

FONDO MUTUO ITAÚ EMERGING EQUITIES

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

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, 26 de febrero de 2015

Señores Aportantes
Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities

Hemos efectuado una auditoría a los estados de financieros adjuntos del Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 mantención 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, 26 de febrero de 2015
Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 black ink, appearing to read "Roberto J. Villanueva B.", written in a cursive style.

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6

A large, stylized handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers" in a cursive script.

Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

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	1
NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES	12
NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	12
NOTA 5. RIESGO FINANCIERO	15
NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	28
NOTA 7. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	29
NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO	30
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO.....	34
NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR INTERMEDIARIOS	35
NOTA 11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	35
NOTA 12. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	36
NOTA 13. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES	37
NOTA 14. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO	37
NOTA 15. PARTES RELACIONADAS.....	38
NOTA 16. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7° DEL D.L. N° 1.328 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045)	41
NOTA 17. INFORMACIÓN ESTADISTICA.....	41
NOTA 18. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009).....	44
NOTA 19. EXCESO DE INVERSIÓN	44
NOTA 20. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN	45
NOTA 21. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	45
NOTA 22. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	45
NOTA 23. SANCIONES	45
NOTA 24. HECHOS RELEVANTES	45
NOTA 25. HECHOS POSTERIORES	45

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Activo			
Efectivo y efectivo equivalente	7	137.739	172.715
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	7.733.212	9.604.059
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		0	0
Activos financieros a costo amortizado		0	0
Cuentas por cobrar a intermediarios	10	0	131.152
Otras cuentas por cobrar	11	17.123	39.837
Otros activos		0	0
Total activo		<u>7.888.074</u>	<u>9.947.763</u>
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		9.215	23.191
Cuentas por pagar a intermediarios	10	0	0
Rescates por pagar		18.273	18.502
Remuneraciones sociedad administradora	15	32.142	17.485
Otros documentos y cuentas por pagar	11	1.438	637
Otros pasivos		0	0
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>61.068</u>	<u>59.815</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>7.827.006</u>	<u>9.887.948</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Del 1 enero al 31 de diciembre de 2014 M\$	Del 1 enero al 31 de diciembre de 2013 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	1.075.158	335.487
Resultado en venta de instrumentos financieros		13.305	2.128
Otros		-	-
Total Ingresos/pérdidas netos de la operación		<u>1.088.463</u>	<u>337.615</u>
Gastos			
Comisión de administración	17	(423.749)	(610.100)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacciones		-	-
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		<u>(423.749)</u>	<u>(610.100)</u>
Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto		<u>664.714</u>	<u>(272.485)</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		<u>664.714</u>	<u>(272.485)</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		<u>664.714</u>	<u>(272.485)</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>664.714</u>	<u>(272.485)</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

(Expresado en miles de pesos)

	Serie A M\$	Serie B M\$	Serie F M\$	Al 31 de diciembre de 2014 M\$
Activo neto atribuible a los participantes al 1 de enero	7.462.660	1.354.017	1.071.271	9.887.948
Aportes de cuotas	588.987	146.952	597.000	1.332.939
Rescate de cuotas	(3.018.282)	(568.228)	(472.085)	(4.058.595)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(2.429.295)	(421.276)	124.915	(2.725.656)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	418.345	123.632	122.737	664.714
Distribución de beneficios				
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	418.345	123.632	122.737	664.714
Activo neto atribuible a los participantes al 31 de diciembre	5.451.710	1.056.373	1.318.923	7.827.006

Al 31 de diciembre de 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

(Expresado en miles de pesos)

	Serie A M\$	Serie B M\$	Serie F M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Activo neto atribuible a los participantes al 1 de enero	12.168.297	1.557.174	201.432	13.926.903
Aportes de cuotas	748.320	184.918	1.018.791	1.952.029
Rescate de cuotas	(5.129.221)	(409.384)	(179.894)	(5.718.499)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(4.380.901)	(224.466)	838.897	(3.766.470)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(324.736)	21.309	30.942	(272.485)
Distribución de beneficios				
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	(324.736)	21.309	30.942	(272.485)
Activo neto atribuible a los participantes al 31 de diciembre	7.462.660	1.354.017	1.071.271	9.887.948

Las notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO DIRECTO

	A131 de diciembre de 2014 M\$	A131 de diciembre de 2013 M\$
Flujos de efectivo originados por actividades de operación		
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación		
Compra de activos financieros (-)	(7.078.051)	(14.432.722)
Venta/cobro de activos financieros (+)	10.037.361	19.296.063
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+)		
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		
Dividendos recibidos (+)		
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios (-)	(409.092)	(610.100)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios (+)	131.152	
Otros ingresos de operación pagados (+)	22.714	
Otros gastos de operación pagados (-)	(13.404)	(472.600)
Subtotal efectivo utilizado en operaciones	<u>2.690.680</u>	<u>3.780.641</u>
Flujo neto utilizado en actividades de operación	<u>2.690.680</u>	<u>3.780.641</u>
Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento		
Distribuciones pagadas a partícipes (-)		
Colocaciones de cuotas en circulación (+)	1.332.939	1.952.029
Rescate de cuotas en circulación (-)	(4.058.595)	(5.718.499)
Otros		
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2.725.656)</u>	<u>(3.766.470)</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	(34.976)	14.171
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	172.715	158.544
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	<u>137.739</u>	<u>172.715</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO ITAÚ EMERGING EQUITIES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO

El Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities es un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjero - Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Enrique Foster 20, piso 5, Las Condes.

El objetivo del Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities es canalizar el ahorro de personas naturales y jurídicas para maximizar el retorno de las inversiones, asumiendo los riesgos inherentes a la misma, mediante la inversión del Fondo en instrumentos de capitalización nacionales e internacionales, que considerará aspectos de diversificación y de liquidez, y que tendrá un horizonte de inversión de mediano y largo plazo.

Las inversiones de éste Fondo se canalizarán principalmente en instrumentos de capitalización pertenecientes a países emergentes. Como emergentes entendemos países que en función de un análisis cualitativo y cuantitativo son clasificados como tales y sus esfuerzos se orientan principalmente a cambiar y mejorar aspectos que no le permiten alcanzar el grado de nación desarrollada.

De éste modo el Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities invertirá a lo menos el 90% del valor de sus activos en instrumentos de capitalización y un máximo del 10% del valor de sus activos en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo. Del total del Fondo, al menos el 60% estará invertido en acciones listadas en el extranjero y que sean representativos de emisores de mercados emergentes, o en Fondos abiertos o cerrados que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente éste tipo de instrumentos.

Con fecha 01 de octubre de 2013, 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.

Modificación al Reglamento Interno del Fondo Mutuo:

Se incorpora la Plataforma Internet como una forma adicional de operar Fondos Mutuos.

La Gerencia General se hace responsable de la veracidad de la información contenida en esta comunicación, y que las modificaciones son las únicas que se introducen y que efectivamente corresponden a las contenidas en los textos del Reglamento Interno que se deposita.

Las actividades de inversión del fondo son administradas por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. Su existencia fue autorizada por Resolución Exenta N°138 de fecha 5 de marzo de 2002, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros fueron autorizados el 26 de febrero de 2015 para su emisión por la Administración del Fondo.

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 nuevas normas vigentes al 31 de diciembre de 2013 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 Emerging Equities son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.2. Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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 2014.

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 “Gravámenes”- Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 “*Instrumentos Financieros: Presentación*”, sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 “*Estados Financieros Separados*”, NIIF 10 “*Estados Financieros Consolidados*” y NIIF 12 “*Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*”, para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 “*Deterioro del Valor de los Activos*” - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 “*Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*”, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

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

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 “<i>Instrumentos Financieros</i>”- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 “<i>Cuentas regulatorias diferidas</i>”-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

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.

01/01/2017

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para
ejercicios iniciados
a partir de

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 simplificarla 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.

01/07/2014

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

Enmienda a *NIC 27 "Estados financieros separados"*, sobre el método de participación -Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida. 01/01/2016

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. 01/01/2016

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. 01/01/2016

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. 01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013. 01/07/2014

NIIF 2 "Pagos basados en acciones" –Clarifica las 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 NIIF13 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.

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

01/07/2014

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 períodos 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 NIIF 11. 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.

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

01/01/2016

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.

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 período 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 2014 y del 2013.

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 extranjeros y en instrumentos derivados nacionales y extranjeros 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.

b) Transacciones y saldos

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

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros 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".

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

	31-12-2014	31-12-2013
	\$	\$
Dólar	606,75	524,61
UF	24.627,10	23.309,56

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.

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumento de deuda y capitalización, e instrumentos financieros derivados, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultado.

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 retrocompra 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 son clasificados como a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

2.4.1.2. Otros Activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa o pasiva, ni realiza ventas cortas.

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

Los activos financieros, tales como las otras cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar intermediarios, se miden a su costo amortizado.

Activos y pasivos financieros 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.

- Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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.

- Pasivos financieros

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 de valor de activos financieros a valor razonable dado que el valor de los montos correspondientes a activos financieros a valor razonable, 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 e ingresos por dividendos

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.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

2.9. Tributación

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

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo puede incurrir en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención cuando existen, se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior.

2.10. Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

2.11. Ajustes y/o Reclasificaciones

Para un mejor entendimiento del estado de resultados integrales, se han efectuados algunas reclasificaciones menores, no produciendo efectos en resultados.

2.12. Política reparto de beneficios

No se contempla el reparto de beneficios del Fondo.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2014, 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 01 de octubre de 2013 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.itaui.cl.

Los mercados a los que están dirigidas las inversiones de este fondo son países emergentes a nivel mundial y eventualmente Estados Unidos con el fin de invertir en ADR's de compañías de países emergentes.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es alto.

El Fondo podrá invertir libremente en instrumentos de deuda de corto plazo, en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo o en instrumentos de capitalización, ajustándose en todo caso, a lo dispuesto en la política de diversificación de las inversiones, contenida en el punto N°3, letra a).

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

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el fondo deberán contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o Banco Central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045.

Las siguientes son las monedas en las cuales 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 de Valores y Seguros, en la Circular N° 1.400 de 1998, o aquella que la modifique o reemplace:

Dólar de los Estados Unidos de América, , Euro, Real, Sol Peruano, Peso Colombiano, Peso Mexicano y Peso Chileno.

El Fondo Mutuo, podrán mantener como saldos disponibles las monedas indicadas, de acuerdo al siguiente criterio:

Hasta un 10 % sobre el activo del Fondo en forma permanente, para cada una de las monedas elegibles, como también debido a las eventuales variaciones de capital de dichas inversiones.

Hasta un 100% se podrá mantener por un plazo de 30 días, producto de las compras y ventas de instrumentos efectuadas con el fin de invertir dichos saldos disponibles.

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):

INSTRUMENTOS DE DEUDA	%	%
	MINIMO	MAXIMO
1. Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Nacionales que se transen en el país.	0%	10%
1.1 Depósitos a plazo.	0%	10%
1.2 Efectos de Comercio.	0%	10%
1.3 Bonos de la Tesorería General de la Republica de Chile, en pesos.	0%	10%
1.4 Bonos de la Tesorería General de la Republica de Chile, en UF.	0%	10%
1.5 Bonos Soberano del Estado de Chile.	0%	10%
1.6 Bonos Banco Central de Chile, en pesos.	0%	10%
1.7 Bonos Banco Central de Chile, en UF.	0%	10%
1.8 Pagares al portador del Banco Central de Chile.	0%	10%
1.9 Pagares reajutable de la Tesorería General de La Republica.	0%	10%
1.10 Pagares compra de cartera del Banco Central de Chile.	0%	10%
1.11 Pagares descontables del Banco Central de Chile.	0%	10%
1.12 Pagares Reajustables Banco Central de Chile con pago de cupones.	0%	10%
1.13 Pagares Reajustables del Banco Central De Chile.	0%	10%
1.14 Bonos securitizados.	0%	10%
1.15 Bonos subordinados.	0%	10%
1.16 Bonos de empresas.	0%	10%
1.17 Pagares de empresas.	0%	10%
1.18 Bonos de bancos e instituciones financieras.	0%	10%
1.19 Letras hipotecarias de Bancos e instituciones financieras.	0%	10%
1.20 Mutuos hipotecarios emitidos por Bancos.	0%	10%
1.21 Bonos Banco Central de Chile en dólares de E.E.U.U.- pagadero dólar.	0%	10%
1.22 Pagare Banco Central de Chile en dólares de E.E.U.U.- pagadero dólar.	0%	10%
1.23 Pagares dólar preferencial del Banco Central de Chile.	0%	10%
1.24 Pagares en dólares E.E.U.U. de América del Banco Central de Chile.	0%	10%
1.25 Bonos empresas nacionales emitidos en el extranjero.	0%	10%
1.26 Bonos bancos nacionales emitidos en el extranjero.	0%	10%
1.27 Otros valores de deuda de oferta pública, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	10%
2. Instrumentos de Deuda Emitidos por Emisores Extranjeros.	0%	10%
2.1 Pagares reajustables en dólares.	0%	10%
2.2 Bonos emitidos por el estado y Banco Central Extranjero.	0%	10%
2.3 Pagares emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero.	0%	10%
2.4 Bonos emitidos por empresas extranjeras.	0%	10%
2.5 Pagares emitidos por empresas extranjeras.	0%	10%
2.6 Otros títulos de deuda o crédito emitidos por empresas extranjeras.	0%	10%
2.7 Bonos emitidos por bancos y financieras extranjeras.	0%	10%
2.8 Depósitos y pagares emitidos por bancos y financieras extranjeras.	0%	10%
2.9 Letras emitidas por bancos y financieras extranjeras.	0%	10%
2.10 Otros títulos de deuda/crédito emitidos por bancos y financieras extranjeras.	0%	10%
2.11 Otros valores de deuda de oferta pública, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	10%
3. Instrumentos de capitalización emitidos por emisores extranjeros.	90%	100%
3.1 Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, como ADR'S.	0%	100%
3.2 Cuotas de Fondos de Inversión abiertos, entendiendo por tales aquellos Fondos de Inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables.	0%	100%
3.3 Cuotas de Fondos de Inversión cerrados, entendiendo por tales aquellos Fondos de Inversión constituida en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables.	0%	100%
3.4 Títulos representativos de Índices accionarios (ETF) considerados de Transacción Bursátil.	0%	100%
3.5 Otros valores de capitalización de oferta pública que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	100%
4. Acciones, títulos representativos de éstas y/o títulos representativos de índices de oferta pública de transacción bursátil que pertenezcan a emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en los Estados Unidos de Norte América, sin perjuicio del país en que se transen.	60%	100%

- b) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:
- I) Límite máximo de inversión por emisor: 10% del activo del Fondo.
- II) Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo de inversión extranjero: 25% del activo del Fondo.
- III) Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045: 10% del activo del Fondo.
- IV) Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 25% 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 deberán ser revisadas y/o actualizadas anualmente o con mayor periodicidad, según la situación lo amerite. La revisión será responsabilidad de la Subgerencia de Riesgos y 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. 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 Riesgo Crédito:** Se reúne semestralmente o en forma extraordinaria según lo amerite la situación. El objetivo es aprobar líneas de crédito por emisor y evaluar las líneas vigentes.
- **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 es el órgano encargado de la administración de la sociedad y entre sus funciones está la definición de los lineamientos estratégicos de la institución y de supervisar la estructura de administración de riesgo, además es la instancia final de aprobación y autorización de manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos.

El Gerente General de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. o a quién delegue la función es responsable de elaborar y/o actualizar manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos.

El Subgerente de Riesgo y Compliance de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., será el “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, en cuya función se encuentra 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.

Adicionalmente el “Oficial de Cumplimiento Senior PLD”, 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.

Dicho “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” es independiente de las unidades operativas y de negocios, y reportan directamente al Directorio de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

El “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” podrá delegar determinadas funciones de control, tales como la realización de pruebas a los procedimientos y controles, a otras personas que componen la Subgerencia de Riesgo y Compliance y la 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”, deberá contar 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.

El Subgerente de Riesgos y Compliance de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., es el “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, en cuya función se encuentra monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos, proponer modificaciones si corresponde y capacitar al personal involucrado. El reporte de este “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” es al Directorio de la Sociedad. El Encargado de Cumplimiento y Control Interno podrá delegar las funciones de control vinculadas a la realización de pruebas a los Procedimientos y Controles a los colaboradores que componen la gerencia involucrada.

El Comité de Gestión de Riesgos y Controles Internos es la instancia para revisar el cumplimiento de Manuales, Políticas y Procedimientos de Administración de Riesgos, además se proponen planes de acción y mitigación según corresponda y se discuten las mejores prácticas del mercado.

Auditoría Interna realiza revisiones regulares y especiales de los manuales, políticas, procedimientos y controles de Administración de Riesgos y Controles Internos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría, Gerente General y Directorio de la Sociedad Administradora.

5.1.2. Programa de Gestión de Riesgos y Controles Internos:

La forma de identificar y cuantificar los riesgos relevantes a que se enfrenta en el desarrollo de sus funciones Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. es por medio de una Matriz de Riesgos y Controles la que es parte del proceso de Gestión de Matrices de Riesgos y Controles de Banco Itaú Chile y Empresas Filiales. La búsqueda de mitigación de los riesgos relevados es por medio de Manuales, Políticas y Procedimientos.

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

El Gerente General o a quien delegue esta función, estará a cargo de la estrategia de mitigación por medio de la Matriz de Riesgos y Controles y elaboración de Planes de Contingencia.

El Plan de Contingencia debe ser aprobado por el Directorio como mínimo dos veces al año o con la periodicidad que se estime necesaria.

5.1.4. 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 deben de tener presente las siguientes obligaciones:

- Verificar que su personal conozca y cumpla con los Manuales, Políticas y Procedimientos relacionados con la Gestión de Riesgos y Control Interno y con la estrategia de mitigación de riesgos y planes de contingencia, atinente 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 Interno de manera cotidiana, la cual contiene un enunciado breve de sus respectivas responsabilidades.
- Informes de Incumplimiento de Límites y Controles: emitir 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: contar con herramientas necesarias que le permitan monitorear la aplicación de los procedimientos de Gestión de Riesgos y Controles Internos. Para ello podrá utilizar, entre otros, Matrices de Riesgos y Controles, Indicadores de Riesgos; Registros Pérdidas Operacionales; Registro de Hallazgos de Auditoría y Eventos de Riesgos Tecnológicos.
- Evaluaciones de la Exposición al Riesgo de los Fondos y Cartera Administrada: efectuar evaluaciones periódicas de la exposición al riesgo de los fondos y cartera que administra, en relación a parámetros que la administradora haya definido, especificando los responsables de efectuar esta labor.

- Pruebas de Control: efectuar pruebas periódicas a los mecanismos de control, con el fin de verificar su funcionamiento. Estas pruebas deberán incluir 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, mantendrá una Matriz de Riesgos y Controles, en la que deberá identificar 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.

5.1.5. Emisión de Informes

El “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” le corresponderá la emisión de los siguientes informes:

- Acta de Comité Gestión de Riesgo y Compliance de periodicidad mensual que detalle los incumplimientos detectados de los manuales, políticas y procedimientos definidos en el Período 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 (período enero – febrero – marzo y período julio – agosto – septiembre) que detalle los incumplimientos detectados de los manuales, políticas y procedimientos definidos en el período 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 (período de enero a junio y período 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.

5.1.6. 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.

5.1.7. 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.

5.1.8. 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.

5.1.9. 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 General de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.
- Gerencia de Renta Fija
- Gerencia de Renta Variable
- Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos.
- Subgerencia de Riesgos y Compliance.

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.

El Control de Riesgo de Liquidez es responsabilidad de la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos, la cual reporta periódicamente el status de los límites y los descalses mantenidos a la Gerencia General, Gerencia de Inversiones, Comité Gestión de Riesgos y Controles Internos y Directorio de la Sociedad Administradora.

La arquitectura utilizada para fines de la gestión y del control del riesgo de liquidez comprende herramientas organizadas en torno a los siguientes vértices:

- Comparativo y Análisis de Variaciones Histórico;
- Estructura de Límites e Indicadores y Alertas;
- Plan de Contingencia.

a.1. Identificación de Riesgos de Liquidez

La gestión y control del riesgo de liquidez es realizado mediante la construcción de indicadores que permiten medir los descalses entre los flujos estimados a pagar y los flujos por recibir.

La estructura de límites respecto de dichos indicadores está formulada considerando los siguientes criterios:

- Capacidad de pago, sin incurrir en costos sobre los precios de mercado al momento de la transacción, en el corto plazo.
- Los indicadores de liquidez establecen mediciones integrales y adecuadas respecto de la capacidad de pago de corto plazo de los fondos. Las zonas y límites que se establecen a esos indicadores privilegian posiciones de liquidez altas, lo cual reduce fuertemente la posibilidad de ocurrencia de una situación adversa.

a.2. Instrumentos de Control del Riesgo de Liquidez

De acuerdo a la complejidad y la relevancia de las carteras de inversiones de los fondos, se han establecido los siguientes mecanismos de control del riesgo de liquidez, de acuerdo a las características de sus obligaciones.

- Medición de Descalce: la base de cálculo comprende principalmente los siguientes activos: cartera de títulos (inversiones financieras no derivadas), aportes (suscripciones) de clientes a fondos mutuos y vencimientos de instrumentos financieros de disponibilidad inmediata.
- Escenarios de Estrés: las pruebas de tensión deben ser realizadas regularmente, considerando escenarios de estrés que busquen identificar las fuentes potenciales de restricción de liquidez y garantizar que las exposiciones actuales permanezcan en conformidad con la tolerancia al riesgo de liquidez establecida para cada fondo.
- Modelos de Riesgos: deben aplicarse a las carteras de inversiones de los fondos. Los modelos propios deben contar con la aprobación del Área de Riesgo de Mercado de Casa Matriz.

a.3. Límites e Indicadores

Los límites están estructurados de acuerdo con las directrices entregadas por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos, evaluándose entre otras cosas la información histórica diaria de patrimonio, aportes y rescates de los últimos 24 meses anteriores a la fecha de realización del estudio. A partir de éstos datos se calculan promedios, desviación estándar, mínimos y máximos. Con la información recabada se calculan los porcentajes mínimos de activos de alta liquidez, fijando un margen mínimo, un margen de alerta y un margen en escenario de estrés para el fondo. Los márgenes mínimos calculados son actualizados una vez al mes luego de incorporar a la base de datos históricos, las cifras de patrimonio, aportes y rescates del mes más recientemente transcurrido. A su vez, la información utilizada para determinar si un activo es catalogado como activo de alta liquidez, será actualizada en forma mensual.

El monitoreo es realizado periódicamente por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos. En el caso que un límite esté excedido, es informado a la Gerencia General, Gerencia de Renta Fija y Gerencia de Renta Variable de la Administradora.

a.4. Activos de Alta Liquidez

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 2014 y 2013:

Fecha	Valor activos de alta liquidez M\$	Total Activos M\$	% Activos de Alta Liquidez
31-12-2014	7.888.074	7.888.074	100,00%
31-12-2013	4.874.404	9.947.763	49,00%

En el cuadro anterior se puede apreciar que el fondo mantiene un 100,00% (49,00% en 2013) 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.

a.5. Pago de Rescates:

El pago de los rescates se efectuarán dentro de un plazo no mayor de 10 días corridos, contando desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado, pudiendo la administradora hacerlo en valores del fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 10% del valor del patrimonio del Fondo, se pagarán dentro del plazo de 10 días, corridos contado desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate, o de la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado.

Para estos efectos, se considerará el valor del patrimonio del fondo correspondiente al día anterior a la fecha de solicitud de rescate o a la fecha en que se curse el rescate, si se trata de un rescate programado.

Asimismo, cuando la suma de todos los rescates efectuados por un partícipe en un mismo día, sea igual o superior al monto precedente señalado, la administradora pagará los siguientes rescates de cuotas que, cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 10 días corridos contado desde la fecha de presentada la solicitud de rescate o desde la fecha en que se dé curso al rescate si se trata de un rescate programado.

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:

Será aplicable a todas las unidades de la Administradora General de Fondos y Banco, que directa o indirectamente participan en la gestión del riesgo de crédito, estas son: Gerencia de Renta Fija, Gerencia de Renta Variable, Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos, Subgerencia de Riesgos y Compliance, Comité de Crédito (Administradora), de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., Comité de Crédito (Asset Management Brasil) y Superintendencia de Control de Riesgos Financieros (WMS Brasil).

- Líneas de Créditos para Instrumentos de Deuda emitidos por Bancos, Instituciones Financieras y Empresas Locales y Extranjeros.

El criterio para asignar las líneas de crédito se basa en una matriz que muestra el monto máximo de crédito a un emisor tomando en consideración rating (Scoring Itaú Holding / Asset) y su duración. Los ratings son otorgados de acuerdo a la metodología aprobada por el Comité de Crédito del Asset Management Brasil. En todo caso el Directorio de las Sociedad Administradora tiene la facultad de vetar o disminuir la exposición de riesgo de crédito a un determinado emisor para gestión de los Fondos y Carteras Administradas por esta Administradora.

Cabe señalar que las exposiciones a emisores que tenga la administradora serán informadas al Área de Control de Riesgos Financieros de WMS en Casa Matriz para que sean consolidadas a las exposiciones de otras unidades de Itaú Asset Management.

- Líneas de Créditos para Bonos Soberanos Locales

No existen restricciones de línea de crédito para los instrumentos de deuda emitidos por instituciones que son parte del Estado de Chile.

- Líneas de Créditos para Bonos Soberanos Extranjeros:

No existen restricciones de línea de crédito para los instrumentos de deuda emitidos por instituciones que son parte de alguno Estado, siempre y cuando la clasificación de riesgo sea mejor o igual a la de Chile.

- Tratamiento de Excepciones

Toda excepción a esta política, deberá ser autorizada por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos, quien documentará la excepción, solicitará el plan de acción a la Gerencia de Renta Fija y/o Gerencia de Renta Variable, 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 2014 y 2013:

Distribución por Tipo Instrumento	31-12-2014		31-12-2013	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	7.628.780	96,71%	4.796.726	48,22%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	-	0,00%	4.433.464	44,57%
Depósitos a Plazo Fijo con Vencimiento a Corto Plazo	104.432	1,32%	39.983	0,40%
Acciones de Sociedades Extranjeras	-	0,00%	333.886	3,36%
Caja y otros activos	154.862	1,97%	343.704	3,45%
Total	7.888.074	100,00%	9.947.763	100,00%

El siguiente cuadro ilustra los cinco principales emisores al 31 de Diciembre del 2014 y 2013:

Principales Cinco Emisores	31-12-2014		Principales Cinco Emisores	31-12-2013	
	Monto M\$	%		Monto M\$	%
BlackRock Inc	3.562.501	45,16%	BlackRock Inc	2.654.423	26,68%
iShares Core MSCI Emerging Mar	1.556.884	19,74%	Fidelity Funds - China Consume	1.173.723	11,80%
Vanguard	1.402.592	17,78%	Franklin Templeton Investment	1.069.884	10,76%
SPDR S&P Emerging Markets Small	760.590	9,64%	Vanguard	921.301	9,26%
SPDR S&P EMERGING EUROPE ETF	260.211	3,30%	Aberdeen Asset Management	887.432	8,92%
Total	7.542.778	95,62%	Total	6.706.763	67,42%

El siguiente cuadro ilustra la distribución de las inversiones del Fondo por países al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

Distribución Principales Países	31-12-2014		Distribución Principales Países	31-12-2013	
	Monto M\$	%		Monto M\$	%
Emerging Markets	4.853.706	61,53%	Estados Unidos	6.083.070	63,33%
Estados Unidos	1.903.098	24,13%	Luxemburgo	3.363.580	35,02%
Korea del Sur	575.415	7,29%	Chile	39.983	0,42%
Latino América	296.562	3,76%	México	117.426	1,23%
Chile	104.432	1,32%	Emerging Markets	-	0,00%
Total	7.733.213	98,03%	Total	9.604.059	100,00%

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. La gestión del riesgo de mercado para este fondo en particular se apoya en los siguientes dos procesos.

Tracking Error (TE): Se define como el riesgo incremental de alejarse del portafolio o índice comparador. La expresión visual de este concepto se deriva de generar un benchmark a partir de criterios de optimalidad en el plano retorno-riesgo. Es posible derivar límites de sobre y subexposición de portafolios con respecto al comparador, definiendo que el tracking error no supere una cantidad de puntos base predefinida (por ejemplo 100 pb). Es así como ambientes de alta fluctuación de precios implica un incremento de la volatilidad y con esto del tracking error, lo cual desde el punto de vista de la inversión señalaría la necesidad de aproximarse al portafolio comparador, de manera de compensar el incremento de las varianzas propio de la volatilidad del mercado.

El Tracking Error estadísticamente corresponde a la desviación estándar de la diferencia de retornos entre el Fondo y su índice comparador. La siguiente es su fórmula de cálculo

$$TE = \sqrt{f} \cdot \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (er_i - \bar{er})^2}{n}}$$

\bar{er} = promedio de los excesos de retornos er_i

Para el cálculo del TE esta Administradora realiza un análisis estadístico con datos históricos de al menos un año, arrojando como resultado el riesgo incremental de alejarse de los retornos que genera un portafolio o índice comparador. Para efectos de este control interno la Administradora a definido para calcular el TE del fondo que el índice comparador sea el S&P 500 que corresponde a un Índice diseñado para medir el performance de la economía doméstica de EEUU a través de 500 compañías que representan las mayores industrias. El resultado es monitoreado periódicamente 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 TE.

El siguiente cuadro ilustra el valor porcentual anualizado del Tracking Error (TE) para este fondo al 31 de Diciembre del 2014 y 2013:

Fecha	Medida de Riesgo	Índice Comparador	% Actual
31-12-2014	Tracking Error	MSCI EMERGING	1,41%
31-12-2013	Tracking Error	MSCI EMERGING	1,53%

c.1) Control de Riesgo de Mercado

Los límites de inversión definidos por el Reglamento Interno (Legal o Normativos), más los límites de exposición al riesgo de mercado y de política interna son recogidos en un único documento denominado “IPS” - Investment Policy Statement, cuyo principal objetivo es establecer en forma clara los lineamientos generales de inversión que los gestores de los fondos deben cumplir, abordando entre otras cosas el nivel de tolerancia al riesgo, requisitos de liquidez, costos, comisiones etc. Los IPS deberán ser aprobados en el Comité de Productos, en adelante “Comité” el cual sesiona al menos 1 vez por mes. Cualquier modificación debe ser aprobada por dicho comité, salvo que sea una modificación de carácter normativa en cuyo caso bastará con informar el detalle de los cambios. El Subgerente de Producto de la Administradora o en su defecto quien haga sus veces o lo reemplace, tendrá la responsabilidad de presentar al Comité las modificaciones que se requieran y de llevar a cabo todas las acciones necesarias para su correcta implementación.

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 Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. 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 e IPS (Investment Policy Statement).

Los escenarios de estrés son definidos y aprobados por el Comité de Riesgos Financieros de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. En este comité se establecen los choques a los precios, tasas de interés y los parámetros del mercado que se aplicarán a factores de riesgo que en última instancia subvencionará el cálculo de Stress Test de los fondos y carteras.

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 de 2014 y 2013, tanto monetarios como no monetarios que son denominados en moneda distinta al peso chileno.

2014	Moneda Presentación	Pesos Chilenos	Dólar Americano	Otras Monedas	Total M\$
Activos Monetarios	M\$	7.741.290	146.784	-	7.888.074
Activos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		7.741.290	146.784	-	7.888.074
Pasivos Monetarios	M\$	61.068	-	-	61.068
Pasivos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		61.068	-	-	61.068

2013	Moneda Presentación	Pesos Chilenos	Dólar Americano	Otras Monedas	Total M\$
Activos Monetarios	M\$	383.687	7.036.460	2.527.616	9.947.763
Activos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		383.687	7.036.460	2.527.616	9.947.763
Pasivos Monetarios	M\$	59.815	-	-	59.815
Pasivos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		59.815	-	-	59.815

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos y pasivos monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de Diciembre de 2014 y 2013. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que tipo de cambio relevante aumento o disminuyo un 5% respecto del peso chileno, manteniéndose constante todas las demás variables. Esto representa la mejor estimación de la administración de un cambio razonable posible en los tipos de cambio, teniendo en cuenta la volatilidad histórica de esas tasas.

Escenarios	USD / CLP	EUR / USD	USD / BRL	USD / MXN	USD / PEN	USD / COP	BRL / CLP	EUR / CLP	MXN / CLP	PEN / CLP	COP / CLP
T/C Cierre	607,38	0,82	2,71	14,75	2,99	2.387,28	224,49	739,53	41,19	203,14	0,25
-5,00%	606,75	0,82	2,66	14,74	2,99	2.389,50	228,27	738,05	41,18	202,93	0,25
5,00%	637,09	0,86	2,79	15,47	3,14	2.508,98	228,27	738,05	41,18	202,93	0,25
Saldos al 31-12-2014											
Escenario	Efecto T/C %					Efecto T/C M\$					
5,00%	4,86%					381.439					
-5,00%	-4,89%					(381.439)					
Saldos al 31-12-2013											
Escenario	Efecto T/C %					Efecto T/C M\$					
5,00%	4,84%					478.204					
-5,00%	-4,84%					(478.204)					

Del cuadro anterior se puede deducir claramente que el fondo, al 31 de Diciembre de 2014 frente a un aumento del 5% en el tipo de cambio obtiene ganancia en la valorización de sus activos de M\$ 381.439 y frente a una disminución del 5% en el tipo de cambio obtiene una pérdida en la valorización de sus activos de M\$ 381.439.

Al 31 de diciembre de 2013, el fondo frente a un aumento del 5% en el tipo de cambio obtiene ganancia en la valorización de sus activos de M\$ 478.204 y frente a una disminución del 5% en el tipo de cambio obtiene una pérdida en la valorización de sus activos de M\$ 478.204.

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 valoración de los instrumentos de deuda nacionales que componen la cartera del Fondo es será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valoración autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros SVS mediante Oficio Ordinario N° 02619 de 10.03.06 (SUP-RA), remitido a todas las sociedades que administran fondos mutuos mediante Oficio Circular N° 337 de 14.03.06. Dicho modelo considera, entre otros, los siguientes elementos principales:

- El modelo entrega diariamente tasas de valoración 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 valoración, 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 valoración, el modelo considera, para la determinación de la tasa de valoración, 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 valoración 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.

La metodología de estimación contempla efectuar agrupaciones según “familias” de instrumentos que comparten características comunes en cuanto a su valoración, dividiendo éstas en “categorías”. A cada “familia” de instrumentos se le asigna una “estructura de referencia”, que es una curva de tasas de interés calculada diariamente, en base a las transacciones diarias y pasadas de los instrumentos que el mismo modelo define para construir la curva. De las tasas de interés que conforman la “estructura de referencia”, se obtiene la “TIR Base”, a la cual debe sumarse el “spread” determinado por el modelo para la “categoría” correspondiente, obteniéndose de esta forma la tasa que se utilizará en la valoración del instrumento.

La tasa o precio de mercado utilizado para realizar la valoración de los instrumentos internacionales que componen la cartera del Fondo será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valoración desarrollada por Risk-America para la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile. Esta metodología establece para el caso de los instrumentos de deuda internacional que estos se valorizarán de acuerdo a la media podada del precio BID obtenida al cierre bursátil en EEUU. Para calcular esta media, se considerará la última información válida entregada por distintos proveedores de precio. Para otros instrumentos internacionales que no corresponden a la categoría de deuda, para los cuales existe información en Bloomberg, identificable a través de un ticker o un ISIN se valorizarán de acuerdo al promedio diario ponderado por monto de los precios de transacción en la bolsa correspondiente. En el caso de las cuotas de fondos extranjeros son valorizados al precio de cierre bursátil, Estos precios se obtendrán al cierre bursátil de EEUU.

Los aportes recibidos en este Fondo se expresará en cuotas del Fondo, utilizando el valor de la cuota correspondiente al mismo día de la recepción si éste se efectuare antes del cierre de operaciones del Fondo o al valor de la cuota del día siguiente al de la recepción, si el aporte se efectuare con posterioridad a dicho cierre.

Si la solicitud del rescate es presentada antes del cierre de operaciones del Fondo, en la liquidación de la solicitud de rescate se utilizará el valor de la cuota correspondiente a la fecha de recepción de dicha solicitud o a la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado. Si la solicitud de rescate es presentada con posterioridad al cierre de operaciones del Fondo, se utilizará el valor de la cuota del día siguiente al de la fecha de recepción.

La disminución del número de cuotas en circulación por concepto de operaciones de rescate, es decir, la liquidación de las solicitudes de rescate y su consecuente contabilización como rescates por pagar, son realizadas en la misma fecha de recepción, salvo en el caso de rescates que hubiesen sido presentados con posterioridad al cierre de operaciones del fondo, en cuyo caso se efectúa esta operación al día siguiente. Diariamente se calcula el monto correspondiente a rescates recepcionados.

5.3) Métodos de valorización de instrumentos financieros.

Nivel 1: Precios observables en mercado activo. En esta categoría se encuentra el método de valoración a precio de mercado.

Nivel 2: Técnica de valorización proveniente de mercado activo directo o indirecto, este método es útil para valorizar por modelación utilizando gran información del mercado activo, en la cual se usan precios utilizados por instrumentos similares y otras técnicas de evaluación considerando información directa e indirecta del mercado.

Nivel 3: Técnica de valuación sin mercado activo, por lo que incluye valorización por medio de modelación y que utiliza métodos sofisticados que dependen de las características y supuestos propios del producto.

La gerencia de riesgo de Itaú Administradora General de Fondos ha establecido clasificar la valorización de Acciones, ADR, Fondos Mutuos, Futuro: Nivel 1 y Depósitos, Bonos, Fwd; Nivel 2.

Riesgo de Capital

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

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>2014</u> M\$	31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Efectivo en bancos	137.739	172.715
Depositos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>137.739</u></u>	<u><u>172.715</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	8.078	78.641
Dólar	129.661	94.074
Otros Monedas	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>137.739</u></u>	<u><u>172.715</u></u>

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

	A1 31-12-2014 M\$	A1 31-12-2013 M\$
a) Activos		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- Instrumentos de capitalización	7.628.782	9.604.059
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	104.430	-
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
- Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>7.733.212</u>	<u>9.604.059</u>
b) Efectos en resultados	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	1.075.158	335.487
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias netas	<u>1.075.158</u>	<u>335.487</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2014				31 de diciembre de 2013			
	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%	-	333.886	333.886	3,36%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	0,00%	-	4.433.464	4.433.464	44,57%
Primas de opciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de capitalización	-	7.628.782	7.628.782	96,71%	-	4.796.724	4.796.724	48,22%
Subtotal	-	7.628.782	7.628.782	96,71%	-	9.564.074	9.564.074	96,15%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	104.430	-	104.430	1,32%	39.985	-	39.985	0,40%
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	104.430	-	104.430	1,32%	39.985	-	39.985	0,40%

31 de diciembre de 2014
31 de diciembre de 2013

<u>Instrumento</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>total</u>	% de activos netos	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>total</u>	% de activos netos
iii) 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 Securizadoras	-	-	-	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%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Total	104.430	7.628.782	7.733.212	98,04%	39.985	9.564.074	9.604.059	96,55%

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	M\$	M\$
Saldo de inicio al 1 de enero	9.604.059	13.814.539
Intereses y reajustes	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	1.075.158	335.487
Compras	7.078.051	14.432.722
Ventas	(10.037.361)	(19.296.063)
Otros movimientos	13.305	317.374
Saldo final al 31 de diciembre	<u>7.733.212</u>	<u>9.604.059</u>

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

a) Composición de la cartera; Sin Información

Instrumento	31 de diciembre de 2014				31 de diciembre de 2013			
	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 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR INTERMEDIARIOS

a) Cuentas por cobrar

La composición de este rubro es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2014</u> M\$	31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Por venta de instrumentos financieros	-	131.152
Total	<u>-</u>	<u>131.152</u>

El Fondo no ha constituido provisión por incobrabilidad.

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

b) Cuentas por pagar

La composición de este rubro es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2014</u> M\$	31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Por compra de instrumentos financieros	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 11 - 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>2014</u> M\$	31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Cupones por cobrar	17.123	39.837
Total	<u>17.123</u>	<u>39.837</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>2014</u> M\$	31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Comisiones Soc. Administradora	20	1
Impuestos retenidos	<u>1.418</u>	<u>636</u>
Total	<u>1.438</u>	<u>637</u>

NOTA 12 - CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie A, serie B, y serie F 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 Serie Cerrada para nuevos aportes. (APV)
- Serie F Serie Cerrada para nuevos aportes. (Familia de fondos)

Al 31 de diciembre de 2014 las cuotas en circulación de la Serie A, B y F, ascienden a 4.419.459, 1.038.779 y 1.463.658, a un valor cuota de \$1.233,58; \$ 1.016,95 y \$901,07, respectivamente y al 31 de diciembre de 2013 las cuotas en circulación de la Serie A, B y F, ascienden a 6.422.865, 1.469.079 y 1.315.476, a un valor cuota de \$1.161,8896; \$ 921,6775 y \$ 814,3594, respectivamente. Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción para la serie F ascendente a \$300.000.000 y para las series A y B no tienen monto mínimo. 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 capitalización nacionales e internacionales, que considerará aspectos de diversificación y de liquidez, y que tendrá un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, inversiones apropiadas mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates.

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 neto para las tres Series al 31 de diciembre de 2014 es de M\$ 7.888.074 (M\$9.947.763 al 2013), a la fecha del estado de situación financiera.

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

	2014			<u>Total</u>
	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie F</u>	
Saldo de inicio al 1 de enero	6.422.865	1.469.078	1.315.477	9.207.420
Cuotas Aportadas	464.450	145.993	663.705	1.274.148
Cuotas Rescatadas	(2.467.856)	(576.292)	(515.524)	(3.559.672)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>4.419.459</u>	<u>1.038.779</u>	<u>1.463.658</u>	<u>6.921.896</u>

	2013			<u>Total</u>
	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie F</u>	
Saldo de inicio al 1 de enero	10.272.181	1.722.164	252.842	12.247.187
Cuotas Aportadas	646.837	208.221	1.292.543	2.147.601
Cuotas Rescatadas	(4.496.153)	(461.307)	(229.908)	(5.187.368)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>6.422.865</u>	<u>1.469.078</u>	<u>1.315.477</u>	<u>9.207.420</u>

NOTA 13 - DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

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

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

NOTA 14 - RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO

La rentabilidad nominal por serie es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual
	Serie A	Serie B	Serie F
Enero	-1,869%	-1,548%	-1,524%
Febrero	4,434%	4,743%	4,765%
Marzo	0,478%	0,807%	0,832%
Abril	2,631%	2,956%	2,980%
Mayo	0,278%	0,607%	0,631%
Junio	2,610%	2,935%	2,959%
Julio	5,671%	6,017%	6,043%
Agosto	4,098%	4,439%	4,464%
Septiembre	-6,141%	-5,844%	-5,822%
Octubre	-4,259%	-3,946%	-3,923%
Noviembre	4,070%	4,399%	4,424%
Diciembre	-5,089%	-4,779%	-4,756%

Fondo/Serie	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	6,911%	5,824%	7,319%
Serie B	10,788%	13,553%	18,908%
Serie F	11,071%	14,118%	19,036%

NOTA 15 - 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 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 5,95 % para la Serie A (I.V.A. Incluido); 2,10% para la Serie B (I.V.A. Exento) y 1,82% para la Serie F (I.V.A. Incluido). El total de remuneración bruta por administración del ejercicio ascendió a M\$ 423.749 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 610.100 al 31 de diciembre de 2013), adeudándose M\$32.142 al 31 de diciembre 2014 y M\$ 17.485 al 31 de diciembre 2013 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, no mantuvieron al 31 de diciembre de 2014, cuotas de la Serie A.

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%	-	-	-	-	-
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%	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

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%	-	-	-	-	-
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%	-	-	-	-	0

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%	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

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 2014, cuotas de la Serie F.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

SERIE F	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%	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

SERIE F	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%	-	-	-	-	-

NOTA 16 - 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	10.000	Vencimiento 10 de Enero de 2015

NOTA 17 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie B	Fondo/Serie F	Total M\$
	Monto Ejercicio Actual M\$	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$	Monto Ejercicio Actual M\$	
Remuneración	375.497	24.999	23.253	423.749
TOTAL	375.497	24.999	23.253	423.749

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	1.140,1724	6.841.306	36.104	1.569
Febrero	1.190,7238	6.969.942	31.294	1.528
Marzo	1.196,4206	6.542.384	34.183	1.489
Abril	1.227,8951	6.392.921	31.520	1.459
Mayo	1.231,3120	6.125.023	31.807	1.425
Junio	1.263,4488	6.113.177	30.077	1.409
Julio	1.335,1046	6.307.341	31.439	1.391
Agosto	1.389,8160	6.533.706	32.179	1.382
Septiembre	1.304,4663	6.043.258	31.262	1.361
Octubre	1.248,9042	5.670.475	29.308	1.325
Noviembre	1.299,7300	5.817.337	28.177	1.307
Diciembre	1.233,5815	5.451.763	28.147	1.291

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	907,4123	1.256.019	2.311	508
Febrero	950,4469	1.271.625	2.041	493
Marzo	958,1215	1.263.527	2.264	487
Abril	986,4432	1.229.514	2.163	475
Mayo	992,4277	1.108.912	2.183	460
Junio	1.021,5568	1.138.933	1.955	452
Julio	1.083,0289	1.191.706	2.096	441
Agosto	1.131,1025	1.222.054	2.129	437
Septiembre	1.065,0051	1.144.092	2.073	435
Octubre	1.022,9820	1.072.866	1.957	433
Noviembre	1.067,9875	1.130.266	1.907	433
Diciembre	1.016,9526	1.056.389	1.920	424

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	801,9463	1.070.187	1.666	5
Febrero	840,1595	1.139.829	1.545	5
Marzo	847,1455	1.150.567	1.777	5
Abril	872,3883	1.178.999	1.765	5
Mayo	877,8901	1.310.122	1.898	5
Junio	903,8661	1.363.575	2.023	5
Julio	958,4848	1.329.329	2.206	3
Agosto	1.001,2692	1.425.408	2.114	4
Septiembre	942,9765	1.347.058	2.112	4
Octubre	905,9845	1.300.465	2.047	4
Noviembre	946,0610	1.381.363	2.024	4
Diciembre	901,0675	1.318.854	2.076	4

Al 31 de diciembre de 2013

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	563.853	30.227	16.020	610.100
TOTAL	563.853	30.227	16.020	610.100

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	1.179,9289	11.653.148	61.008	2.140
Febrero	1.162,8387	11.287.938	52.331	2.098
Marzo	1.136,6752	10.600.452	55.001	2.050
Abril	1.126,8388	10.290.802	50.262	1.990
Mayo	1.171,4284	10.331.142	52.668	1.935
Junio	1.092,6037	9.097.864	46.624	1.858
Julio	1.130,0525	8.709.268	44.119	1.793
Agosto	1.065,9173	7.872.495	42.473	1.736
Septiembre	1.123,3184	8.052.713	39.595	1.697
Octubre	1.172,1459	8.343.473	41.329	1.681
Noviembre	1.188,9124	8.141.074	39.949	1.640
Diciembre	1.161,8896	7.462.660	38.494	1.627

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	903,5890	1.545.890	2.761	586
Febrero	893,1347	1.534.020	2.487	577
Marzo	875,8988	1.483.659	2.696	570
Abril	871,0706	1.464.129	2.506	564
Mayo	908,5052	1.489.276	2.639	557
Junio	850,0582	1.373.930	2.428	550
Julio	882,0729	1.416.808	2.482	543
Agosto	834,7365	1.318.587	2.465	536
Septiembre	882,4762	1.391.845	2.379	531
Octubre	923,8506	1.450.463	2.526	525
Noviembre	940,0347	1.394.123	2.425	515
Diciembre	921,6775	1.354.017	2.433	515

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	796,3298	201.346	312	4
Febrero	787,2862	852.749	790	5
Marzo	772,2770	906.727	1.352	5
Abril	768,1974	917.446	1.355	5
Mayo	801,4017	971.706	1.478	5
Junio	750,0177	923.818	1.406	5
Julio	778,4503	970.652	1.472	5
Agosto	736,8505	935.825	1.501	5
Septiembre	779,1716	996.312	1.473	5
Octubre	815,8970	1.061.677	1.603	5
Noviembre	830,3815	1.095.074	1.604	5
Diciembre	814,3594	1.071.271	1.673	5

NOTA 18 - 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 Depósito de Valores	104.432	100,00%	1,32%	7.628.781	100,00%	96,71%
Otras Entidades	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	104.432	100%	1,32%	7.628.781	100%	96,71%

NOTA 19 - EXCESO DE INVERSIÓN

FECHA EXCESO	EMISOR	RUT EMISOR	MONTO DEL EXCESO M\$	% DEL EXCESO	LÍMITE EXCEDIDO	CAUSA DEL EXCESO	OBSERVACIÓN
Sin información							

NOTA 20 - 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 21 - GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Los objetivos del Fondo son de conformidad a lo establecido en el Titulo IV) de la Circular N° 1.790 de 2006.

NOTA 22 - 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 23 - SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 24 - HECHOS RELEVANTES

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

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.