

FONDO MUTUO ITAÚ LATAM CORPORATE BOND FUND

Estados financieros

31 de diciembre de 2012

CONTENIDO

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

USD - Dólar estadounidense
MUSD - Miles de dólares estadounidenses
UF - Unidad de Fomento





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 26 de febrero de 2013

Señores Aportantes
Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate Bond Fund

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate Bond Fund, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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



Santiago, 26 de febrero de 2013
Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate Bond Fund
2

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate Bond Fund al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Two handwritten signatures in black ink. The first signature is "Roberto J. Villanueva B." and the second is "PricewaterhouseCoopers".

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6

Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate Bond Fund

Estados financieros

31 de diciembre de 2012

ÍNDICE

El presente documento consta de:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....	2
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES.....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES.....	5
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO INDIRECTO.....	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	7
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO.....	7
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	8
NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES.....	15
NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO.....	16
NOTA 5. RIESGO FINANCIERO.....	18
NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS.....	31
NOTA 7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO.....	31
NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO.....	35
NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS.....	36
NOTA 10. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	37
NOTA 11. CUOTAS EN CIRCULACIÓN.....	37
NOTA 12. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES.....	38
NOTA 13. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO.....	39
NOTA 14. PARTES RELACIONADAS.....	40
NOTA 15. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7° DEL D.L. N° 1.328 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045).....	42
NOTA 16. INFORMACIÓN ESTADISTICA.....	42
NOTA 17. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009).....	46
NOTA 18. EXCESO DE INVERSIÓN.....	46
NOTA 19. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN.....	46
NOTA 20. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS.....	46
NOTA 21. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA.....	47
NOTA 22. SANCIONES.....	47
NOTA 23. HECHOS RELEVANTES.....	47
NOTA 24. HECHOS POSTERIORES.....	47

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	A131 de diciembre de 2012 MUSD	A131 de diciembre de 2011 MUSD
Activo			
Efectivo y efectivo equivalente	10	1.248	1.149
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	64.440	35.238
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	9	-	-
Otras cuentas por cobrar		-	-
Otros activos		-	-
Total activo		65.688	36.387
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	9	-	191
Rescates por pagar		104	690
Remuneraciones sociedad administradora	14	35	23
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		139	904
Activo neto atribuible a los partícipes		65.549	35.483

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Al 31 de diciembre de 2012 MUSD	Al 31 de diciembre de 2011 MUSD
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	7	7.051	2.140
Resultado en venta de instrumentos financieros		99	(39)
Otros		-	-
Total Ingresos/pérdidas netos de la operación		<u>7.150</u>	<u>2.101</u>
Gastos			
Comisión de administración	16	(691)	(617)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacciones		-	-
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		<u>(691)</u>	<u>(617)</u>
Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto		<u>6.459</u>	<u>1.484</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		<u>6.459</u>	<u>1.484</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		<u>6.459</u>	<u>1.484</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>6.459</u>	<u>1.484</u>

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES
Al 31 de diciembre de 2012

	Serie A	Serie F	Serie I	Al 31 de diciembre de 2012
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	35.283	200	-	35.483
Aportes de cuotas	33.657	600	23.291	57.548
Rescate de cuotas	(21.100)	(180)	(12.661)	(33.941)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>12.557</u>	<u>420</u>	<u>10.630</u>	<u>23.607</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	5.998	37	424	6.459
Distribución de beneficios				
En efectivo	-	-		-
En cuotas	-	-		-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>5.998</u>	<u>37</u>	<u>424</u>	<u>6.459</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>53.838</u>	<u>657</u>	<u>11.054</u>	<u>65.549</u>

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2011

	Serie A	Serie F	Al 31 de diciembre de 2011
	MUSD	MUSD	MUSD
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	43.391	192	43.583
Aportes de cuotas	27.894	-	27.894
Rescate de cuotas	(37.478)	-	(37.478)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>(9.584)</u>	<u>-</u>	<u>(9.584)</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	1.476	8	1.484
Distribución de beneficios			
En efectivo	-	-	-
En cuotas	-	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>1.476</u>	<u>8</u>	<u>1.484</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>35.283</u>	<u>200</u>	<u>35.483</u>

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

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO INDIRECTO

	Al 31 de diciembre de 2012 MUSD	Al 31 de diciembre de 2011 MUSD
Flujos de efectivo originados por actividades de operación		
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación	6.459	1.484
Subtotal ajustes		
(Aumento)/disminuciones neta de cuentas por pagar o por cobrar a la Sociedad administradora	12	16
(Aumento)/disminuciones neta de cuentas por pagar o por cobrar a intermediarios	(191)	203
Aumento neto de otros deudores o acreedores	(586)	(295)
Aumento neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	(29.202)	8.197
Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-
Subtotal efectivo utilizado en operaciones	<u>(29.967)</u>	<u>8.121</u>
Flujo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>(23.508)</u></u>	<u><u>9.605</u></u>
Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento		
Distribuciones pagadas a participes (-)	-	-
Colaciones de cuotas en circulación (+)	57.548	27.894
Rescate de cuotas en circulación (-)	(33.941)	(37.478)
Otros	-	-
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u><u>23.607</u></u>	<u><u>(9.584)</u></u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	99	21
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.149	1.128
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	<u><u>1.248</u></u>	<u><u>1.149</u></u>

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

FONDO MUTUO ITAÚ LATAM CORPORATE BOND FUND**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012****NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO**

El Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate Bond Fund es un Fondo Mutuo de libre inversión Extranjera – Derivado, 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 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 deuda a corto plazo nacionales e internacionales, así como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo nacionales e internacionales.

Con fecha 13 de enero de 2012 se efectúa el cambio de nombre del Fondo “Portfolio Dollar” a “Latam Corporate Bond Fund. Lo cual no afecta las características de inversión del fondo.

Con fecha 30 de noviembre de 2012, 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.

Las modificaciones al Reglamento Interno son:

- a) En el Título B) “Política de Inversión y Diversificación”, número 2. “Objeto del Fondo”, en el segundo párrafo, línea número dos, se reemplaza la palabra “medio” por “alto”.
- b) En el Título B) “Política de Inversión y Diversificación”, número 2. “Política de Inversiones”, se incorporan dos párrafos que comienzan respectivamente con “Los mercados a los que están dirigidas” y “El nivel de riesgo esperado”, pasando el primer párrafo a conformar el tercer párrafo.
- c) En el Título B) “Política de Inversión y Diversificación”, número 2. “Política de Inversiones”, se eliminan los antiguos párrafos siete y ocho.
- d) En el Título B) “Política de Inversión y Diversificación”, número 2. “Política de Inversiones”, en el actual párrafo nueve, en la penúltima fila se elimina la frase “en la N° 308”.
- e) En el Título B) “Política de Inversión y Diversificación”, número 2. “Política de Inversiones”, se elimina el antiguo párrafo doce.
- f) En el Título B) “Política de inversión y diversificación”, número 4. “Operaciones que realizará el Fondo”, inciso a) “Contratos derivados”, se elimina del tercer párrafo segunda línea la frase “e índices accionarios”.
- g) En el Título B) “Política de inversión y diversificación”, número 4. “Operaciones que realizará el Fondo”, inciso c) “Adquisición de instrumentos de retroventa”, se elimina del segundo párrafo la tercera línea que dice “Acciones de Sociedades anónimas abiertas”.
- h) En el Título B) “Política de inversión y diversificación”, número 4. “Operaciones que realizará el Fondo”, inciso c) “Adquisición de instrumentos de retroventa”, se elimina el párrafo quinto que comienza con “Las operaciones sobre acciones”, pasando el sexto párrafo a ser el nuevo quinto párrafo.

- i) En el Título E) “Series, remuneraciones, comisiones y gasto”, número 1. “Series”, se cierra la “Serie A” para nuevos aportes.
- j) En el Título E) “Series, remuneraciones, comisiones y gasto”, número 1. “Series”, se modifica en el “Requisito de Ingreso” para la “Serie F” el monto “\$300.000.000”, ahora es “US\$600.000”.
- k) En el Título E) “Series, remuneraciones, comisiones y gasto”, número 1. “Series”, se incorpora en la “Serie F” en la columna “Otras Característica relevante” se reemplaza la palabra “extranjeras” por “nacional”.
- l) En el Título E) “Series, remuneraciones, comisiones y gasto”, número 1. “Series”, se incorpora en la “Serie F” en la columna “Otras Característica relevante” antes del punto seguido la frase “el día anterior”.
- m) En el Título E) “Series, remuneraciones, comisiones y gasto”, número 2. “Remuneración de cargo del Fondo y gastos.”, se reemplaza el tercer párrafo que comienza con “No estarán afectados” por el que comienza con “El Fondo, conforme a la normativa vigente”.
- n) En el Título E) “Suscripción, Rescate y Valorización de Cuotas”, ahora “F”, número 1. “Suscripción y rescate de cuotas en efectivo”, inciso e) “Medios para efectuar aportes y solicitar rescates” se reemplaza el punto 2 y los sub puntos correspondientes, dando a conocer el mecanismo de utilización de Plataforma telefónica existente.
- o) En el Título E) “Suscripción, Rescate y Valorización de Cuotas”, ahora “F”, número 1. “Suscripción y rescate de cuotas en efectivo”, inciso e) “Medios para efectuar aportes y solicitar rescates” se incorporan los puntos 3, 4, 5, y 6 que precisan aspectos en el proceso de inversión.
- p) En Título F) “Otra Información Relevante”, ahora G) se incorpora la letra h) “Otros”, en donde precisa el proceder del cierre para nuevos aportes de la “Serie A”.

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 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 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 2012 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 Latam Corporate Bond Fund 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 Latam Corporate Bond Fund al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 emitidos por la SVS y el IASB

Nuevas normas y enmiendas adoptadas:

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2012:

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”</p> <p>Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”. La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p>IFRS 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</p> <p>Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011
<p>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</p> <p>Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. No</p>	01/07/2011

requiere información comparativa para el primer año de aplicación.

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

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados” Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p>	01/01/2013
<p>NIC 27 “Estados Financieros Separados” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial” y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01/01/2013

<p>CINIIF 20 ““Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto” Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga “Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs” existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.</p>	01/01/2013
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2012
<p>NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” Emitida en diciembre 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2013
<p>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2013
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera Emitidas en mayo 2012.</p>	01/01/2013
<p>IFRS 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Aclara que una empresa puede aplicar IFRS 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias.</p>	
<p>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una 3era columna de balance.</p>	
<p>NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.</p>	

NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” – Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

01/01/2014

NIC 32 “Presentación de Instrumentos Financieros” – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.

01/01/2013

NIC 34 “Información Financiera Intermedia” – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.

NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” y NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”.

01/01/2013

Emitida en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del período anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho período, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.

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

c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2012.

Normas e interpretaciones

Obligatoria para
ejercicios
iniciados a partir
de

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

01/01/2015

Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.

Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012 y 2011.

2.2. 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 dólar estadounidense. 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 dólar estadounidense. La administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólares estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

b) Transacciones y saldos

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

	2012	2011
	\$	\$
Dólar	479,96	519,20
UF	22.840,75	22.294,03

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 con efecto en resultado”.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 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.

2.3.1.1 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.

2.3.1.2 Otros Activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa o pasiva, ni realiza ventas cortas.

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

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

2.3.2 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.

2.3.3 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 mercados 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. 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.

2.4 Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable

No se establece una provisión por deterioro de valor de activos financieros 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

2.5 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, cuentas corrientes y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja

2.6 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.

2.7 Ingresos financieros

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

2.8 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 existan, se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior.

2.9 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo depositado con fecha 30 de noviembre de 2012 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.

a) Diversificación de las inversiones respecto al total de activo (Tipo de Instrumento)

Políticas de inversión en instrumentos nacionales.

	Tipo de Instrumento	% Mínimo	% Máximo
1.	Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Nacionales que se transen en el país.	0%	100%
1.1	Depósitos a plazo	0%	100%
1.2	Efectos de Comercio	0%	100%
1.3	Bonos de la Tesorería General de la Republica de Chile, en pesos.	0%	100%
1.4	Bonos de la Tesorería General de la Republica de Chile, en UF.	0%	100%
1.5	Bonos Soberano del Estado de Chile.	0%	100%
1.6	Bonos Banco Central de Chile, en pesos.	0%	100%
1.7	Bonos Banco Central de Chile, en UF	0%	100%
1.8	Pagares al portador del Banco Central de Chile	0%	100%
1.9	Pagares reajutable de la Tesorería General de La Republica	0%	100%
1.10	Pagares compra de cartera del Banco Central de Chile	0%	100%
1.11	Pagares descontables del Banco Central de Chile	0%	100%
1.12	Pagares Reajustables Banco Central de Chile con pago de cupones	0%	100%
1.13	Pagares Reajustables del Banco Central de Chile	0%	100%
1.14	Bonos securitizados	0%	100%
1.15	Bonos subordinados	0%	100%
1.16	Bonos de empresas	0%	100%
1.17	Pagares de empresas	0%	100%
1.18	Bonos de bancos e instituciones financieras	0%	100%
1.19	Letras hipotecarias de Bancos e instituciones financieras	0%	100%
1.20	Mutuos hipotecarios emitidos por Bancos	0%	100%
1.21	Bonos Banco Central de Chile en dólares de E.E.U.U.- pagadero dólar.	0%	100%
1.22	Pagares Banco Central de Chile en dólares de E.E.U.U.- pagadero dólar.	0%	100%
1.23	Pagares dólar preferencial del Banco Central de Chile.	0%	100%
1.24	Pagares en dólares E.E.U.U. de América del Banco Central de Chile.	0%	100%
1.25	Bonos empresas nacionales emitidos en el extranjero.	0%	100%
1.26	Bonos bancos nacionales emitidos en el extranjero.	0%	100%
1.27	Otros valores de deuda de oferta pública, que autorice la Superintendencia de	0%	100%

Política de inversión en instrumentos extranjeros.

	Tipo de Instrumento	% Mínimo	% Máximo
2.	Instrumentos de Deuda Emitidos por Emisores Extranjeros.	0%	100%
2.1	Pagares reajustables en dólares	0%	100%
2.2	Bonos emitidos por el estado y Banco Central extranjero.	0%	100%
2.3	Pagares emitidos por el Estado y Banco Central extranjero.	0%	100%
2.4	Bonos emitidos por empresas extranjeras.	0%	100%
2.5	Pagares emitidos por empresas extranjeras.	0%	100%
2.6	Otros títulos de deuda o crédito emitidos por empresas extranjeras.	0%	100%
2.7	Bonos emitidos por bancos y financieras extranjeras.	0%	100%
2.8	Depósitos y pagares emitidos por bancos y financieras extranjeras.	0%	100%
2.9	Letras emitidas por bancos y financieras extranjeras.	0%	100%
2.10	Otros títulos de deuda/crédito emitidos por bancos y financieras extranjero	0%	100%
2.11	Otros valores de deuda de oferta pública, que autorice la Superintendencia	0%	100%
2.12	Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores cuyos principales activos se encuentran localizados en Latioamérica, sin perjuicio del país en que se transen, o en cuotas de fondos de inversión abiertos o cerrados, fondos mutuos, o en títulos representativos de índices (ETF) que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos.	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: 25% 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 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 y/o actualización será responsabilidad de la Gerencia 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 Inversiones Semanal:** Discusión de los principales datos económicos locales e internacionales, análisis de las informaciones recibidas por analistas de empresas. Revisión de las carteras y de performance. Objetivo de direccionamiento táctico.
- **Comité Riesgo Mercado:** Se reúne trimestralmente o en forma extraordinaria según lo amerite la situación. Objetivo es determinar los límites de riesgo de mercado para cada fondo vigente, dar cuenta del monitoreo efectuado y proponer modificaciones o mejoras a las metodologías existentes.
- **Comité de Riesgo Crédito:** Se reúne semestralmente o en forma extraordinaria según lo amerite la situación. 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 Intermediarios Financieros:** Se reúne semestralmente o en forma extraordinaria según lo amerite la situación. Este comité es la instancia para la aprobación o rechazo de intermediarios financieros y/o evaluación de estas, para que la Gerencia de Inversiones pueda operar tanto en el mercado local, como extranjero.

- **Comité de Productos:** Se reúne mensualmente 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 manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos.

El Gerente de Riesgo 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 Gerente de Riesgo y Compliance 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 de mercado.

Auditoría Interna realiza revisiones regulares y especiales de los manuales, políticas, procedimientos y controles de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría, Gerente General y Directorio de la Sociedad.

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 BRP (Business Recovery Plan) 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, tocante a sus labores. De acuerdo a lo anterior, se cuenta con la identificación de las personas de todos los niveles jerárquicos que se encargan de administrar las funciones de Gestión de Riesgos y Control 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 Control Interno. Para ello podrá utilizar, entre otros, Matrices de Riesgos y Controles, Indicadores de Riesgos; Pérdidas Operacionales, Crediticias y de Mercado; registro de hallazgos de auditoría y eventos de riesgos tecnológicos.
- Evaluaciones de la Exposición al Riesgo de los Fondos: efectuar evaluaciones periódicas de la exposición al riesgo de los fondos 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 periodo que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan.
- Un informe de periodicidad trimestral (Período Enero – Febrero – Marzo y Período Julio – Agosto – Septiembre) que detalle los incumplimientos detectados de los manuales, políticas y procedimientos definidos en el periodo que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan. Este informe será enviado al Directorio y Gerente General en un plazo no superior a 15 días de finalizado el trimestre que se informa.
- Un informe de periodicidad semestral (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 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 Inversiones de la Administradora es el área responsable de gestionar las carteras de inversión de los fondos. 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 Gerencia de Riesgo y Compliance cumple su función de control, siendo una unidad independiente a las áreas gestoras, es responsable del control y medición del riesgo financiero (riesgo de mercado y

riesgo de liquidez), 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 Gerencia de Riesgo y Compliance propone un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez y de mercado; dichos límites han de ser autorizados en los comités pertinentes 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 Inversiones
- Gerencia de Riesgo 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 Gerencia de Riesgo y Compliance, el cual reporta periódicamente el status de los límites y los descalces mantenidos a la Gerencia General, Gerencia de Inversiones, Comité interno de riesgos y Directorio de la Administradora General de Fondos.

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 descalces 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 Gerencia de Riesgo y Compliance, 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 para la Gerencia de Riesgo y Compliance. En el caso que un límite esté excedido, es informado a la Gerencia General y Gerencia de Inversiones 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 carteras 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. Para este fondo los activos seleccionados fueron:

- 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.
- Bonos extranjeros que cumplan con las siguientes características:
 - a) Rating mínimo: BBB- (investment grade)
 - b) Amt Outstanding (monto en circulación) > USD 300.000.000
 - c) Bid Size \geq USD 200.000
 - d) Spread entre Bid-Ask < 1.5%
 - e) Porción de la cartera que no supera el 5 % del monto en circulación del Instrumento.
- Cuotas de Fondos de Inversión extranjeros de deuda que cumplan con las siguientes características:
 - a) Fondos aprobados por Itaú Brasil.
 - b) Patrimonio Mínimo de USD 50.000.000.
 - c) Porción de la cartera que no supera el 5 % del patrimonio promedio del mes del Fondo Extranjero.

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 de Mercado 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 al 31 de Diciembre del 2012 y al 31 de Diciembre de 2011:

Fecha	Valor activos de alta liquidez		% Activos de Alta Liquidez
	MUSD	Valor Activos MUSD	
31-12-2012	8.539	65.688	13,00%
31-12-2011	5.888	36.387	16,18%

Del cuadro anterior se puede apreciar que el fondo mantiene un 13,00% invertido en activos de alta liquidez dejando en evidencia la alta liquidez del fondo y el adecuado cumplimiento de las políticas definidas por esta Administradora.

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos por este fondo al 31 de Diciembre del 2012 y al 31 de Diciembre del 2011:

Días de Vencimiento	31-12-2012		31-12-2011	
	Monto MUSD	%	Monto MUSD	%
0 a 30	1.400	2,13%	1.970	5,41%
31 a 60	-	0,00%	-	0,00%
61 a 90	-	0,00%	-	0,00%
91 a 120	-	0,00%	-	0,00%
121 a 180	-	0,00%	-	0,00%
181 a 360	-	0,00%	-	0,00%
sobre 361	63.040	95,97%	33.268	91,43%
Caja y Otros Activos	1.248	1,90%	1.149	3,16%
Total	65.688	100,00%	36.387	100%

a.5. Pago de Rescates:

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

Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 20% del valor del patrimonio del fondo, se contempla la posibilidad de pagarlos 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 considera pagar 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:

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 General Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., Gerencia de Inversiones, Gerencia de Riesgo y Compliance, Middle Office y la Subgerencia Negocios Financieros de Banco Itaú Chile (BackOffice).

- Líneas de Créditos para Instrumentos de Deuda de Emisores Extranjeros.

El criterio para asignar las líneas de crédito se basa en la siguiente información:

- Activos totales publicados por alguna de las fuentes de información públicas válidas para la Administradora General de Fondos, como las que se indican a continuación:
 - Información disponible en el Holding Itaú – Unibanco.
 - Bolsa de Comercio de Santiago.
 - Bolsa Electrónica de Chile.
 - Páginas Web oficiales de entidades reguladoras.
 - Páginas Web oficiales de empresas.
 - Páginas Web oficiales de Gobierno y Bancos Centrales.
 - Sistema LVA.
 - Bloomberg.
 - Reuter.
- La menor clasificación de riesgo disponible para la emisión.

Nivel Internacional:

- a) Moody's
- b) Standard and Poor's
- c) Fitch

Nivel Local:

- a) Humphreys Clasificadora de Riesgo
- b) Fitch Ratings.
- c) Feller Rate.
- d) ICR

Adicionalmente para los instrumentos de deuda emisores extranjeros se debe cumplir con las siguientes restricciones o límites en forma conjunta:

- 1.- El monto de circulación de la emisión debe ser igual o superior a USD 100.000.000,00
 - 2.- La posición mantenida en cartera en ningún caso podrá exceder el 10% del monto en circulación de cada emisión en particular.
 - 3.- La concentración de cada fondo no debe superar el 10% por emisor.
- Líneas de Créditos para Bonos Soberanos Extranjeros.

Los criterios para asignar las líneas de crédito para los bonos soberanos extranjeros, son los siguientes:

- a) Se debe considerar el menor rating disponible para la emisión.
- b) Si el rating es inferior al rating soberano local, se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio del fondo, en caso de ser mayor no existe restricción.

- c) La posición mantenida en cartera en ningún caso podrá exceder el 10% del monto en circulación de cada emisión en particular.
- d) La concentración de cada fondo no debe superar el 10% por emisor.
- Metodología para el cálculo del monto máximo de exposición de Riesgo de Crédito (línea de crédito)

El monto máximo otorgado para cada emisor corresponde al menor valor entre el 25% de los activos de la institución emisora y el factor de riesgo del emisor y/o emisiones (porcentaje) sobre el patrimonio total proyectado de la Administradora General de Fondos.

El Patrimonio Total Proyectado de la Administradora General de Fondos se obtiene a través de la siguiente operación matemática:

Dónde;

- Monto: Monto Administrado Actualmente (sumatoria de los patrimonios de los fondos vigentes).
- Tasa de Crecimiento Tasa Crecimiento entregada por el Gerente General de la Administradora para el horizonte de un año.
- Las líneas de crédito propuestas deben ser ratificadas en el Comité de Riesgo de Crédito.
- Tratamiento de Excepciones

Toda excepción a esta política, deberá ser autorizada por el Gerente de Riesgos y Compliance, quien documentará la excepción, solicitará el plan de acción a la Gerencia de Inversiones, 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 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

Distribución por tipo Instrumento	31-12-2012		31-12-2011	
	Monto MUSD	%	Monto MUSD	%
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	39.560	60,22%	19.025	52,29%
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	18.092	27,55%	8.845	24,30%
Bonos de Empresas	-	0,00%	5.400	14,84%
Depositos a Plazo Fijo con Vencimiento a Corto Plazo	1.400	2,13%	1.968	5,41%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	-	0,00%	-	0,00%
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	4.335	6,60%	-	0,00%
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	-	0,00%	-	0,00%
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	1.053	1,60%	-	0,00%
Caja y otros Activos	1.248	1,90%	1.149	3,16%
Total	65.688	100,00%	36.387	100,00%

El siguiente cuadro ilustra los cinco principales emisores al 31 de Diciembre del 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

Principales Cinco Emisores	31-12-2012		Principales Cinco Emisores	31-12-2011	
	Monto MUSD	%		Monto MUSD	%
Vale SA	3.687	5,61%	BBVA Bancomer SA	3.317	9,12%
Petroleo Brasileiro SA	3.632	5,53%	AES Gener SA	2.418	6,65%
BBVA Bancomer SA	3.327	5,07%	Gerdau SA	1.903	5,23%
Eletrabras SA	2.646	4,03%	Votorantim Participacoes SA	1.887	5,19%
Mexico Generadora de Energia	2.167	3,30%	Grupo Security SA	1.798	4,94%
Total	15.459	23,54%	Total	11.323	31,13%

El siguiente cuadro ilustra los principales países al 31 de Diciembre del 2012 y 31 de Diciembre del 2011:

Distribución principales países	31-12-2012		Distribución principales países	31-12-2011	
	Monto MUSD	%		Monto MUSD	%
Brasil	39.406	61,15%	Brasil	17.616	48,41%
Mexico	8.909	13,83%	Chile	5.595	15,38%
Chile	6.787	10,53%	Luxemburgo	4.809	13,22%
Peru	4.814	7,47%	México	3.529	9,70%
Total	59.916	92,98%	Total	31.549	86,71%

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.

c.1) Cálculo de Valor en Riesgo Estadístico (VaR – Value at Risk): medida estadística que proporciona la máxima pérdida económica potencial bajo un cierto nivel de confianza, en un determinado intervalo de tiempo.

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

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

El siguiente cuadro ilustra el Valor en Riesgo para este fondo al 31 de Diciembre del 2012 y al 31 de Diciembre del 2011:

Fecha	Medida de Riesgo	Valor Activos MUSD	Pérdida Financiera estimada MUSD	%
31-12-2012	VaR	65.688	(210)	0,32%
31-12-2011	VaR	36.387	(173)	0,48%

En el cuadro anterior podemos apreciar que la pérdida estimada para el fondo con un horizonte de 1 día plazo y con un nivel de confianza del 95% es USDM 210 lo cual representa un 0,32% del total activos del Fondo.

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 Portfolios Manager 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 Gerencia de Riesgo y Compliance 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 Riesgo Financiero 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, tanto monetarios como no monetarios que son denominados en moneda distinta al Dólar de Los Estados Unidos de Norteamérica.

31-12-2012

	Dólar Americano	Euro	\$
Activos	MUSD		
Activos Monetarios	65.688	-	-
Activos no Monetarios	-	-	-
Total	65.688	-	-
Pasivos	MUSD		
Pasivos Monetarios	139	-	-
Pasivos no Monetarios	-	-	-
Total	139	-	-

31-12-2011

	Dólar Americano	Euro	\$
Activos	MUSD		
Activos Monetarios	36.387	-	-
Activos no Monetarios	-	-	-
Total	36.387	-	-
Pasivos	MUSD		
Pasivos Monetarios	904	-	-
Pasivos no Monetarios	-	-	-
Total	904	-	-

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

5.2) Estimación del Valor Razonable y Criterios de Valorización.

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

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. ha definido como un objetivo fundamental la salvaguarda de los principios de independencia, integridad, unidad y homogeneidad en la obtención y utilización de las variables de mercado necesarias para la correcta valoración de las operaciones y posiciones gestionadas, que consecuentemente, determinan los riesgos asumidos y los resultados obtenidos, por consiguiente la tasa de mercado utilizada para realizar la valorización de los instrumentos de deuda nacionales que componen la cartera del fondo es será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valorización 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 valorización para instrumentos de deuda de corto plazo y de mediano y largo plazo que se transen en algún mercado respecto de cuyas transacciones se publique estadística diaria de precios y montos, y que sea representativo del mercado nacional.

- Si en el día de la valorización, existen “transacciones válidas” para un título en el mercado definido por el modelo, la tasa entregada por éste para valorizar dicho instrumento corresponde a la tasa promedio ponderada por monto de dichas transacciones.
- En caso de no existir “transacciones válidas” para un instrumento el día de la valorización, el modelo considera, para la determinación de la tasa de valorización, las “transacciones válidas” de ese mismo día correspondientes a otros instrumentos que pertenezcan a la misma “categoría” que el título en cuestión, según ésta sea definida por el modelo.
- En el evento que en el día de la valorización no existan “transacciones válidas” de un determinado título, o de algún instrumento perteneciente a su misma “categoría”, el modelo estima una tasa para valorizar ese instrumento.
- La metodología de estimación contempla efectuar agrupaciones según “familias” de instrumentos que comparten características comunes en cuanto a su valorización, 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 valorización del instrumento.

La tasa o precio de mercado utilizado para realizar la valorización de los instrumentos internacionales que componen la cartera del fondo será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valorización 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.

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. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO

	A1 31/12/2012 MUSD	A1 31/12/2011 MUSD
a) Activos		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- Instrumentos de capitalización	-	-
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	1.400	1.968
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	63.040	33.270
- Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>64.440</u>	<u>35.238</u>
	31/12/2011 MUSD	31/12/2010 MUSD
b) Efectos en resultados		
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7.051	2.140
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias netas	<u>7.051</u>	<u>2.140</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2012				31 de diciembre de 2011			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Primas de opciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de capitalización	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	1.400	-	1.400	2,13%	1.968	-	1.968	5,55%
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	1.400	-	1.400	2,13%	1.968	-	1.968	5,55%

31 de diciembre de 2012

31 de diciembre de 2011

Instrumento	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% 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	-	20.090	20.090	30,58%	-	8.841	8.841	24,92%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	2.408	40.542	42.950	65,38%	5.400	19.029	24.429	68,85%
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	2.408	60.632	63.040	95,96%	5.400	27.870	33.270	93,77%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Total	3.808	60.632	64.440	98,09%	7.368	27.870	35.238	99,32%

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	MUSD	MUSD
Saldo de inicio al 1 de enero	35.238	43.435
Intereses y reajustes	-	-
Diferencias de cambio		
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	7.051	2.140
Compras	120.150	74.061
Ventas	(98.097)	(83.391)
Otros movimientos	98	(1.007)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>64.440</u>	<u>35.238</u>

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

a) Composición de la cartera; Sin Información

Instrumento	31 de diciembre de 2012				31 de diciembre de 2011			
	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 9. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

a) Cuentas por cobrar

El Fondo no mantiene cuentas por cobrar a intermediarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

El Fondo no ha constituido provisión por incobrabilidad.

b) Cuentas por pagar

La composición de este rubro es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2012</u> MUSD	31 de diciembre <u>2011</u> MUSD
Por compra de instrumentos financieros	-	191
Total	<u>-</u>	<u>191</u>

Los valores en libros de las cuentas por pagar a intermediarios están denominados en las siguientes monedas:

	31 de diciembre <u>2012</u> MUSD	31 de diciembre <u>2011</u> MUSD
Efectivo en bancos		
\$	-	-
Dólar	-	191
Otros Monedas	-	-
Total	<u>-</u>	<u>191</u>

NOTA 10. 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>2012</u> MUSD	31 de diciembre <u>2011</u> MUSD
Efectivo en bancos	1.248	1.149
Depositos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>1.248</u></u>	<u><u>1.149</u></u>

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

	31 de diciembre <u>2012</u> MUSD	31 de diciembre <u>2011</u> MUSD
Efectivo en bancos		
\$	-	-
Dólar	1.248	1.128
Otros Monedas	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>1.248</u></u>	<u><u>1.128</u></u>

NOTA 11. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie A, F y serie I, 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	Serie Cerrada para nuevos aportes
Serie F	Serie Cerrada para nuevos aportes. (Familia de Fondos)
Serie I	Serie para la suma de aporte y saldo individual igual o superior a USD\$ 750.000

Al 31 de diciembre de 2012 las cuotas en circulación de la Serie A, F e I, ascienden a 31.674, 550 y 9.983 a un valor cuota de USD 1.699,74, USD 1.193,92 y USD 1.107,29 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de la Serie A y F, ascienden a 23.817 y 192 a un valor cuota de USD 1.481,4795 y USD 1.040,6056 respectivamente. Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción para la serie A, no tiene monto, para la series F debe tener un monto consolidado igual o superior a USD 600.000 y la serie I la cantidad debe ascender a USD 750.000. El Fondo tiene la opción, en cualquier tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas de Fondos.

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

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 5, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de deuda a corto plazo nacionales e internacionales, así como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo nacionales e internacionales, 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 total para las Series es MUSD 65.688 (MUSD 36.387 al 2011), a la fecha del estado de situación financiera.

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

	2012			Total
	<u>Serie A</u>	<u>Serie F</u>	<u>Serie I</u>	
Saldo de inicio al 1 de enero	23.817	192	-	24.009
Cuotas Aportadas	21.186	523	21.921	43.630
Cuotas Rescatadas	(13.329)	(165)	(11.938)	(25.432)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>31.674</u>	<u>550</u>	<u>9.983</u>	<u>42.207</u>

	2011		Total
	<u>Serie A</u>	<u>Serie F</u>	
Saldo de inicio al 1 de enero	30.480	192	30.672
Cuotas Aportadas	18.995	-	18.995
Cuotas Rescatadas	(25.658)	-	(25.658)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>23.817</u>	<u>192</u>	<u>24.009</u>

NOTA 12. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

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

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

NOTA 13. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO

La rentabilidad nominal por serie es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual
	Serie A	Serie F	Serie I
Enero	2,316%	2,316%	0,000%
Febrero	2,284%	2,284%	0,388%
Marzo	0,842%	0,842%	0,904%
Abril	0,279%	0,279%	0,339%
Mayo	-1,795%	-1,795%	-1,735%
Junio	1,989%	1,989%	2,050%
Julio	2,679%	2,679%	2,742%
Agosto	1,549%	1,549%	1,612%
Septiembre	1,312%	1,312%	1,372%
Octubre	2,017%	2,017%	2,080%
Noviembre	-0,593%	-0,593%	-0,534%
Diciembre	1,040%	1,040%	1,102%

Fondo/Serie	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie única	0,000%	0,000%	20,589%
Serie A	13,918%	18,106%	18,106%
Serie F	13,918%	18,106%	18,106%
Serie I	10,321%	10,321%	10,321%

NOTA 14. PARTES RELACIONADAS

a) Remuneración por administración

El Fondo es administrado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., una Sociedad Administradora de Fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración neta sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del Fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de 1,4280 % para la Serie A (I.V.A. Incluido); 1,4280% para la Serie F (I.V.A. Incluido) y 0.70 para la Serie I (I.V.A Incluido). El total de remuneración neta por administración del ejercicio ascendió a MUSD 580 al 31 de diciembre de 2012 (MUSD 518 al 2011), adeudándose MUSD 35 al 31 de diciembre de 2012 y MUSD 23 al 31 de diciembre 2011 por remuneración por pagar Itaú Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012

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 MUSD
Sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,358%	-	138	-	138	235
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,358%	-	138	-	138	235

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011

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 MUSD
Sociedad administradora	0,000%					0
Personas relacionadas	0,111%	27			27	39
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%					0
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%					0
TOTAL	0,111%	27	-	-	27	39

La Administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la Administradora, no ha mantenido cuotas serie F ni serie I del Fondo al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre 2011.

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

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Boleta de Garantía	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	10.000	Vencimiento 10 de Enero de 2013

Con fecha 07 de enero de 2013 se ha contratado boleta de garantía por UF 11.000 con fecha de vencimiento 10 de enero de 2014.

NOTA 16. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2012

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie F	Fondo/Serie I
	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD
Remuneración	663	2	26
TOTAL	663	2	26

Fondo/Serie A				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
Enero	1.515,7901	38.119	44	1.412
Febrero	1.550,4033	42.638	45	1.489
Marzo	1.563,4594	46.389	54	1.545
Abril	1.567,8261	48.226	55	1.565
Mayo	1.539,6783	45.723	57	1.567
Junio	1.570,3074	44.335	52	1.545
Julio	1.612,3691	43.405	52	1.558
Agosto	1.637,3490	47.495	55	1.602
Septiembre	1.658,8312	50.719	57	1.661
Octubre	1.692,2949	54.148	64	1.747
Noviembre	1.682,2542	53.747	63	1.758
Diciembre	1.699,7429	53.838	65	1.752

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Participes
Enero	1.064,7053	204	-	1
Febrero	1.089,0180	361	-	2
Marzo	1.098,1888	211	-	1
Abril	1.101,2564	211	-	1
Mayo	1.081,4851	208	-	1
Junio	1.102,9993	212	-	1
Julio	1.132,5437	217	-	1
Agosto	1.150,0896	221	-	1
Septiembre	1.165,1787	382	-	2
Octubre	1.188,6836	553	1	3
Noviembre	1.181,6310	650	1	3
Diciembre	1.193,9156	657	-	3



Fondo/Serie I				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	Nº Participes
Enero	1.000,0000	-	-	-
Febrero	1.003,8781	757	-	1
Marzo	1.012,9560	2.845	1	3
Abril	1.016,3913	3.512	1	4
Mayo	998,7593	986	1	1
Junio	1.019,2359	1.006	1	1
Julio	1.047,1820	2.056	1	2
Agosto	1.064,0619	2.800	2	4
Septiembre	1.078,6661	7.880	2	4
Octubre	1.101,1049	8.813	6	4
Noviembre	1.095,2251	10.189	5	4
Diciembre	1.107,2942	11.054	6	5

Al 31 de diciembre de 2011

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie F
	Monto Acumulado MUSD Ejercicio Actual	Monto Acumulado MUSD Ejercicio Actual
Remuneración	614	3
TOTAL	614	3



Fondo/Serie A				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los partícipes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	N° Partícipes
Enero	1.429,4075	42.272	52	1.482
Febrero	1.437,5982	42.225	46	1.474
Marzo	1.448,8609	44.000	53	1.501
Abril	1.466,6165	45.704	52	1.559
Mayo	1.471,5461	46.313	55	1.611
Junio	1.480,5469	46.368	53	1.608
Julio	1.498,9025	47.034	57	1.633
Agosto	1.488,5474	46.779	56	1.609
Septiembre	1.428,0715	39.946	53	1.503
Octubre	1.488,6533	38.314	46	1.426
Noviembre	1.473,5772	37.191	44	1.395
Diciembre	1.481,4795	35.283	47	1.374

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los partícipes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	N° Partícipes
Enero	1.004,0309	193	0,23	1
Febrero	1.009,7839	194	0,21	1
Marzo	1.017,6947	195	0,24	1
Abril	1.030,1660	198	0,23	1
Mayo	1.033,6287	198	0,24	1
Junio	1.039,9509	200	0,23	1
Julio	1.052,8439	202	0,24	1
Agosto	1.045,5702	201	0,24	1
Septiembre	1.003,0914	193	0,23	1
Octubre	1.045,6444	201	0,24	1
Noviembre	1.035,0547	199	0,23	1
Diciembre	1.040,6056	200	0,24	1

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

ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Deposito de Valores	3.808	100,00%	5,80%	60.632	100,00%	92,30%
Otras Entidades	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	3.808	100,00%	5,80%	60.632	100,00%	92,30%

NOTA 18. EXCESO DE INVERSIÓN

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

NOTA 19. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN

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

NOTA 20. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

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

NOTA 21. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

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

NOTA 22. SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ni el Fondo ni la Sociedad Administradora, sus Directores y/o Administradores han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 23. HECHOS RELEVANTES

Con fecha 30 de noviembre de 2012, fue depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros las modificaciones introducidas al Reglamento Interno del Fondo Mutuo.

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

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 11 de enero del 2013, se modifico el reglamento interno del fondo.

- Modificación al Reglamento Interno del Fondo Mutuo Itaú Latam Corporate Bond Fund:

a) En Título B) “Política de inversión y diversificación” párrafo tercero, se eleva a un 70% el porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en Latinoamérica, sin perjuicio del país en que se transen, o en cuotas de fondos de inversión abiertos o cerrados, fondos mutuos, o en títulos representativos de índices (ETF) que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos.

b) En Título B), número 3), letra a) “Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo (tipo de instrumento)”, se incluye el nuevo numeral 3 con los siguientes instrumentos: 3.1 Cuotas de fondos mutuos extranjeros, 3.2 Cuotas de fondos de inversión extranjeros y 3.3 Títulos representativos de índices extranjeros.

c) En Título B), número 3), letra a) “Diversificación de las inversiones respecto del activo total del fondo (tipo de instrumento)”, se desplaza en anterior numeral 3 al numeral 4 y además se eleva a un 70% el porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en Latinoamérica, sin perjuicio del país en que se transen, o en cuotas de fondos de inversión abiertos o cerrados, fondos mutuos, o en títulos representativos de índices (ETF) que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos.

d) En Título B), número 3), letra b) “Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial” modifica desde un 25% a un 10% el límite máximo de inversión en cuotas de un fondo de inversión extranjero.

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.