<u>5.828.736</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		<u>4.553.048</u>	<u>5.828.736</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		<u>4.553.048</u>	<u>5.828.736</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>4.553.048</u>	<u>5.828.736</u>

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2015

	Serie A	Serie B	Serie F	Serie I	Serie IT	Serie M	Serie S	Serie U	A1 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo neto atribuible a los participantes al 1 de enero	94.057.958	2.516.892	8.399.135	-	-	-	-	-	104.973.985
Aportes de cuotas	78.964.444	271.023	12.813.015	5.286.729	76.000.000	22.596.690	3.135.445	2.819.822	201.887.168
Rescate de cuotas	(101.547.339)	(847.877)	(14.858.937)	(4.155.502)	(26.500.000)	(16.618.252)	(230.145)	(2.829.446)	(167.587.498)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(22.582.895)	(576.854)	(2.045.922)	1.131.227	49.500.000	5.978.438	2.905.300	(9.624)	34.299.670
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	2.131.176	65.185	195.245	20.671	1.978.164	97.292	55.691	9.624	4.553.048
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	2.131.176	65.185	195.245	20.671	1.978.164	97.292	55.691	9.624	4.553.048
Activo neto atribuible a los participantes al 31 de diciembre	73.606.239	2.005.223	6.548.458	1.151.898	51.478.164	6.075.730	2.960.991	-	143.826.703

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2014

	Serie A	Serie B	Serie F	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	128.824.132	2.566.867	13.339.841	144.730.840
Aportes de cuotas	142.817.110	413.282	27.722.194	170.952.586
Rescate de cuotas	(182.685.317)	(577.014)	(33.275.846)	(216.538.177)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(39.868.207)	(163.732)	(5.553.652)	(45.585.591)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	5.102.033	113.757	612.946	5.828.736
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	5.102.033	113.757	612.946	5.828.736
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	94.057.958	2.516.892	8.399.135	104.973.985

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

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO DIRECTO

	A1 31 de diciembre de 2015 M\$	A1 31 de diciembre de 2014 M\$
Flujos de efectivo originados por actividades de operación		
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación	-	-
Compra de activos financieros (-)	(479.350.345)	(599.410.565)
Venta/cobro de activos financieros (+)	445.941.299	646.814.271
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+)		
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		
Dividendos recibidos (+)		
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios (-)	(1.304.490)	(1.786.221)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios (+)	-	-
Otros ingresos de operación pagados (+)	393.329	19.220
Otros gastos de operación pagados (-)		
Flujo neto originado por actividades de la operación (+)	-	-
Subtotal efectivo utilizado en operaciones	<u>(34.320.207)</u>	<u>45.636.705</u>
Flujo neto utilizado en actividades de operación	<u>(34.320.207)</u>	<u>45.636.705</u>
Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento		
Distribuciones pagadas a partícipes (-)	-	-
Colocaciones de cuotas en circulación (+)	201.887.168	170.952.586
Rescate de cuotas en circulación (-)	(167.587.498)	(216.538.177)
Otros	-	-
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>34.299.670</u>	<u>(45.585.591)</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	(20.537)	51.114
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	112.830	61.716
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	<u>92.293</u>	<u>112.830</u>

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

FONDO MUTUO ITAÚ VALUE
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO

El Fondo Mutuo Itaú Value es un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 Nacional – Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Enrique Foster 20, piso 5, Las Condes.

Ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras principalmente en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo de emisores nacionales denominados en moneda local. Asimismo, el Fondo podrá invertir en instrumentos derivados, de acuerdo a lo dispuesto en la política de inversiones del presente reglamento interno. Para esto, el Fondo considera invertir principalmente en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo de emisores nacionales denominados en moneda local y la duración de la cartera de inversiones del Fondo deberá ser menor o igual a 365 días.

Con fecha 12 de enero de 2015, se efectuó el depósito del reglamento interno del Fondo en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, a la fecha de los estados financieros este reglamento se encuentra revisado por la SVS.

Los principales cambios y/o modificaciones introducidas al Reglamento General de Fondos son:

1. En letra B) sobre “Política de Inversión y Diversificación”, numeral 1 “Objeto del Fondo” establece que el mismo podrá invertir en instrumentos derivados.

También se establece el texto “principalmente en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo de emisores nacionales denominados en moneda local”

2. En letra B), numeral 2 “Política de Inversiones” se establece que el mercado al cual el Fondo dirigirá sus inversiones será el nacional.

Se establece que las monedas en las que se podrán denominar las inversiones del Fondo y en que se podrán mantener como disponibles en el fondo junto con sus porcentajes máximos de inversión sobre el activo del Fondo, quedando como se detalla: Pesos Chilenos (100%), Unidades de Fomento (100%), Dólares Estadounidenses (30%) y Euros (30%).

También se establece que el Fondo podrá invertir en títulos de deuda que sean emitidos o garantizados por personas relacionadas con clasificación de riesgo equivalente o superior a la determinada por la SVS.

Asimismo, se establece que la Política de Inversiones del Fondo no contempla ninguna limitación o restricción a la inversión en valores emitidos o garantizados por sociedades que no cuenten con el mecanismo de gobiernos corporativos.

3. En letra B), numeral 3 acerca de “Características y diversificación de las inversiones” se han modificado los tipos de instrumento que componen la tabla de la letra a), a su vez, reduciéndose de 21 instrumentos a 7. En la misma sección, letra i), se modificó el límite máximo de inversión por emisor, aumentando de 10% a 20%. En tanto que en letra ii), el límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas aumentó, pasando de un 25% a un 30%.

Se establece que si se sobrepasan los límites establecidos debido a causas imputables a la Administradora, estas deberán ser subsanadas en un plazo máximo de 30 días corridos contados desde la fecha de producido el exceso. Para los otros casos, el plazo es de 12 meses o de acuerdo lo establezca la normativa y leyes vigentes.

4. En letra B), numeral 4, letra a) se añaden los contratos Swap entre las operaciones de derivados que podrán celebrarse por cuenta del Fondo. Además, se establece que los activos subyacentes para las operaciones de derivados serán: Monedas, Tasas de Interés, Instrumentos de Renta Fija e Índices. Se establece, además, que los contratos de Opciones y Futuros deberán realizarse en mercados bursátiles, ya sea dentro o fuera de Chile, y tendrán como contraparte a Cámaras de Compensación. En tanto los contratos de Forwards y Swaps podrán celebrarse fuera de los mercados bursátiles, dentro o fuera de Chile.
5. En letra B), numeral 4, letra c) modifica la clasificación de riesgo de las entidades con las que el Fondo podrá efectuar las operaciones de compra y retroventa serán Bancos Nacionales y Sociedades Financieras Nacionales, quedando ahora establecido en BBB y N2, para largo y corto plazo.
6. Se establece como letra C) la “Política de Liquidez”, en donde se ha determinado que al menos el 10% de los activos del fondo deben ser de alta liquidez, de modo tal que puedan ser liquidados en un día de negociación normal considerando el promedio de negociación de los últimos 3 meses del instrumento y un factor de liquidez de 10% del mercado.
7. Con la letra E) se ha establecido una “Política de Votación”, en donde la Administradora podrá representar al Fondo en Juntas de Tenedores de aquellos instrumentos en los cuales se encuentre autorizado a invertir.
8. En letra F), numeral 1, se establece que para la serie A, los inversionistas estarán sujetos a una comisión de colocación diferida al rescate. En tanto que la Serie F modifica su requisito de ingreso, disminuyendo a un saldo consolidado igual o superior a \$200.000.000. Y entre sus características relevantes destaca que corresponde a aquellos aportes efectuados con fines distintos al APV y sujetos a una comisión de colocación diferida al rescate. No se exige este monto mínimo para aportes de partícipes que tuvieren saldo en cuotas de la serie F de cualquiera de los fondos administrados por esta sociedad el día inmediatamente anterior a la fecha del aporte. No se exigirá al partícipe restricción alguna para mantenerse en esta serie de cuotas en caso de que, producto de rescates o de valorización de su inversión, el saldo de cuotas sea inferior al monto mínimo de inversión.

Se ha establecidos nuevas series en el Fondo: M, I, U, IT y S.

Asimismo se ha establecido que el partícipe podrá solicitar el cambio desde una serie más cara de que sea titular a la serie M, F, I, U y S en la medida que cumpla con los requisitos para ingresar a la nueva serie, solicitud que se realiza en las oficinas de la Administradora o donde sus agentes.

9. En letra F), numeral 2, se ha añadido una columna a la tabla de remuneración de cargo del Fondo y Gastos, columna que lleva por encabezado el título “Gastos de Cargo del Fondo”, en donde se establecen dichos gastos en un límite de 0,15% anual aplicable para todas las series. En la misma sección, título “Base de Cálculo en caso de % de la remuneración fija” se establece que la Administradora llevará un registro del porcentaje de remuneración aplicada diariamente a cada una de las series del Fondo, el cual estará a disposición de los partícipes que deseen consultarlo, información de registro que poseerá una antigüedad máxima de 2 días.
10. En la letra F), numeral 2, inserto numeral 2.1 se han establecido los “Gastos de Cargo del Fondo”, en donde se detalla punto por punto los gastos de operación, gastos por impuestos, indemnizaciones y otros, gastos por contratación de servicios externos, gastos de contratación de servicios externos de personas relacionadas.
11. En la letra F), numeral 2, inserto 2.2 se ha establecido la forma de cobro y/o provisión de los gastos es donde se indica que todos los gastos indicados en la sección serán devengados diariamente y donde los partícipes contribuyan a pagarlos a prorrata de sus cuotas. Para el caso de gastos que no se devenguen diariamente, estos se provisionarán diariamente considerando el presupuesto de gastos del periodo.
12. En letra F), se establece el numeral 5 sobre “Remuneración liquidación del Fondo” en donde detalla que en caso de liquidación del Fondo por cualquier motivo, la Administradora seguirá percibiendo durante el periodo de liquidación del Fondo las mismas remuneraciones establecidas en la presente sección.
13. En la letra G), numeral 1, letra c) se agrega como medio de pago para rescates el dinero en efectivo.
14. En la letra G), numeral 1, letra e), numeral 2.1 establece el correo electrónico como medio para efectuar aportes y rescates, detallando asimismo requisitos e instrucciones para su ejecución. Para el caso de operaciones por medio de la plataforma de internet, se establece “La Plataforma de Internet estará disponible todos los días del año para efectuar transacciones. Sin embargo, aquellas solicitudes efectuadas los días sábados, domingos y festivos, como también las realizadas los días hábiles con posterioridad al cierre de operaciones del Fondo, se considerarán para todos los efectos legales como realizadas el día hábil siguiente.”
15. En la letra G), numeral 1, letra e), título “Condiciones generales aplicables a los aportes y rescates”, numeral 3) agregan los Folletos Informativos y condiciones y costos asociados a las inversiones, entre las opciones de visualización a través de la página web del banco.
16. En la letra G), numeral 1, letra e), título “Condiciones generales aplicables a los aportes y rescates”, numeral 4) se modifica el texto original, quedando como “La clave proporcionada es personal e intransferible, y por tanto, el partícipe deberá resguardar la seguridad en su utilización y no podrá divulgarla a terceros.
17. En la letra G), numeral 1, letra e), título “Condiciones generales aplicables a los aportes y rescates”, numeral 6) se agrega la recepción de solicitudes a través de correo electrónico. Además de agregar que la recepción de solicitudes a través de correo electrónico dejarán de estar disponibles con el término del Contrato General de Fondos.

18. En la letra G), numeral 1, se establece la letra h) “Fracciones de Cuotas” en donde se determina que las fracciones de cuotas constan de 4 decimales.
19. En letra G), se establece el numeral 3 “Plan Familia y canje de series de Cuotas” el cual consiste en la reinversión de cuotas de la serie F o S de este Fondo, en la serie F o S de cualquier otro Fondo de la Administradora respectivamente, cuyas cuotas estén expresadas en la misma unidad monetaria.
20. En la letra G), numeral 4 “Contabilidad del Fondo”, letra b) en cuanto al Momento del Patrimonio Contable, se establece que el valor cuota será calculado antes de las 9:00 AM horas del día hábil bancario siguiente.
21. En la letra G), numeral 4 “Contabilidad del Fondo”, letra c) se establece que la página web de la SVS será el medio de difusión del valor cuota y número de cuotas de circulación.
22. En letra H) “Otra información relevante”, letra a) se establece que las publicaciones que informan acerca de las modificaciones futuras realizadas al presente reglamento se mantendrán publicadas hasta la entrada en vigencia del reglamento interno.
23. En letra H), letra c) se establece que el Fondo no contempla la adquisición de cuotas de propia emisión.
24. En letra H), letra g), se establece que no existen garantías adicionales a las requeridas por la Ley.
25. En la letra H), se establece la letra h), en donde se especifican las formas de pago de indemnizaciones.
26. En la letra H), se establece la letra i), donde se detalla el modo de Resolución de Controversias.
27. En la letra H), letra j), se determina que las decisiones que se tomen en cuanto a administración, serán en pos del mejor interés del Fondo.

Los cambios referidos precedentemente son las principales modificaciones efectuadas al Reglamento Interno del Fondo, sin perjuicio de otras adecuaciones de redacción, numeración o cambios formales efectuadas al mismo, que no constituyen modificaciones de fondo de las disposiciones correspondientes.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. (en adelante “administradora”), perteneciente al Grupo Itaú Chile, el cual también es parte del Grupo económico Itaú Unibanco, la Sociedad Administradora, se constituyó por escritura pública de fecha 11 de enero del 2002, otorgada en la notaría de Santiago de don José Musalem Saffie y fue autorizada por Resolución Exenta N°138 de fecha 5 de marzo del 2002 por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión el 29 de febrero de 2016 por la Administración.

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

De acuerdo al Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros las normas aplicables a los fondos y sus sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha Superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de las NIIF, y dispondrá de manera expresa la entrada en vigencia de nuevas normas.

Conforme lo señala el Oficio Circular N° 592, emitido el 6 de abril de 2010 por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros los fondos mutuos deben aplicar anticipadamente NIIF 9, y por lo tanto clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo a la mencionada norma.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros. Tal como lo dispone la Superintendencia de Valores y Seguros, éstas políticas han sido diseñadas en función de las normas vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y los oficios circulares antes mencionados, los estados financieros de Fondo Mutuo Itaú Value son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB).

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fondo Mutuo Itaú Value al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

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

Nuevos pronunciamientos contables

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica la definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). Su adopción anticipada está permitida.

Enmiendas y mejoras

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 “Propiedades de Inversión” - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas” – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01/01/2016
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01/01/2016
	01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

01/01/2016

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La Administración del Fondo estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fondo en el período de su primera aplicación.

Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2015 y 2014.

2.3. Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local y extranjero, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda nacional y en instrumentos derivados nacionales entregando 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. Para efectos de presentación las cifras han sido mostradas en miles de pesos chilenos.

b) Transacciones y saldos

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera y unidades reajustables son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

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 son convertidos a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha del estado de situación financiera. Los resultados en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, aumentando o disminuyendo el rubro “resultados en venta de instrumentos financieros”.

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	\$	\$
Dólar	710,16	606,75
UF	25.629,09	24.627,10

Las diferencias de cambio que surgen de activos y pasivos financieros a valor razonable son incluidas en el estado de resultados integrales en la línea cambios netos a valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado.

Las diferencias de cambio sobre Instrumentos financieros a valor razonable, se presentan formando parte del ajuste a su valor razonable.

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo no ha clasificado instrumentos de deuda como activos financieros a costo amortizado.

2.4.1.1. Activos financieros a valor razonable

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

2.4.1.2. Otros Activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa.

Los activos financieros, tales como otros documentos y cuentas por cobrar, se miden a su costo amortizado.

Los pasivos financieros, tales como otros documentos y cuentas por pagar, y las remuneraciones adeudadas a la sociedad administradora, se miden a su costo amortizado.

Los instrumentos financieros derivados en posición pasiva, son clasificados como pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado. El resto de los pasivos financieros, son clasificados como “Otros Pasivos” de acuerdo con NIIF 9, y su medición es realizada a costo amortizado.

El Fondo realiza operaciones financieras de instrumentos derivados las cuales mantiene en posición pasiva, estos son clasificados como instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultado. Los otros pasivos financieros del Fondo que corresponden a los montos adeudados por las comisiones cobradas por la Administradora cuya medición es realizada al costo amortizado.

2.4.2. Reconocimiento, baja y medición

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

Los costos de transacción se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos a costo amortizado y otros pasivos.

Los costos de transacciones son costos en los que se incurre para adquirir activos o pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos vinculados a la operación pagados a agentes, asesores, corredores y operadores.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

2.4.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (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 o 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.

2.5. Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable

No se establece una provisión por deterioro del valor de montos correspondientes a activos financieros a valor razonable (incluyendo cuentas por cobrar a intermediarios), ya que no existe evidencia objetiva de que el Fondo no será capaz de recaudar todos los montos adeudados por el instrumento.

2.6. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja.

2.7. Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 3 series de cuotas las cuales poseen características diferentes en cuanto al tipo de inversionista. De acuerdo con lo descrito, las cuotas se clasifican como pasivos financieros.

Las cuotas en circulación pueden ser rescatadas sólo a opción del partícipe por un monto de efectivo igual a la parte proporcional del valor de los activos netos del Fondo en el momento del rescate.

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

2.8. Ingresos financieros

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente y títulos de deuda.

2.9. Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile, bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

2.10. Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

2.11. Política de reparto de beneficios

No se contempla el reparto de beneficios del Fondo.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2015, no se han originado cambios contables que se deban informar.

NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo depositado con fecha 12 de enero de 2015 en la Superintendencia de Valores y Seguros, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Enrique Foster Sur 20 piso 5 y en nuestro sitio web www.itaú.cl.

El mercado al cual el Fondo dirigirá sus inversiones será el nacional. Sin embargo, deberá cumplir con las condiciones y características señaladas en la ley y en aquella normativa dictada por la Superintendencia para estos efectos.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es moderado.

El Fondo podrá invertir en instrumentos de deuda de corto plazo, mediano y largo plazo, ajustándose en todo caso a lo dispuesto en la política de diversificación de las inversiones contenida en el punto N° 3, letra a) y las definiciones de la Circular N° 1.578 de 2002 de la Superintendencia aquella que la modifique o reemplace.

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

La duración de la cartera de inversiones del Fondo deberá ser menor o igual a 365 días.

Las monedas en las que se podrán denominar las inversiones del Fondo y/o que se podrán mantener como disponibles, en la medida que cumplan con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la Superintendencia en la Circular N° 1.400 de 1998, o aquella que la modifique o reemplace, son las siguientes: Pesos Chilenos, Unidad de Fomento (UF), Dólar de los Estados Unidos de América y Euro. El Fondo, podrá mantener como saldos disponibles y/o de inversión de las monedas indicadas, de acuerdo a los siguientes porcentajes sobre el activo del Fondo:

Moneda	Porcentaje Máximo de Inversión sobre el Activo del Fondo
Pesos Chilenos	100%
Unidad de Fomento (UF)	100%
Dólar de los Estados Unidos de América	30%
Euro	30%

El Fondo podrá invertir sus recursos en títulos de deuda que sean instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora, en los términos contemplados en el artículo 62 de la Ley N° 20.712, con clasificación de riesgo equivalente o superior a aquella que determine fundadamente la Superintendencia mediante norma de carácter general.

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

a) Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo (Tipo de Instrumento):

	Tipo de Instrumento	% Mínimo	% Máximo
1.	Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Nacionales que se transen en el país.	0%	100%
1.1	Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0%	100%
1.2	Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0%	100%
1.3	Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
1.4	Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
1.5	Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por filiales CORFO y/o empresas multinacionales, empresas fiscales, semifiscales, de administración autónoma y descentralizada.	0%	100%
1.6	Instrumentos inscritos en Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades inscritas en el mismo Registro.	0%	100%

Adicionalmente a los límites establecidos en el artículo 59 de la Ley N° 20.712, a continuación se indican los límites de diversificación por emisor y grupo empresarial:

- i) Límite máximo de inversión por emisor: 20% del activo del Fondo.
- ii) Límite máximo de inversión por grupo empresarial: 30% del activo del Fondo.

NOTA 5 – RIESGO FINANCIERO

5.1. Política de Riesgo Financiero:

La Sociedad Administradora en cumplimiento con lo establecido en la Circular N° 1.869 de la Superintendencia de Valores y Seguros ha implementado un “Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno”, con el objetivo de establecer los lineamientos generales para una administración eficiente de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Administradora, Fondos y Carteras Administradas vigentes, y en particular, cada una de las áreas funcionales que se relacionan con los ciclos de Inversión; Aportes y Rescates; y Contabilidad y Tesorería, propuestos en dicha circular. Del “Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno”, se desprenden políticas para la administración de los riesgos que son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos expuestos; fijar límites y controles adecuados; monitorear los riesgos y velar por el cumplimiento de los límites establecidos.

Las políticas y estructuras de administración de riesgo se revisan periódicamente con el fin de que reflejen los cambios en las actividades de nuestra institución. El “Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno” y las políticas que se desprenden son revisadas y/o actualizadas anualmente o con mayor periodicidad, según la situación lo amerite. La revisión es responsabilidad de la Subgerencia de Compliance, las cuales deberán ser aprobadas por el Directorio de la Sociedad.

5.1.1. Estructura de la Administración del Riesgo:

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., cuenta con una estructura organizacional que permite una adecuada segregación para cumplir con las funciones de definición, administración y control de todos los riesgos críticos derivados del desarrollo de sus actividades. Asimismo destacan los funcionamientos de los siguientes comités que robustecen las actividades de control, monitoreo, administración y validación de las políticas vigentes.

- Comité de Inversiones Mensual: Se reúne mensualmente con el objetivo de analizar el escenario macroeconómico actual, nacional e internacional, aprobación de líneas de crédito, aprobación de intermediarios financieros, etc. Su objetivo es direccionar la toma de decisiones de forma estratégica.
- Comité de Instrumentos Financieros: Se reúne por evento con el objetivo de analizar, discutir y evaluar integralmente la factibilidad e impactos de nuestros instrumentos financieros y fondos para la gestión de fondos de terceros, como también la eliminación de instrumentos financieros. Evaluar aspectos regulatorios, operacionales, sistémicos, riesgos, recursos humanos, canales de comercialización, ingresos y potenciales costos.
- Comité de Gestión de Riesgos y Controles Internos: Es la instancia para revisar el cumplimiento de los manuales, políticas y procedimientos de administración de riesgos, además se proponen planes de acción y mitigación según corresponda y se discuten las mejores prácticas de mercado. Adicionalmente se revisan las nuevas regulaciones, adherencia de productos, reclamos y resultados de auditorías.
- Comité de Productos: Se reúne por evento y con el objetivo de presentar productos nuevos o modificaciones a los actuales, hacer el seguimiento a los productos, definir planes de acción y asignar responsabilidades.

El Directorio de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. es la instancia de aprobación y autorización de manuales y políticas para una adecuada gestión de riesgos y controles internos para la administradora, sus fondos y carteras administradas. Esta actividad se realiza al menos una vez al año o con la frecuencia necesaria en caso de que se produzcan cambios significativos.

El Gerente General de la Administradora, o a quien delegue la función, será responsable de elaborar manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos para la Administradora, sus fondos y carteras administradas.

El Subgerente de Compliance de la Administradora será el “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, cuya función es monitorear el cumplimiento de los manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos para la Administradora, sus fondos y carteras administradas, proponer modificaciones si corresponde y capacitar al personal involucrado.

Dicho “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” es independiente de las unidades operativas y de negocios, y reporta directamente al Directorio de la Sociedad Administradora.

El “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” puede delegar determinadas funciones de control, tales como la realización de pruebas a los procedimientos y controles, a otros miembros de la Subgerencia de Compliance y Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos. Sin embargo, el “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” seguirá siendo el responsable de estas funciones, las cuales se efectuarán bajo su propia supervisión.

El “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, cuenta con las calificaciones técnicas y la experiencia profesional necesaria para cumplir con sus funciones y es el contacto con la Superintendencia de Valores y Seguros en todas las materias relacionadas con la gestión de riesgos y los controles internos.

Dentro de las funciones del “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” se encuentran:

- i. Monitorear el cumplimiento de los manuales, políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno, de forma permanentemente.
- ii. Proponer cambios en los manuales, políticas y en los procedimientos según corresponda.
- iii. Establecer e implementar los procedimientos adecuados para garantizar que el personal, al margen de la función que desempeñe o de su jerarquía, esté en conocimiento y comprenda:
 - a) Los riesgos derivados de sus actividades
 - b) La naturaleza de los controles elaborados para manejar esos riesgos
 - c) Sus respectivas funciones en la administración o en el cumplimiento de los controles especificados
 - d) Las consecuencias del incumplimiento de tales controles o de la introducción de nuevos riesgos.
- iv. Realizar el seguimiento, con el objeto de verificar la resolución adecuada de los incumplimientos de límites, de los controles y de su debida documentación.
- v. Crear y poner en marcha procedimientos destinados a comprobar, en forma periódica, si las políticas de gestión de riesgos y los controles internos están siendo aplicados por el personal a cargo, si las acciones adoptadas ante el incumplimiento de límites y controles se ajustan a los procedimientos definidos.
- vi. Informar al Directorio y al Gerente General de manera inmediata, sobre incumplimientos significativos en los límites y controles, a lo menos en forma trimestral para los otros incumplimientos.

Adicionalmente el “Oficial de Cumplimiento Senior PLD” dependiente de la Gerencia Legal y PLD de Banco Itaú Chile, vela por el cumplimiento del Modelo de Prevención de Delitos en el contexto de la Ley 20.393 que establece la Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.

5.1.2. Programa de Gestión de Riesgos y Controles Internos:

La forma en que se identificarán y cuantificarán los riesgos relevantes a los que se enfrenta en el desarrollo de sus funciones la Administradora, será a través de una Matriz de Riesgos y Controles (MRC).

Dicha Matriz de Riesgos y Controles es parte integrante de la Gestión de Matrices de Riesgos y Controles de Banco Itaú Chile y Empresas Filiales

5.1.3. Políticas de Gestión de Riesgos y Controles Internos.

Las políticas que la Administradora requiere cumplir para una adecuada administración de riesgos, y que consideran como base la Circular N° 1.869 de la SVS.

De dichas políticas se desprenden procedimientos que dan a conocer controles específicos, con sus respectivos responsables para la mitigación de los riesgos relevados.

A las anteriores se le suman las Políticas de Banco Itaú Chile, a las que adhiere la Administradora en su calidad de empresa filial, dado que esta última se soporta en la casa matriz para el establecimiento del modelo de prevención de delitos.

5.1.4. Estrategias de Mitigación de Riesgos y Planes de Contingencia:

El Gerente General o a quien delegue esta función, está a cargo de las estrategias de mitigación de riesgos, los que consideran un proceso de muestreo de los controles clave, de acuerdo al tamaño de las muestras definidas por la Superintendencia de Compliance e Riesgos Unidades Internacionales, según la frecuencia de los controles.

El plan de contingencia BCP (Plan de Continuidad de Negocio) y BIA (Análisis del Impacto en el Negocio), es actualizado por el “Gerente de Operaciones” y debe ser aprobado por el Directorio como mínimo una vez al año o con la periodicidad que se estime necesario.

5.1.5. Función de Control:

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., por medio del “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, realiza diversas actividades para monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos elaborados para los ciclos del negocio.

Para esto se debe de tener presente las siguientes obligaciones:

- Contar con un sistema que permita verificar que su personal conozca y cumpla con las políticas y procedimientos relacionados con la gestión de riesgos y control interno y con la estrategia de mitigación de riesgos y planes de contingencia, tocante a sus labores.

De acuerdo a lo anterior, se cuenta con la identificación de las personas de todos los niveles jerárquicos que se encargan de administrar las funciones de gestión de riesgos y control de manera cotidiana, la cual contiene un enunciado breve de sus respectivas responsabilidades, (incluida la de resolver los incumplimientos de límites y otros actos de infracción).

Las descripciones de cargo del personal encargado de la aplicación de las políticas de gestión de riesgos y control interno, son custodiadas por la Gerencia de Gestión de Personas de Banco Itaú Chile.

Es responsabilidad de dicha área mantener actualizadas las descripciones, incorporando o eliminando las funciones a los cargos, de acuerdo a las modificaciones que se realicen, como también incorporando los nuevos cargos que se crean o eliminando los que ya no son operativos.

- Informes de Incumplimiento de Límites y Controles: La Administradora emite informes dirigidos a la Gerencia General y al Directorio para documentar las instancias de incumplimiento de límites y controles y las acciones adoptadas ante tales circunstancias.
- Herramientas de Monitoreo: La Sociedad Administradora cuenta con las herramientas necesarias que le permitan monitorear la aplicación de los procedimientos de gestión de riesgos y control interno. Para ello podrá utilizar, entre otros, matrices de riesgos y controles, indicadores de riesgos; pérdidas operacionales, crediticias y de mercado; registro de hallazgos de auditoria y eventos de riesgos tecnológicos.
- Evaluaciones de la Exposición al Riesgo de los Fondos y Carteras Administradas: La Administradora efectúa evaluaciones periódicas de la exposición al riesgo de los fondos y carteras administradas que gestiona, en relación a parámetros que la Administradora haya definido, especificando los responsables de efectuar esta labor.
- Pruebas de Control: Se efectúan pruebas periódicas a los mecanismos de control, con el fin de verificar su funcionamiento. Estas pruebas incluyen una evaluación de las instancias y situaciones en las que no se cumplan los límites y controles y otros errores en la administración de riesgos y de los planes de acción adoptados para solucionar dichas situaciones. Para ello, se mantiene la Matriz de Riesgos y Controles, en la que se identifican los controles claves que mitiguen los riesgos identificados en cada uno de los ciclos antes mencionados y efectuar las pruebas respectivas que verifiquen la efectividad de los controles.

5.1.6. Emisión de Informes:

El “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” emite los siguientes informes:

- Acta de Comité Gestión de Riesgo y Control Interno, de periodicidad mensual que detalle los incumplimientos detectados de las políticas y procedimientos definidos en el periodo que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan.
- Un informe de periodicidad trimestral (Periodo enero – febrero – marzo y periodo julio – agosto – septiembre) que detalle los incumplimientos detectados de las políticas y procedimientos definidos en el periodo que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan. Este informe será enviado al Directorio y Gerente General en un plazo no superior a 15 días de finalizado el trimestre que se informa.
- Un informe de periodicidad semestral (Periodo de enero a junio y periodo de julio a diciembre) que detalle el funcionamiento del sistema de control durante los seis meses anteriores a la fecha de emisión. Este informe deberá incluir una descripción de cómo ha operado la estructura de control en los fondos y carteras administradas respecto a los tres ciclos de negocio, esto es, ciclo de inversión, aporte y rescate y tesorería. Este informe será enviado al Directorio y Gerente General en un plazo no superior a 30 días de finalizado el semestre que se informa. Este informe considera los informes trimestrales indicados en el inciso anterior.

5.1.7. Gestión de Riesgo Financiero:

La Gerencia de Renta Fija y la Gerencia de Renta Variable de la Administradora, es el área responsable de gestionar las carteras de inversión de los fondos y carteras administradas. La gestión consiste en administrar los riesgos de inflación, moneda, tasas de interés y liquidez, de modo de maximizar la rentabilidad, actuando dentro del marco de políticas corporativas y de la legislación y normas vigentes.

La Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos, cumple su función de control, siendo una unidad independiente a las áreas gestoras, siendo responsable del Control y Medición del Riesgo Financiero (riesgo de mercado, riesgo de liquidez y crédito), así como de proponer a los comités respectivos, los límites para dichos riesgos, los que están establecidos en las políticas respectivas.

5.1.8. Definición de Límites:

La Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos, propone un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez, de mercado y crédito; dichos límites han de ser autorizados en el comité que ameriten y debe responder a la política aprobada por el Directorio. Asimismo, realiza las mediciones periódicas del riesgo incurrido, desarrolla herramientas y modelos de valoración, realiza análisis periódicos de stress, medición del grado de concentración con contrapartes interbancarias, redacción de las políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados, que se revisan con periodicidad al menos anual.

5.1.9. Objetivos de la Estructura de Límites:

La estructura de límites requiere llevar adelante un proceso que tiene en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos:

- Identificar y delimitar, de forma eficiente y comprensiva, los principales tipos de riesgos financieros incurridos, de modo que sean consistentes con la gestión del negocio y con la estrategia definida.
- Cuantificar y comunicar a las áreas de negocio los niveles y el perfil de riesgo que la alta dirección considera asumible, para evitar que se incurra en riesgos no deseados.
- Dar flexibilidad a las áreas de negocio en la toma de riesgos financieros de forma eficiente y oportuna según los cambios en el mercado, y en las estrategias de negocio, y siempre dentro de los niveles de riesgo que se consideren aceptables por la entidad.
- Permitir a los generadores de negocio una toma de riesgos prudente pero suficiente para alcanzar los resultados presupuestados.
- Delimitar el rango de productos y subyacentes en los que cada unidad de tesorería puede operar, teniendo en cuenta características como el modelo y sistemas de valoración, la liquidez de los instrumentos involucrados, etc.

5.1.10. Principales Riesgos:

a) Riesgo de Liquidez:

El Riesgo de Liquidez es aquel que se genera cuando las reservas y disponibilidades de un fondo no son suficientes para honrar sus obligaciones en el momento en que ocurren, como consecuencia de descalce de plazos o de volumen entre los flujos por pagar y recibir. Para la administración eficiente de este riesgo la Administradora implementó una Política de Liquidez que establece los siguientes lineamientos:

Las unidades que participan en el control y gestión del riesgo de liquidez de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. son:

- Gerencia de Renta Fija
- Gerencia de Renta Variable
- Subgerencia de Compliance
- Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos
- Comité de Productos
- Comité de Inversiones Mensual

La estrategia de gestión del riesgo de liquidez es realizada por la Gerencia de Inversiones, que busca la optimización de los fondos de caja por medio de modelos y herramientas adoptadas como mejores prácticas del mercado.

a.1. Responsabilidades

Gerencia de Renta Fija y/o Gerencia de Renta Variable:

- Mantener encuadrada la exposición de riesgo de liquidez de los fondos y carteras administradas, respetando las normas legales y reglas internas.
- Garantizar la solvencia de los fondos y carteras bajo su gestión.
- Incorporar dentro de la gestión las necesidades de liquidez de los fondos y carteras administradas.
- Presentar un plan de acción y justificación, en caso en que cualquier límite sea alcanzado de manera activa o pasiva.

Subgerencia de Compliance:

- Garantizar la observancia de la Gobernancia de la Política de Riesgo de Liquidez en la Administradora;

Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos:

- Proponer límites de exposición al riesgo de liquidez para cada fondo y cartera gestionada por la Administradora, así como revisar periódicamente si los límites vigentes son adecuados.
- Monitorear el encuadramiento de la exposición de riesgo de liquidez de los fondos y carteras administradas, respetando las normas legales, reglas internas y contratos de administración de carteras.

- Mensualmente informar los rompimientos al Comité de Mensual de Inversiones de la Administradora el riesgo de liquidez de los fondos y carteras administradas.
- Generar informes diarios de seguimiento del riesgo de liquidez de los fondos y carteras administradas, estos informes deben ser enviados para la Gerencia de Renta Fija y/o Gerencia de Renta Variable de la Administradora y a la Superintendencia de Gestión de Riesgos Financieros Asset de WMS;
- Hacer seguimiento a los incumplimientos y aprobar los planes de acción propuestos por la Gerencia de Renta Fija y la Gerencia de Renta Variable.
- Desarrollar y proponer modelos para el control del riesgo de liquidez.

Comité de Productos de la Administradora:

- Tiene como objetivo aprobar los límites de riesgo de liquidez propuestos por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos de la Administradora.

Comité de Inversiones Mensual

- Tiene como objetivo aprobar las metodologías y modelos de riesgo de liquidez propuestos por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos de la Administradora.
- Analizar periódicamente los límites y exposiciones de liquidez de los fondos y/o carteras gestionadas por esta Administradora.

Directorio de la Administradora:

- Tiene la facultad de solicitar la disminución de la exposición de riesgo de liquidez de un determinado fondo o cartera gestionada por esta Administradora.

a.2. Reglas

Identificación

La gestión y control del riesgo de liquidez es realizado mediante la construcción de indicadores que permiten medir estadísticamente la liquidez de los activos que componen el fondo y/o carteras administradas, en base al comportamiento histórico de los rescates y aportes, de manera a determinar el riesgo de liquidez del fondo y/o cartera en análisis.

Frecuencia

Diariamente la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos hace el análisis e informa, a través de email, a las Gerencias de Renta Fija y Renta Variable, y a la Superintendencia de Gestión de Riesgos Financieros Asset las medidas estadísticas de liquidez de los fondos y carteras administradas.

Medidas de Control

Las métricas que son utilizadas para medir y controlar el riesgo de liquidez están contempladas en el Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez de la Administradora.

Activos de Alta Liquidez

Los activos de alta liquidez son aquellos que pueden ser liquidados en un día de negociación (días hábiles bancarios) normal considerando el promedio de negociación de los últimos tres meses del instrumento o vértice en cuestión y un factor de liquidez de 10% del mercado.

Como base para la determinación de los activos de alta liquidez susceptibles a ser adquiridos para las cartera del fondo, se descompuso a nivel agregado la cartera por clase de activo, se determinó que clase de activo cuenta con información estadística pública periódica y se estudiaron solo aquellas clases de activos en las cuales existía información estadística pública contenida en los sistemas de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bloomberg:

Activos Seleccionados: Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile, Depósitos a Plazo emitidos por instituciones bancarias locales. Son considerados activos de alta liquidez aquella porción de la cartera que no supera el 30% del volumen promedio diario transado en ese instrumento por tranchas al vencimiento.

Para los activos seleccionados, se mantiene una base estadística periódicamente actualizada extraída directamente de las fuentes de información antes señaladas que permiten asegurar el cumplimiento de las condiciones de liquidez determinadas para cada clase de activo. Las condiciones de liquidez que debe cumplir cada clase de activo, ha sido consensuada con la Gerencia de Riesgo Financiero y Créditos de Banco Itaú Chile y se enmarca dentro de las políticas del Holding y en las buenas prácticas de mercado.

El siguiente cuadro muestra el porcentaje de activos de alta liquidez para este Fondo al 31 de Diciembre del 2015 y 2014:

Fecha	Valor Activos de Alta Liquidez M\$	Total Activo M\$	% Activos de Alta Liquidez
31-12-2015	144.364.369	144.364.369	100,00%
31-12-2014	98.831.674	105.140.079	94,00%

Del cuadro anterior se puede apreciar que el fondo mantiene un 94% (94% en 2014) invertido en activos de alta liquidez dejando en evidencia la alta liquidez del fondo y el adecuado cumplimiento de las políticas definidas por esta Administradora.

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos por este fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Días de Vencimiento	31/12/2015		31/12/2014	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
0 a 30	17.060.198	11,82%	19.744.224	18,78%
31 a 60	9.762.763	6,76%	4.049.255	3,85%
61 a 90	1.828.922	1,27%	8.570.543	8,15%
91 a 120	26.742.490	18,52%	18.717.555	17,80%
121 a 180	15.167.296	10,51%	23.962.716	22,79%
181 a 360	19.611.447	13,58%	12.804.411	12,18%
sobre 361	54.092.193	37,47%	17.178.545	16,34%
Caja	99.060	0,07%	112.830	0,11%
Total	144.364.369	100,00%	105.140.079	100,00%

En el cuadro anterior se puede apreciar que al 31 de diciembre de 2014, el fondo mantiene un 62,46%(83,55% en 2014) invertido en instrumentos de deuda, cuyos vencimientos no superan los 360 días, lo cual evidencia la liquidez del fondo.

Tratamiento de Excepciones

Toda excepción a la política, deberá ser autorizada por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos de la Administradora, quienes documentarán la excepción, solicitarán el plan de acción a la Gerencia de Renta Fija y a la Gerencia de Renta Variable, y finalmente efectuarán el control de implementación del plan de acción propuesto.

En el caso de las carteras bajo gestión, el contrato de administración podrá establecer entre otras materias un límite de riesgo de liquidez previamente acordado entre las partes que lo suscriben, en cuyo caso será este límite el que prime y el que se controlara periódicamente.

En el caso de fondos y carteras administradas, donde el proceso de rescate consiste en rescate a través de instrumentos financieros del portafolio administrado, es decir, el proceso de rescate consiste en el traspaso de las posiciones desde la custodia del fondo/cartera a la custodia del cliente, la metodología de control por Índice de Liquidez y/o Percentil de rescates no tiene necesidad de existir.

b) Riesgo de Crédito:

Es la posibilidad de sufrir una pérdida originada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago. El incumplimiento suele estar motivado por una disminución en la solvencia de los agentes prestatarios por problemas de liquidez.

Para la administración del riesgo de crédito la Administradora ha implementado una “Política de Riesgo de Crédito” que establece los siguientes lineamientos:

Las unidades que participan en el control y gestión del riesgo de Crédito de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. son:

- Directores
- Analista de Estudios Senior
- Analista de Crédito
- Gerencia de Renta Fija
- Subgerencia de Compliance
- Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos
- Comité de Inversiones
- Comité de Crédito (Asset Management Brasil)

b.1 Responsabilidades

Analista de Crédito:

- Elaborar un análisis detallado del riesgo de crédito de los emisores, grupos económicos y/o operaciones específicas, utilizando la escala de rating y la metodología de la Gerencia de Crédito de Brasil.
- Presentar a los comités competentes los resultados de los análisis, así como proponer límites de crédito.
- Monitorear el riesgo de crédito de emisores, grupos económicos y/o operaciones específicas que posean límites de crédito preestablecidos.
- Formalizar vía acta, los ratings y los límites de crédito establecidos por los comités competentes. Esta formalización puede hacerse a través del acta del Comité de Inversiones de la Administradora.

Comité de Crédito Asset Management Brasil:

- Toma conocimiento de los límites de crédito, el rating, el plazo de exposición y el porcentaje a tener (por fondo y consolidado) de un emisor y/o de una operación específica.

Comité de Inversiones:

- Aprobar los límites de crédito, el rating, el plazo de exposición y el porcentaje a tener (por fondo y consolidado) de un emisor y/o de una operación específica, que previamente hayan sido informadas en el Comité de Crédito Asset Management de Brasil.

Gerencia de Renta Fija:

- Mantener encuadrada la exposición de riesgo de crédito de los fondos de terceros y carteras administradas, respetando las Normas Legales y Reglas Internas.

Subgerencia de Compliance:

- Garantizar y velar por el cumplimiento de la Política de Crédito en la Administradora

Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos:

- i. Monitorear localmente el encuadramiento de la exposición de riesgo de crédito de los fondos de terceros y carteras administradas, respetando las Normas Legales y Reglas Internas. Hacer seguimiento de los posibles incumplimientos, informando a los Gerentes y Subgerentes de la Administradora sobre dichos incumplimientos y los planes de acción presentados por los Portfolio Managers para la regularización de los mismos.
- ii. Generar informes diarios de seguimiento de las exposiciones de riesgo de crédito con las contrapartes informando a los Gerentes y Subgerentes de la Administradora de dichas exposiciones
- iii. Hacer seguimiento a solicitudes de excepción de líneas.

Directorio de la Administradora:

Tiene la facultad de vetar o disminuir la exposición de riesgo de crédito a un determinado emisor, para la gestión de los Fondos de Terceros y Carteras Administradas por esta Administradora.

b.2. Reglas

b.2.1 Líneas de Créditos para Instrumentos de Deuda Emitidos por Bancos, Instituciones Financieras y no Financieras

Como parte de las políticas de riesgo de crédito de Itaú Asset Management Brasil, se siguen diferentes criterios de riesgo al momento de asignar los límites de inversión por emisor y por instrumento:

1. Línea de crédito aprobada para cada emisor.
2. Límite máximo de deuda de un emisor.
3. Límite máximo de exposición a un emisor por fondo.

b.2.2 Línea de Crédito Aprobada para cada Emisor

La línea de crédito aprobada para cada emisor considera la suma de la exposición de todos los fondos de terceros y carteras administradas de la Administradora a un emisor en particular.

Para aprobar una línea, el Analista de Estudios o el Analista de Crédito informan sobre el emisor y los riesgos de crédito asociados, al Comité de Crédito de Brasil.

Una vez informado en el Comité de Crédito Asset Management de Brasil, la línea de crédito se presenta al Comité de Inversiones de la Administradora, para aprobar, disminuir o vetar la línea. Una vez aprobada por el Comité de Inversiones, la nueva línea entra en vigencia inmediatamente. En caso que se tenga que liquidar parte o toda la posición (por reducción de la línea o del plazo), el Comité de Inversiones indicará caso a caso el tiempo en que se debe liquidar esa posición.

Las líneas de crédito dependerán del rating del emisor según el criterio de Itaú Asset Management (IAM) y del plazo de los instrumentos,

b.2.3 Límite Máximo de Deuda de un Emisor

Este criterio indica el máximo de la deuda de un emisor que la Administradora puede tener invertido en ese emisor. Se define la deuda del emisor como la suma de todos sus depósitos, bonos, préstamos interbancarios, cuentas corrientes (para emisores financieros), etc.

Los límites están fijados según el rating de IAM.

b.2.4 Límite Máximo de Exposición a un Emisor por Fondo

Cada fondo mutuo podrá invertir como máximo un 20% de su AUM en un mismo emisor. El Comité de Inversiones de la Administradora podrá aprobar un límite máximo a invertir por fondo en cada emisor, menor o igual al límite informado en el Comité de Crédito de Brasil.

En el caso de un fondo de inversión, de un fondo mutuo de varios inversionistas y de las carteras discrecionales, este límite corresponderá a lo que establezca el reglamento interno respectivo.

b.3 Política de Endeudamiento

Para dar cumplimiento a la Norma de Carácter General N°365 y N°376 de la Superintendencia de Valores y Seguros, o aquella que la modifique o reemplace, la Administradora establece a través de la Política de Endeudamiento que controlará la exposición a endeudamiento de sus fondos individualmente, considerando:

- i. La suma de todos los pasivos exigibles de corto plazo, que son resultado de la contratación de créditos bancarios, ventas con pactos de retro-compra o líneas de crédito financieras y/o bancarias, ya sea para el pago de rescate de cuotas o para inversión;
- ii. Las operaciones de compra de instrumentos cuyo plazo de liquidación supere los 5 días desde la fecha de dicha negociación;
- iii. La suma del resultado financiero respecto a las operaciones de derivados OTC (forwards, swaps, etc.) contabilizado a la fecha de análisis;
- iv. Los márgenes depositados como garantía de las operaciones de derivados en bolsa (futuros, opciones, etc.).

El límite de endeudamiento deberá establecerse en el Reglamento Interno del fondo, así como en el IPS del mismo.

Tratamiento de Excepciones

Toda excepción a esta política, deberá ser autorizada por la Subgerencia de Compliance y/o Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos de la Administradora, esta última documentará la excepción, solicitará el plan de acción a la Gerencia de Renta Fija, y finalmente efectuará el control de implementación del plan de acción propuesto.

El siguiente cuadro ilustra la distribución por tipo de instrumento al 31 de Diciembre del 2015 y 2014:

Distribución por Tipo Instrumento	31/12/2015		31/12/2014	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
Depósitos a Plazo Fijo con Vencimiento a Corto Plazo	90.169.320	62,46%	82.845.393	78,80%
Bonos de Empresas	-	0,00%	0	0,00%
Depósitos a Plazo Fijo con Vencimiento a Largo Plazo	-	0,00%	4.255.350	4,05%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	47.384.725	32,82%	-	0,00%
Bonos Banco Central de Chile, en Pesos	-	0,00%	773.787	0,74%
Bonos Banco Central de Chile, en UF	-	0,00%	5.006.114	4,76%
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	-	0,00%	1.271.418	1,201%
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	5.318.860	3,68%	8.912.329	8,48%
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	1.392.406	0,96%	1.958.016	1,86%
Forward Tasa CLP	6.767	0,02%	4.842	0,00%
Caja	92.291	0,06%	112.830	0,11%
Total	144.364.369	99,98%	105.140.079	100,01%

El siguiente cuadro ilustra los cinco principales emisores al 31 de Diciembre del 2015 y 2014:

Principales Cinco Emisores	31/12/2015		Principales Cinco Emisores	31/12/2014	
	Monto M\$	%		Monto M\$	%
Banco Santander Chile	25.627.333	17,75%	República de Chile	15.963.649	15,18%
Banco Itaú Chile	24.289.196	16,82%	Banco del Estado de Chile	10.277.195	9,77%
Banco del Estado de Chile	22.311.834	15,459%	Banco Santander Chile	9.869.313	9,39%
Banco de Crédito e Inversiones	14.875.059	10,30%	Banco Itaú Chile	9.313.132	8,86%
BBVA Chile	14.297.656	9,90%	Corpbanca SA	8.644.165	8,22%
Total	101.401.078	70,23%	Total	54.067.454	51,42%

c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. Se genera mediante la variación de los precios y las tasas de interés de los instrumentos financieros a través de sus negociaciones en el (mercado primario y secundario de interés, acciones, valores, divisas, commodities, instrumentos públicos y privados, etc.), considerando también los cambios en correlación entre ellos y su volatilidad.

La Sociedad para la gestión de estos riesgos ha implementado una “Política de Riesgo de Mercado” aprobada por el Directorio que cubre todos los fondos gestionados.

Las unidades que participan en el control y gestión del riesgo de Mercado de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. son:

- Gerencia de Renta Fija y/o Gerencia de Renta Variable
- Subgerencia de Compliance
- Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos
- Comité de Productos
- Comité de Riesgos

c.1 Responsabilidades

Gerencia de Renta Fija y/o Gerencia de Renta Variable:

- i. Mantener encuadrada la exposición de riesgo de mercado de los fondos y carteras administradas, respetando las normas legales, reglas internas y contratos de administración de carteras.
- ii. Presentar un plan de acción y justificación, en caso en que cualquier límite sea alcanzado de manera activa o pasiva.

Subgerencia de Compliance:

- Garantizar la observancia de la Gobernancia de la Política de Riesgo de Mercado en la Administradora.

Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos:

- i. Garantizar la observancia de la Gobernancia de la Política de Riesgo de Mercado en la Administradora.
- ii. Proponer límites de exposición al riesgo de mercado para cada fondo y cartera gestionada por la Administradora, así como revisar periódicamente si los límites vigentes son adecuados.
- iii. Monitorear el encuadramiento de la exposición de riesgo de mercado de los fondos y carteras administradas, respetando las normas legales, reglas internas y contratos de administración de carteras.
- iv. Generar informes diarios de seguimiento del riesgo de mercado de los fondos y carteras administradas, estos informes deben ser enviados para la Gerencia de Renta Fija y Gerencia de Renta Variable de la Administradora y a la Superintendencia de Gestión de Riesgos Financieros Asset de WMS.
- v. Hacer seguimiento a los incumplimientos y aprobar los planes de acción propuestos.
- vi. Desarrollar y proponer modelos para el control de riesgos de mercado.

Comité de Productos:

- Tiene como objetivo aprobar los límites de riesgo de mercado propuestos por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos de la Administradora.

Comité de Inversiones Mensual:

- Tiene como objetivo aprobar las metodologías y modelos de riesgo de mercado propuestos por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos de la Administradora.
- Analizar periódicamente los límites y exposiciones de riesgo de mercado de los fondos y/o carteras gestionadas por esta Administradora.

Directorio de la Administradora:

Tiene la facultad de solicitar la disminución de la exposición de riesgo de mercado de un determinado fondo o cartera gestionadas por esta Administradora.

c.2 Reglas

El proceso de supervisión del riesgo de mercado debe ser capaz de identificar las operaciones diarias y cuantificar los riesgos de las carteras y fondos por factores de riesgo, para apoyar la gestión de negocios adecuadamente. Las metodologías de riesgo de mercado se describen en el Manual de Gestión de Riesgos Financieros que es revisado cuando lo amerite. Dicho Manual debe ser solicitado a la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos.

Frecuencia

La frecuencia de los informes del análisis de riesgo de mercado es diaria, en el que los informes de riesgo de mercado se generan para los responsables de áreas de decisión en la Administradora. La Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos es responsable de la claridad, precisión y puntualidad en el envío de información sobre el control de riesgo de mercado. Se revisan de forma periódica, la concentración de exposición al riesgo de la cartera de acuerdo a la legislación vigente, IPS y Contratos de Administración de Carteras

Medidas de Control

Las métricas de análisis que son utilizadas para medir y controlar el riesgo de mercado están reflejadas en el Manual de Gestión de Riesgo Mercado de la Administradora.

Cálculo de Valor en Riesgo Estadístico (VaR – Value at Risk): medida estadística que proporciona la máxima pérdida económica potencial bajo un cierto nivel de confianza, en un determinado intervalo de tiempo.

El cálculo del VaR permite determinar la pérdida máxima potencial bajo un cierto nivel de confianza y horizonte de tiempo basado en la evolución histórica de las condiciones de mercado.

Para el cálculo del VaR estimado, esta Administradora realiza un análisis estadístico con datos históricos de un año, con un nivel de confianza de 95%, arrojando como resultado la pérdida potencial del fondo si las posiciones actuales permanecieran sin alteraciones durante un día hábil. La medición es sometida a pruebas retrospectivas que permiten verificar que las pérdidas diarias efectivamente ocurridas no excedan el VaR más de una vez cada 100 días. El resultado es monitoreado diariamente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del VaR.

El siguiente cuadro ilustra el Valor en Riesgo para este fondo al 31 de Diciembre del 2015 y 2014:

Fecha	Medida de Riesgo	Valor Cartera M\$	Pérdida Financiera Estimada	
			M\$	%
31-12-2015	VaR	144.364.369	(57.746)	0,040%
31-12-2014	VaR	105.140.079	(63.084)	0,060%

En el cuadro anterior podemos apreciar que la pérdida estimada para el fondo con un horizonte de 1 día plazo y con un nivel de confianza del 95% es M\$57.746 (M\$63.084 en 2014) lo cual representa un 0,040% (0,060% en 2014) del total activos del Fondo.

Tratamiento de Excepciones:

Toda excepción a la política, deberá ser autorizada por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos de la Administradora, quien documentará la excepción, solicitará el plan de acción a la Gerencia de Renta Fija, Gerencia de Renta Variable y/o a la Gerencia Responsable por la gestión del fondo(s) o cartera(s) administrada(s), y finalmente efectuará el control de implementación del plan de acción propuesto.

En el caso de las carteras administradas bajo gestión, el Contrato de Administración podrá establecer entre otras materias límites de riesgo de mercado previamente acordado entre las partes que lo suscriben, en cuyo caso será este límite el que prime y el que se controlará periódicamente.

d) Riesgo de Tipo de Cambio:

El riesgo cambiario surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas distintas a la utilizada por el fondo para calcular su valor cuota, fluctúan debido a variaciones en los tipos de cambio.

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos del Fondo al 31 de Diciembre del 2015 y 2014, tanto monetarios como no monetarios que son denominados en moneda distinta al peso chileno.

2015	Moneda Presentación	Pesos Chilenos	Dólar Americano	Total M\$
Activos Monetarios	M\$	144.364.369	-	144.364.369
Activos No Monetarios	M\$	-	-	-
Total		144.364.369	-	144.364.369
Pasivos Monetarios	M\$	537.666	-	537.666
Pasivos No Monetarios	M\$	-	-	-
Total		537.666	-	537.666
2014	Moneda Presentación	Pesos Chilenos	Dólar Americano	Total M\$
Activos Monetarios	M\$	105.140.079	-	105.140.079
Activos No Monetarios	M\$	-	-	-
Total		105.140.079	-	105.140.079
Pasivos Monetarios	M\$	166.094	-	166.094
Pasivos No Monetarios	M\$	-	-	-
Total		166.094	-	166.094

Del cuadro anterior se puede deducir claramente que el fondo no tiene activos o pasivos distintos del peso chileno y por lo tanto no está afecto al riesgo de tipo de cambio en la valorización de sus activos.

5.2) Estimación del Valor Razonable y Criterios de Valorización.

Por definición “valor razonable” (Fair Value) es el precio que alcanzaría un instrumento financiero, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí. Por tanto, el valor razonable de un instrumento financiero debe estar debidamente fundado y reflejar el valor que la entidad recibiría o pagaría al transarlo en el mercado.

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. ha definido como un objetivo fundamental la salvaguarda de los principios de independencia, integridad, unidad y homogeneidad en la obtención y utilización de las variables de mercado necesarias para la correcta valoración de las operaciones y posiciones gestionadas, que consecuentemente, determinan los riesgos asumidos y los resultados obtenidos, por consiguiente la tasa de mercado utilizada para realizar la valorización de los instrumentos de deuda nacionales que componen la cartera del fondo será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valorización indicado por la Superintendencia de Valores y Seguros SVS mediante la Circular N° 1.579 del 17.01.2002.

Dicho modelo considera, entre otros, los siguientes elementos principales:

- El modelo entrega diariamente tasas de valorización para instrumentos de deuda de corto plazo y de mediano y largo plazo que se transen en algún mercado respecto de cuyas transacciones se publique estadística diaria de precios y montos, y que sea representativo del mercado nacional.
- Si en el día de la valorización, existen “transacciones válidas” para un título en el mercado definido por el modelo, la tasa entregada por éste para valorizar dicho instrumento corresponde a la tasa promedio ponderada por monto de dichas transacciones.
- En caso de no existir “transacciones válidas” para un instrumento el día de la valorización, el modelo considera, para la determinación de la tasa de valorización, las “transacciones válidas” de ese mismo día correspondientes a otros instrumentos que pertenezcan a la misma “categoría” que el título en cuestión, según ésta sea definida por el modelo.
- En el evento que en el día de la valorización no existan “transacciones válidas” de un determinado título, o de algún instrumento perteneciente a su misma “categoría”, el modelo estima una tasa para valorizar ese instrumento.

Riesgo de Capital

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

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.

La administración controla el capital sobre la base del valor de activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación.

Adicionalmente, la Sociedad Administradora posee los controles necesarios de tal manera de cumplir con el artículo N° 5 de la Ley 20.712, la cual exige tener un patrimonio mínimo o activos netos de UF 10.000 y 50 aportantes, en caso de existir un inversionista institucional este número mínimo no es considerado.

NOTA 6 – JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

NOTA 7 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	31 de diciembre <u>2015</u> M\$	31 de diciembre <u>2014</u> M\$
Efectivo en bancos	<u>92.293</u>	<u>112.830</u>
Total	<u><u>92.293</u></u>	<u><u>112.830</u></u>

En el siguiente cuadro se muestra el efectivo y efectivo equivalente separado en tipo de moneda:

	31 de diciembre <u>2014</u> M\$	31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Efectivo en bancos		
Pesos	90.305	
Dólar	<u>1.988</u>	<u>112.830</u>
Total	<u><u>92.293</u></u>	<u><u>112.830</u></u>

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO

	A1 31-12-2015 M\$	A1 31-12-2014 M\$
a) Activos		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- Instrumentos de capitalización	-	-
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	90.173.114	87.843.858
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	54.092.195	17.178.549
- Otros instrumentos e inversiones financieras	6.767	4.842
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>144.272.076</u>	<u>105.027.249</u>
b) Efectos en resultados	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	5.874.941	7.664.684
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias netas	<u>5.874.941</u>	<u>7.664.684</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Primas de opciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de capitalización	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	90.169.318	-	90.169.318	62,50%	82.845.393	-	82.845.393	78,80%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	3.796	-	3.796	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	4.998.468	-	4.998.468	4,75%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	90.173.114	-	90.173.114	62,50%	87.843.861	-	87.843.861	83,55%

31 de diciembre de 2015

31 de diciembre de 2014

<u>Instrumento</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>total</u>	activos netos	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>total</u>	activos netos
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.		-	-	0,00%	4.255.350	-	4.255.350	4,05%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	47.384.723	-	47.384.723	32,84%	-	-	-	0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	1.388.612	-	1.388.612	0,96%	1.958.016	-	1.958.016	1,86%
Pagarés de Empresas		-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras		-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales		-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	5.318.860	-	5.318.860	3,69%	10.965.180	-	10.965.180	10,44%
Otros títulos de deuda		-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	54.092.195	-	54.092.195	37,49%	17.178.546	-	17.178.546	16,36%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	6.767	-	6.767	0,00%	4.842	-	4.842	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	6.767	-	6.767	0,00%	4.842	-	4.842	0,00%
Total	144.272.076	-	144.272.076	100,00%	105.027.249	-	105.027.249	100,00%

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	M\$	M\$
Saldo de inicio al 1 de enero	105.027.249	144.762.760
Intereses y reajustes	-	
Diferencias de cambio		-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	5.874.941	7.664.684
Compras	479.350.345	599.410.565
Ventas	(445.941.299)	(646.814.271)
Otros movimientos	(39.160)	3.511
Saldo final al 31 de diciembre	<u>144.272.076</u>	<u>105.027.249</u>

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

a) Composición de la cartera; Sin Información

Instrumento	31 de diciembre de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
i) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
ii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
iii) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Total	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%

NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

a) Otras cuentas por cobrar

El detalle de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2015</u> M\$	31 de diciembre <u>2014</u> M\$
Impuestos retenidos	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Otros documentos y cuentas por pagar

El detalle de los otros documentos y cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2015</u> M\$	31 de diciembre <u>2014</u> M\$
Inversiones con retención	50.000	16.189
Impuestos retenidos	257	3.028
Otras cuentas por pagar	<u>1.919</u>	<u> </u>
Total	<u><u>52.176</u></u>	<u><u>19.217</u></u>

NOTA 11 – CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie A, serie B, serie M, serie F, serie I, serie U, serie IT y serie S, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación. El Fondo contempla las siguientes características:

Serie A	Inversiones sin restricción de monto.
Serie B	Inversiones sin restricción de monto.
Serie M	Inversión de ingreso: \$50.000.000.
Serie F	Inversión de ingreso: \$200.000.000.
Serie I	Inversión de ingreso: \$500.000.000.
Serie U	Inversión de ingreso: \$1.000.000.000.
Serie IT	Aportes cuyo Partícipe sea cualquier otro fondo gestionado por la misma Sociedad Administradora.
Serie S	Inversión de ingreso: \$200.000.000.

Al 31 de diciembre de 2015 las cuotas en circulación de la Serie A, B, M, F, I, U, IT y S, ascienden a 45.607.949,97; 1.365.828,48; 5.942.850,59; 5.725.161,43; 1.125.818,62; 0,00; 50.053.846,51; y 2.884.291,24

a un valor cuota de \$1.613,8905; \$1.468,1370; \$1.022,3596; \$1.143,8033; \$1.023,1646; \$1.006,5377; \$1.028,4557; y \$1.026,5923 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 las cuotas en circulación de la Serie A, B y F, ascienden a 59.774.084, 1.765.456 y 7.576.705, a un valor cuota de \$1.573,56, \$1.425,63 y 1.108,55, respectivamente. Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción para la serie M ascendente a \$50.000.000, para la series F \$200.000.000, para la serie I \$1.000.000.000, para la serie S \$200.000.000, para la serie IT aportes cuyo Partícipe sea cualquier otro fondo gestionado por la misma Sociedad Administradora, las series A y B no tienen monto mínimo requerido. El Fondo tiene la opción, en cualquier tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas de fondos.

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

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 5, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo de emisores nacionales denominados en moneda local de tal modo de que el plazo promedio de sus vencimientos sea menor o igual a 365 días y superior a 90 días, inversiones apropiadas mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates, siendo tal liquidez aumentada por la enajenación de acciones cotizadas en bolsa donde sea necesario.

Para determinar el valor de activos netos del Fondo para suscripciones y rescates, se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas descritas en Nota 2. El valor del activo total para las ocho Series es M\$144.364.369 al 31 de diciembre de 2015 (M\$105.140.079 al 2014), a la fecha del estado de situación financiera.

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

	2015								Total
	Serie A	Serie B	Serie M	Serie F	Serie I	Serie U	Serie IT	Serie S	
Saldo de inicio al 1 de enero	59.774.084	1.765.456	-	7.576.705	-	-	-	-	69.116.245
Cuotas Aportadas	49.414.011	186.617	22.325.853	11.297.044	5.239.975	2.814.062	75.985.975	3.111.211	170.374.748
Cuotas Rescatadas	(63.580.145)	(586.245)	(16.383.003)	(13.148.587)	(4.114.156)	(2.814.062)	(25.932.129)	(226.920)	(126.785.247)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>45.607.950</u>	<u>1.365.828</u>	<u>5.942.850</u>	<u>5.725.162</u>	<u>1.125.819</u>	<u>-</u>	<u>50.053.846</u>	<u>2.884.291</u>	<u>112.705.746</u>

	2014								Total
	Serie A	Serie B	Serie M	Serie F	Serie I	Serie U	Serie IT	Serie S	
Saldo de inicio al 1 de enero	85.257.494	1.883.201	-	12.607.233	-	-	-	-	99.747.928
Cuotas Aportadas	92.598.624	295.964	-	25.750.663	-	-	-	-	118.645.251
Cuotas Rescatadas	(118.082.034)	(413.709)	-	(30.781.191)	-	-	-	-	(149.276.934)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>59.774.084</u>	<u>1.765.456</u>	<u>-</u>	<u>7.576.705</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69.116.245</u>

NOTA 12. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPES

El detalle de las distribuciones efectuadas a los partícipes es el siguiente:

Fecha de distribución	Monto a distribuir	Origen de la distribución	Forma de distribución
Sin información			

NOTA 13. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO

La rentabilidad nominal para el año 2015 por serie es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual							
	Serie A	Serie B	Serie F	Serie I	Serie IT	Serie M	Serie S	Serie U
Enero	0,3310%	0,3680%	0,3821%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
Febrero	0,3396%	0,3715%	0,3858%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
Marzo	0,1505%	0,1849%	0,2016%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
Abril	0,1758%	0,2090%	0,2252%	0,2334%	0,2911%	0,2087%	0,2334%	0,0000%
Mayo	0,2725%	0,3069%	0,3236%	0,3321%	0,3918%	0,3065%	0,3321%	0,0000%
Junio	0,2888%	0,3221%	0,3383%	0,3465%	0,4043%	0,3218%	0,3465%	0,0000%
Julio	0,2625%	0,2969%	0,3136%	0,3221%	0,3818%	0,2966%	0,3221%	0,0000%
Agosto	0,2761%	0,3105%	0,3273%	0,3358%	0,3954%	0,3102%	0,3358%	0,0230%
Septiembre	0,3022%	0,3355%	0,3517%	0,3599%	0,4177%	0,3352%	0,3599%	0,4310%
Octubre	-0,1349%	-0,1006%	-0,0840%	-0,0755%	-0,0161%	-0,1009%	-0,0755%	-0,0955%
Noviembre	0,1988%	0,2321%	0,2483%	0,2565%	0,3142%	0,2318%	0,2565%	0,0000%
Diciembre	0,0715%	0,1058%	0,1225%	0,1310%	0,1906%	0,1055%	0,1310%	0,0000%

Fondo/Serie	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	2,5632%	6,8094%	12,2832%
Serie B	2,9815%	7,7110%	13,5656%
Serie F	3,1804%	8,0987%	14,1642%
Serie I	2,3165%	-	-
Serie IT	2,8456%	-	-
Serie M	2,2360%	-	-
Serie S	2,6592%	-	-
Serie U	0,6538%	-	-

b) Rentabilidad Real Año 2015:

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

Mes	Rentabilidad Mensual Serie APV
Enero	0,6440%
Febrero	0,4203%
Marzo	-0,1307%
Abril	-0,3253%
Mayo	-0,2972%
Junio	0,0080%
Julio	-0,1174%
Agosto	-0,1180%
Septiembre	-0,2689%
Octubre	-0,6617%
Noviembre	-0,1922%
Diciembre	-0,0140%

Tipo de Serie	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año	Últimos Dos Años	Últimos Tres Años
Serie B	-1,0447%	-2,0372%	1,2100%

NOTA 14 – PARTES RELACIONADAS

a) Remuneración por administración

El Fondo es administrado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora a partir del 1 de octubre de 2013 recibe a cambio una remuneración neta sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de 1,40% para la Serie A (I.V.A. Incluido); 0,9964% para la Serie B (exenta de IVA); 1,00% para la serie M (I.V.A. Incluido); 0,80% para la serie F (I.V.A. Incluido); 0,70% para la serie I (I.V.A. Incluido); 0,60% para la serie U (I.V.A. Incluido); 0,00% para la serie IT (I.V.A. Incluido); y 0,60% para la serie S (I.V.A. Incluido). El total de remuneración bruta por administración del ejercicio ascendió a M\$1.280.814 al 31 de diciembre de 2015 (M\$1.839.459 al 31 de diciembre de 2014), adeudándose M\$99.814 al 31 de diciembre 2015 y M\$123.490 al 31 de diciembre de 2014 por remuneración por pagar Itaú Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio

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

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

SERIE A	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%	-	27.499,72	27.499,72	-	-
Personas relacionadas	0,000%	1.249,92	-	1.249,92	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,000%	1.249,92	27.499,72	28.749,64	-	-

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

SERIE A	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0.000%	-	65.999	65.999	-	-
Personas relacionadas	0,002%	37.718	392	36.860	1.250	1.967
Accionistas de la sociedad administradora	0.000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0.000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,002%	37.718	66.391	102.859	1.250	1.967

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

SERIE B	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,001%	-	8,27	-	8,27	12.137,00
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,001%	-	8,27	-	8,27	12.137,00

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, no mantuvieron al 31 de diciembre de 2014, cuotas de la Serie B.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

SERIE B	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,000%	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,000%	-	-	-	-	-

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, no mantuvieron al 31 de diciembre de 2015, cuotas de la Serie M, F, I, U, IT y S.

NOTA 15. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7° DEL D.L. N° 1.328 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045)

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Boleta de Garantía	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	46.688	Vencimiento 10 de Enero de 2016

NOTA 16. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2015

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie B	Fondo/Serie F	Fondo/Serie I	Fondo/Serie IT	Fondo/Serie M	Fondo/Serie S	Fondo/Serie U	Total M\$
	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$								
Remuneración	1.151.064	21.661	50.385	5.222	-	39.390	11.523	1.569	1.280.814
TOTAL	1.151.064	21.661	50.385	5.222	-	39.390	11.523	1.569	1.280.814

Fondo/Serie A				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
enero	1.578,7662	92.399.468	110.808	6.204
febrero	1.584,1283	90.293.813	97.899	6.102
marzo	1.586,5129	88.891.888	106.804	6.013
abril	1.589,3018	84.645.945	100.252	5.900
mayo	1.593,6326	80.821.561	98.314	5.832
junio	1.598,2351	82.880.959	93.435	5.904
julio	1.602,4302	81.773.206	98.051	5.868
agosto	1.606,8550	78.952.384	97.353	5.766
septiembre	1.611,7106	75.968.303	88.821	5.726
octubre	1.609,5370	74.729.471	89.067	5.652
noviembre	1.612,7374	71.976.198	83.717	5.437
diciembre	1.613,8905	73.606.239	86.543	5.332

Fondo/Serie B				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
enero	1.430,8782	2.499.105	2.056	466
febrero	1.436,1946	2.510.222	1.893	461
marzo	1.438,8498	2.466.195	2.112	452
abril	1.441,8575	2.131.467	1.993	450
mayo	1.446,2823	2.060.932	1.765	443
junio	1.450,9401	2.074.140	1.696	441
julio	1.455,2474	2.067.447	1.750	439
agosto	1.459,7662	2.044.507	1.739	436
septiembre	1.464,6630	1.964.026	1.660	430
octubre	1.463,1892	1.989.387	1.676	429
noviembre	1.466,5851	1.986.383	1.631	427
diciembre	1.468,1370	2.005.223	1.690	429

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
enero	1.112,7833	7.680.217	5.414	24
febrero	1.117,0767	5.627.182	4.017	23
marzo	1.119,3286	5.804.118	3.939	25
abril	1.121,8494	6.260.641	4.033	26
mayo	1.125,4797	5.618.502	4.215	24
junio	1.129,2868	6.775.621	3.992	27
julio	1.132,8284	5.085.149	4.165	24
agosto	1.136,5356	5.410.340	3.458	25
septiembre	1.140,5324	7.123.364	3.588	32
octubre	1.139,5745	7.780.572	5.045	34
noviembre	1.142,4036	5.959.892	4.289	33
diciembre	1.143,8033	6.548.458	4.230	32

Fondo/Serie I				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
enero	-	-	-	-
febrero	-	-	-	-
marzo	1.000,5174	1.512.575	450	2
abril	1.002,8530	521.206	814	1
mayo	1.006,1833	522.937	310	1
junio	1.009,6701	2.805.287	553	4
julio	1.012,9223	535.597	766	2
agosto	1.016,3234	528.207	316	1
septiembre	1.019,9809	1.031.921	583	2
octubre	1.019,2113	1.021.143	609	2
noviembre	1.021,8257	563.661	403	2
diciembre	1.023,1646	1.151.898	418	3

Fondo/Serie IT				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
enero	-	-	-	-
febrero	-	-	-	-
marzo	1.000,4014	70.026.745	-	2
abril	1.003,3140	74.237.274	-	2
mayo	1.007,2448	74.528.121	-	2
junio	1.011,3167	74.829.412	-	2
julio	1.015,1777	75.115.094	-	2
agosto	1.019,1922	73.407.027	-	2
septiembre	1.023,4489	68.708.331	-	2
octubre	1.023,2846	63.697.340	-	2
noviembre	1.026,4997	56.874.073	-	2
diciembre	1.028,4557	51.478.164	-	2

Fondo/Serie M				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
enero	-	-	-	-
febrero	-	-	-	-
marzo	1.001,9924	380.431	237	4
abril	1.004,0837	4.056.431	655	13
mayo	1.007,1617	2.849.424	2.694	23
junio	1.010,4023	4.154.107	2.874	38
julio	1.013,3988	6.457.368	4.544	55
agosto	1.016,5426	6.086.799	5.577	66
septiembre	1.019,9497	6.557.895	5.627	73
octubre	1.018,9201	7.924.623	6.276	88
noviembre	1.021,2820	6.701.127	5.482	80
diciembre	1.022,3596	6.075.730	5.424	78

Fondo/Serie S				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
enero	-	-	-	-
febrero	1.000,9252	1.993.850	492	1
marzo	1.003,1134	2.005.720	1.025	1
abril	1.005,5378	2.029.477	999	1
mayo	1.008,9632	2.047.880	1.043	1
junio	1.012,5426	2.076.572	1.022	1
julio	1.015,8904	2.094.398	1.069	1
agosto	1.019,3879	2.118.999	1.079	1
septiembre	1.023,1408	2.145.896	1.056	1
octubre	1.022,4552	2.165.015	1.103	1
noviembre	1.025,1622	2.937.744	1.126	1
diciembre	1.026,5923	2.960.991	1.509	1

Fondo/Serie U				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
enero	-	-	-	-
febrero	-	-	-	-
marzo	-	-	-	-
abril	-	-	-	-
mayo	-	-	-	-
junio	-	-	-	-
julio	1.002,9460	1.002.370	461	1
agosto	1.003,1762	-	33	-
septiembre	1.007,4999	1.227.018	672	1
octubre	1.006,5377	-	403	-
noviembre	1.006,5377	-	-	-
diciembre	1.006,5377	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie B	Fondo/Serie F	Total M\$
	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$	
Remuneración	1.714.885	24.479	100.095	1.839.459
TOTAL	1.714.885	24.479	100.095	1.839.459

Fondo/Serie A				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
Enero	1.518,2066	133.698.704	155.669	7.471
Febrero	1.523,7652	133.424.970	143.362	7.498
Marzo	1.530,9604	132.538.617	157.807	7.549
Abril	1.537,5550	132.559.502	152.719	7.673
Mayo	1.541,6633	137.000.634	159.447	7.842
Junio	1.547,2003	130.545.447	153.817	7.724
Julio	1.553,9890	126.563.842	153.228	7.462
Agosto	1.561,4164	116.836.304	145.000	7.236
Septiembre	1.564,7772	110.200.537	129.649	7.051
Octubre	1.565,1724	106.286.365	129.069	6.821
Noviembre	1.571,1471	102.540.854	119.631	6.570
Diciembre	1.573,5575	94.057.958	115.487	6.375

Fondo/Serie B				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
Enero	1.370,0380	2.590.574	2.114	532
Febrero	1.375,5116	2.536.804	1.909	530
Marzo	1.382,5161	2.551.403	2.091	523
Abril	1.388,9664	2.618.811	2.057	521
Mayo	1.393,1906	2.527.931	2.117	511
Junio	1.398,6925	2.475.353	1.994	498
Julio	1.405,3473	2.499.893	2.044	489
Agosto	1.412,5845	2.473.945	2.042	483
Septiembre	1.416,1291	2.509.015	1.972	484
Octubre	1.417,0087	2.535.804	2.072	483
Noviembre	1.422,9246	2.513.073	2.000	476
Diciembre	1.425,6324	2.516.892	2.067	474

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total de Activos M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
Enero	1.063,6978	12.987.514	8.804	34
Febrero	1.068,0834	17.840.097	9.059	36
Marzo	1.073,6738	18.358.538	11.956	38
Abril	1.078,8306	16.063.309	12.916	38
Mayo	1.082,2644	15.025.374	10.449	36
Junio	1.086,6873	15.331.133	9.516	38
Julio	1.092,0117	9.021.370	7.803	31
Agosto	1.097,7901	8.527.270	6.002	28
Septiembre	1.100,6955	8.292.758	5.456	28
Octubre	1.101,5349	9.405.204	6.148	31
Noviembre	1.106,2848	9.418.665	6.050	30
Diciembre	1.108,5471	8.399.135	5.936	27

NOTA 17 – CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)

ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Deposito de Valores	144.265.311	100,00%	99,93%	-	0,00%	0,00%
Otras Entidades	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	144.265.311	100,00%	99,93%	-	0,00%	0,00%

NOTA 18. EXCESO DE INVERSIÓN

FECHA EXCESO	EMISOR	RUT EMISOR	MONTO DEL EXCESO M\$	% DEL EXCESO	LIMITE EXCEDIDO	CAUSA DEL EXCESO	OBSERVACION
Sin información							

NOTA 19. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN

Tipo de Instrumento	Emisor	Cantidad de Unidades nominales	Monto última valorización M\$	Fecha valorización en cero	Motivo de valorización en cero
Sin información					

NOTA 20 – GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Los objetivos del fondo no son de conformidad a lo establecido en el Título IV) de la Circular N° 1.790 de 2006.

NOTA 21 – OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Fecha compra	Contraparte			Nemotécnico del instrumento	Unidades nominales comprometidas	Total Transado	Fecha de vencimiento Promesa de venta	Precio Pactado	Saldo al cierre
	RUT	Nombre	Clasificación de riesgo						
Sin información									

NOTA 22. SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ni el Fondo ni la Sociedad Administradora, sus directores y/o administradores han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 23. HECHOS RELEVANTES

La Administración no tiene conocimiento de algún otro hecho relevante que pudiera afectar en forma significativa los estados financieros del Fondo.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

- a) El 8 de enero de 2016 la Sociedad Administradora renovó la boleta de garantía N°0077245 por UF 59.602 constituida a beneficio del Fondo y con vigencia hasta el 10 de enero de 2017.

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (29 de febrero de 2016), no han ocurrido otros hechos posteriores de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.

- b) Reemisión de Estados Financieros

Con fecha 30 de junio de 2016, la Superintendencia de Valores y Seguros, comunicó a la Sociedad Administradora una serie de observaciones a los estados financieros del Fondo Mutuo Itaú Value. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa, para incorporar información complementaria y otros aspectos formales, sin afectar sustancialmente la información contenida en los estados financieros presentados originalmente, considerados en su conjunto.

Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros se han modificado determinados aspectos cubiertos por las siguientes Notas:

Notas	Descripción
Nota 1 – Información General del Fondo	Inclusión de nombre de última controladora de la Administradora.
Nota 2 – Resumen de las Principales Políticas Contables	Inclusión de grado de redondeo de las cifras del estado financiero.
Nota 5 – Riesgo Financiero	Inclusión requerimientos de capital y efectos de su gestión.
Nota 13 – Rentabilidad Nominal de Fondo	Inclusión de rentabilidad de series “I”, “IT”, “M”, “S”, y “U”. Inclusión de rentabilidad acumulada. Inclusión de rentabilidad real de la Serie “B”.
Nota 24 – Hechos Posteriores	Inclusión de actualización de la garantía que debe constituir el Fondo.