

## FONDO MUTUO ITAÚ NATIONAL EQUITY

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

### 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

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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de febrero de 2012

A los señores Administradores de  
Fondo Mutuo National Equity

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Fondo Mutuo Itaú National Equity al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 01 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Fondo Mutuo Itaú National Equity. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Itaú National Equity al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Roberto J. Villanueva B.  
RUT: 7.060.344-6

# Fondo Mutuo Itaú National Equity

## Estados financieros

31 de diciembre de 2011

### 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 .....	7
NOTA 3. TRANSICIÓN DE LAS NIIF .....	14
NOTA 4. CAMBIOS CONTABLES .....	17
NOTA 5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO .....	18
NOTA 6. RIESGO FINANCIERO.....	20
NOTA 7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS .....	31
NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO .....	32
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO .....	36
NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS .....	37
NOTA 11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR.....	38
NOTA 12. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	39
NOTA 13. CUOTAS EN CIRCULACIÓN .....	40
NOTA 14 DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES .....	41
NOTA 15. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO .....	43
NOTA 16. PARTES RELACIONADAS .....	44
NOTA 17. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7º DEL D.L. Nº 1.328 – ARTICULO 226 LEY Nº 18.045).....	46
NOTA 18. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA.....	46
NOTA 19. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL Nº 235 DE 2009).....	50
NOTA 20. EXCESO DE INVERSIÓN .....	50
NOTA 21. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN .....	50
NOTA 22. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS .....	50
NOTA 23. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA.....	51
NOTA 24. SANCIONES .....	51
NOTA 25. HECHOS RELEVANTES.....	51
NOTA 26. HECHOS POSTERIORES .....	51

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 01 de enero de 2010 M\$
<b>Activo</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	12	460.278	431.740	103.933
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	21.272.538	39.956.789	13.693.283
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	10	178	32.549	288.563
Otras cuentas por cobrar	11	-	17.239	-
Otros activos		-	-	-
<b>Total activo</b>		<b>21.732.994</b>	<b>40.438.317</b>	<b>14.085.779</b>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	10	-	396.087	220.659
Rescates por pagar		109.666	436.642	91.818
Remuneraciones sociedad administradora	16	54.460	25.032	8.729
Otros documentos y cuentas por pagar	11	312	18.219	7.063
Otros pasivos		-	-	-
<b>Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b>164.438</b>	<b>875.980</b>	<b>328.269</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>		<b>21.568.556</b>	<b>39.562.337</b>	<b>13.757.510</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>		
Intereses y reajustes	-	
Ingresos por dividendos	782.747	439.609
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	(5.036.472)	7.170.739
Resultado en venta de instrumentos financieros	73.353	(214.140)
Otros	-	
<b>Total Ingresos/pérdidas netos de la operación</b>	<u>(4.180.372)</u>	<u>7.396.208</u>
<b>Gastos</b>		
Comisión de administración	(1.685.549)	(1.388.495)
Honorarios por custodia y administración	-	
Costos de transacciones	-	
Otros gastos de operación	-	-
<b>Total gastos de operación</b>	<u>(1.685.549)</u>	<u>(1.388.495)</u>
Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto	<u>(5.865.921)</u>	<u>6.007.713</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior	-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto	<u>(5.865.921)</u>	<u>6.007.713</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	<u>(5.865.921)</u>	<u>6.007.713</u>
Distribución de beneficios	(782.747)	(439.609)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>(6.648.668)</u>	<u>5.568.104</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 26 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 B	Serie F	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activo neto atribuible a los participantes al 1 de enero</b>	38.135.222	1.266.402	160.713	39.562.337
Aportes de cuotas	9.326.103	505.396	6.370	9.837.869
Rescate de cuotas	(20.799.103)	(383.751)	(128)	(21.182.982)
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<u>(11.473.000)</u>	<u>121.645</u>	<u>6.242</u>	<u>(11.345.113)</u>
<b>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<u>(5.503.590)</u>	<u>(323.865)</u>	<u>(38.466)</u>	<u>(5.865.921)</u>
<b>Distribución de beneficios</b>	(734.397)	(43.216)	(5.134)	(782.747)
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	(734.397)	(43.216)	(5.134)	(782.747)
<b>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<u>(6.237.987)</u>	<u>(367.081)</u>	<u>(43.600)</u>	<u>(6.648.668)</u>
<b>Activo neto atribuible a los participantes al 31 de diciembre 2011</b>	<u>20.424.235</u>	<u>1.020.966</u>	<u>123.355</u>	<u>21.568.556</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2010

	Serie A	Serie B	Serie F	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 01 de enero</b>	13.266.724	490.786	-	13.757.510
Aportes de cuotas	29.690.458	814.559	155.523	30.660.540
Rescate de cuotas	(10.182.768)	(241.049)	-	(10.423.817)
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<u>19.507.690</u>	<u>573.510</u>	<u>155.523</u>	<u>20.236.723</u>
<b>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<u>5.778.437</u>	<u>219.690</u>	<u>9.586</u>	<u>6.007.713</u>
<b>Distribución de beneficios</b>	(417.629)	(17.584)	(4.396)	(439.609)
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	(417.629)	(17.584)	(4.396)	(439.609)
<b>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<u>5.360.808</u>	<u>202.106</u>	<u>5.190</u>	<u>5.568.104</u>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre</b>	<u>38.135.222</u>	<u>1.266.402</u>	<u>160.713</u>	<u>39.562.337</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO INDIRECTO

	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de operación</b>		
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación	(6.648.668)	5.568.104
 Subtotal ajustes		
(Aumento)/disminuciones neta de cuentas por pagar o por cobrar a la Sociedad administradora	29.429	343.888
(Aumento)/disminuciones neta de cuentas por pagar o por cobrar a intermediarios	(363.716)	431.441
Aumento neto de otros deudores o acreedores	(327.645)	11.157
Aumento neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	18.684.251	(26.263.506)
Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-
Subtotal efectivo utilizado en operaciones	<u>18.022.319</u>	<u>(25.477.020)</u>
 Flujo neto utilizado en actividades de operación	<u>11.373.651</u>	<u>(19.908.916)</u>
 <b>Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento</b>		
Distribuciones pagadas a participes (-)	-	-
Colocaciones de cuotas en circulación (+)	9.837.869	30.660.540
Rescate de cuotas en circulación (-)	(21.182.982)	(10.423.817)
Otros	-	-
 Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(11.345.113)</u>	<u>20.236.723</u>
 Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	28.538	327.807
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	431.740	103.933
 Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	<u>460.278</u>	<u>431.740</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO MUTUO ITAÚ NATIONAL EQUITY****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011****NOTA 1. INFORMACION GENERAL DEL FONDO**

El Fondo Mutuo Itaú National Equity es un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de capitalización Nacional – 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, diversificando su cartera dentro de las distintas alternativas de instrumentos de inversión autorizados en el presente reglamento. La inversión en instrumentos de capitalización contempla que al menos un 90% del valor de los activos del Fondo se inviertan en acciones nacionales con presencia bursátil.

Con fecha 06 de abril de 2010, mediante resolución exenta N° 217 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

Modificaciones al reglamento interno:

- a) En el acápite “Política específica de inversión” se incluyó como activo objeto de los contratos de opciones, futuros y forwards a los títulos representativos de índices, con sus respectivos límites.
- b) En el título “Política de inversión en instrumentos derivados y realización de operaciones autorizadas” se modificó el párrafo relacionados con la venta corta y préstamos de acciones.
- c) Se disminuye la remuneración de la Serie F
- d) Se modifican las comisiones diferidas al rescate.
- e) Se modifican las características de la serie F

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 el 29 de febrero de 2012.

**NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

**2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros del Fondo Mutuo National Equities al 31 de diciembre de 2011 constituyen los primeros estados financieros del fondo preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de los presentes estados financieros la Administradora ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero 2010, el Fondo ha aplicado los requerimientos de la NIIF “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, tal como se describe en Nota 3.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados) a valor razonable con efecto en resultados. Las excepciones y exenciones a la aplicación retrospectiva de NIIF, adoptada según NIIF 1, se detallan en Nota 3.

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

#### Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero 2011:

#### Normas e interpretaciones

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 24 (revisada) “Revelación de parte relacionadas” Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	01/01/2011
CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio” Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	01/07/2010

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”	01/02/2010
<p>Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.</p>	
NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/07/2010
<p>Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.</p>	
CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”	01/01/2011
<p>Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	
<p>Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:</p>	
NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
NIIF 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011

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

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, 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”</p> <p>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”</p> <p>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”</p> <p>Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la 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”</p> <p>Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. 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”</p> <p>Emitida en mayo de 2011, 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”</p> <p>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

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</p> <p>Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida</p>	01/07/2012
<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 la propiedad para 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 adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en 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>NIIF 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)</p> <p>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>NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</p> <p>Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011
<p>NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”</p> <p>Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	01/01/2013
<p>La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.</p>	

c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2011

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 “Instrumentos Financieros”	01/01/2013
Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.	diferida al 01/01/2015
Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	según enmienda aprobada en diciembre de 2011

#### Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010.

#### 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 pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda nacional y en instrumentos derivados nacionales entregando una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado local.

El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

##### b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

	31-12-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar	519,20	468,01
UF	22.294,03	21.455,55

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 diferencias de cambio netas sobre activos financieros a valor razonable.

## 2.3 Activos y pasivos financieros

### 2.3.1 Clasificación

#### 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

El fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa o pasiva, ni realiza ventas cortas.

Los pasivos financieros, tales como de otros documentos y cuentas por pagar, y las remuneraciones adeudadas a la sociedad administradora, 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, y con posterioridad a TIR de compra o costo amortizado.

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

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

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

## 2.4 Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable

No se establece una provisión por deterioro de valor de activos financieros a valor razonable dado que el valor de los montos correspondientes a activos financieros a valor razonable (incluyendo cuentas por cobrar a intermediarios), 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, depósitos a la vista 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 e ingresos por dividendos

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

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

#### 2.8 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.

#### 2.9 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

### NOTA 3. TRANSICION DE LAS NIIF

#### 3.1. Base de la transición a las NIIF

##### 3.1.1. Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros pro forma del Fondo Mutuo Itaú National Equity por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, serán los primeros estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El fondo ha aplicado NIIF1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición es el 1 de enero de 2010, para lo cual ha preparado su estado de situación financiero de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por el Fondo Mutuo Itaú National Equity es el 1 de enero de 2011.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las excepciones optativas a la aplicación retroactivas de la NIIF, según se detalla a continuación:

- Valorización inicial de activos y pasivos financieros a su valor razonable.

#### 3.2 Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros deben utilizar los criterios y disposiciones contables indicadas por esa Superintendencia y en todo aquello que no sea tratada por ésta, deben ceñirse a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

#### 3.3. Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos.

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran que no existe un impacto de la transición a las NIIF en el Fondo National Equity. La conciliación proporciona la transición con los siguientes detalles:

- Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación de activos netos al 1 de enero de 2010
- Conciliación de activos netos al 31 de diciembre de 2010.

### 3.3.1. Resumen de la conciliación de activos netos al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

	<u>AI</u> <u>01/01/2010</u> M\$	<u>AI</u> <u>31/12/2010</u> M\$
Total activos netos según principios contables previos	14.085.779	40.438.317
Ajustes	-	-
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	-	-
Total activos netos según nuevas normas	<u>14.085.779</u>	<u>40.438.317</u>

### 3.3.2. Conciliación de activos netos al 1 de enero de 2010

	<b>Saldos</b> <b>Principios</b> <b>Contables</b> <b>Chilenos</b> M\$	<b>Efectos de la</b> <b>transición a IFRS</b> M\$	<b>Saldos IFRS</b> <b>01.01.2010</b> M\$
<b>Activo</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	103.933	-	103.933
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13.693.283	-	13.693.283
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	-	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	288.563	-	288.563
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Total activo	<u>14.085.779</u>		<u>14.085.779</u>
<b>Pasivo</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	220.659	-	220.659
Rescates por pagar	91.818	-	91.818
Remuneraciones sociedad administradora	8.729	-	8.729
Otros documentos y cuentas por pagar	7.063	-	7.063
Otros pasivos	-	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a participantes)	<u>328.269</u>		<u>328.269</u>
Activo neto atribuible a los participantes	<u>13.757.510</u>		<u>13.757.510</u>

### 3.3.3. Conciliación de activos netos al 31 de diciembre de 2010

	Saldos Principios Contables Chilenos M\$	Efectos de la transición a IFRS M\$	Saldos IFRS 31.12.2010 M\$
<b>Activo</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	431.740	-	431.740
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	39.956.789	-	39.956.789
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	-	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	32.549	-	32.549
Otras cuentas por cobrar	17.239	-	17.239
Otros activos	-	-	-
<b>Total activo</b>	<u><u>40.438.317</u></u>		<u><u>40.438.317</u></u>
<b>Pasivo</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	396.087	-	396.087
Rescates por pagar	436.642	-	436.642
Remuneraciones sociedad administradora	25.032	-	25.032
Otros documentos y cuentas por pagar	18.219	-	18.219
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>	<u><u>875.980</u></u>		<u><u>875.980</u></u>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>	<u><u>39.562.337</u></u>		<u><u>39.562.337</u></u>

### 3.3.4. Conciliación del Resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

	Saldo Principios Contables Chilenos M\$	Efectos de la transición a IFRS M\$	Saldo IFRS 31.12.2010 M\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	-	-	-
Ingresos por dividendos	439.609	-	439.609
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	7.170.739	-	7.170.739
Resultado en venta de instrumentos financieros	(214.140)	-	(214.140)
Otros	-	-	-
<b>Total Ingresos/pérdidas netos de la operación</b>	<u>7.396.208</u>		<u>7.396.208</u>
<b>Gastos</b>			
Comisión de administración	(1.388.495)	-	(1.388.495)
Honorarios por custodia y administración	-	-	-
Costos de transacciones	-	-	-
Otros gastos de operación	-	-	-
<b>Total gastos de operación</b>	<u>(1.388.495)</u>		<u>(1.388.495)</u>
Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto	6.007.713	-	6.007.713
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior	-	-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto	6.007.713	-	6.007.713
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	6.007.713	-	6.007.713
Distribución de beneficios	(439.609)	-	(439.609)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>5.568.104</u>		<u>5.568.104</u>

#### NOTA 4. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

NOTA 5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo aprobado por la Superintendencia de Valores y seguros, según Resolución Exenta Nro. 217 de fecha 6 de abril de 2010, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Enrique Foster Sur 20 piso 5 y en nuestro sitio web [www.itaui.cl](http://www.itaui.cl)

a) Políticas de inversión en instrumentos nacionales.

<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA</b>	<b>% MAXIMO DEL ACTIVO</b>
1. Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.	10%
2. Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos e Instituciones Financieras nacionales.	10%
3. Instrumentos inscritos en el Registro de Valores emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro.	100%
4. Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	10%
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN</b>	
1. Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	100%
2. Acciones de sociedades anónimas abiertas, de las referidas en el artículo 13, número 2, inciso segundo, del Decreto Ley N° 1.328 de 1976.	10%
3. Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a sociedades anónimas abiertas, que cumplen las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	10%
4. Cuotas de participación emitidas por fondos de inversión, de los regulados por la Ley N° 18.815 de 1989.	10%
5. Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión, de los regulados por la Ley N° 18.815 de 1989.	10%
6. Moneda extranjera	
7. Otros valores de oferta pública de capitalización que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	10%
<b>INSTRUMENTOS DERIVADOS</b>	
1. Futuros	15%
2. Forwards	15%
3. Opciones	5%

b) Política de inversión en instrumentos extranjeros.

Sin información.

<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA</b>	<b>% MAXIMO DEL ACTIVO TOTAL</b>
1. Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales.	
2. Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o	
3. Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras.	
4. Otros valores de oferta pública, de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN</b>	
1. Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como A.D.R.	
2. Cuotas de fondos de inversión abiertos	
3. Cuotas de fondos de inversión cerrados	
4. Otros valores de oferta pública, de capitalización que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	
<b>INSTRUMENTOS DERIVADOS</b>	
1. Futuros	
2. Forwards	
3. Opciones	
<b>PORCENTAJE MAXIMO DE INVERSION POR PAIS ORIGEN DEL EMISOR</b>	<b>% MAXIMO DEL ACTIVO TOTAL</b>
País 1	
País 2	
País 3	
<b>PORCENTAJE MAXIMO DE INVERSION POR MONEDA</b>	<b>% MAXIMO DEL ACTIVO TOTAL</b>
Moneda 1	
Moneda 2	
Moneda 3	

## NOTA 6. RIESGO FINANCIERO

### 6.1. 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.

#### 6.1.1. 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 quien 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.

#### 6.1.2. 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.

#### 6.1.3. 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.

#### 6.1.4. 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.

#### 6.1.5. 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 (Periodo Enero – Febrero – Marzo y Periodo 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 (Periodo de Enero a Junio y Periodo de Julio a Diciembre) que detalle el funcionamiento del sistema de control durante los seis meses anteriores a la fecha de emisión. Este informe deberá incluir una descripción de cómo ha operado la estructura de control en los fondos 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.

#### 6.1.6. 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.

#### 6.1.7. 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.

#### 6.1.8. 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.

#### 6.1.9. 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 implemento 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
- Gerencia de División de Riesgo de Banco Itaú Chile
- Gerencia de Riesgo de Mercado

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 de la Gerencia de Riesgo de Mercado de Banco Itaú Chile o 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:

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

Para los activos seleccionados, se mantiene una base estadística periódicamente actualizada extraída directamente de las fuentes de información antes señaladas que permiten asegurar el cumplimiento de las condiciones de liquidez determinadas para cada clase de activo. Las condiciones de liquidez que debe cumplir cada clase de activo, ha sido consensuada con la Gerencia de Riesgo 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 para este Fondo al 31 de diciembre del 2011 y al 31 de diciembre del 2010:

Fecha	Valor activos de alta liquidez M\$	Total Activo M\$	%Activos de alta Liquidez
31-12-2011	549.910	21.732.994	2,53%
31-12-2010	35.416.620	40.438.317	87,58%

Del cuadro anterior se puede apreciar que el Fondo mantiene un 2,53% invertido en activos de alta liquidez dejando en evidencia la alta liquidez del Fondo y el adecuado cumplimiento de las políticas definidas por esta Administradora.

#### a.5. Pago de Rescates:

El pago de los rescates se hará en dinero efectivo en Pesos de Chile, 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 pagarán dentro del plazo de 15 días, corridos contado desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate, o de la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado.

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

Asimismo, cuando la suma de todos los rescates efectuados por un partícipe en un mismo día, sea igual o superior al monto precedente señalado, la administradora pagará los siguientes rescates de cuotas que,

cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 15 días corridos contado desde la fecha de presentada la solicitud de rescate o desde la fecha en que se dé curso al rescate si se trata de un rescate programado.

b) Riesgo de Crédito:

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

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

Será aplicable a todas las unidades de la Administradora General de Fondos y Banco, que directa o indirectamente participan en la gestión del riesgo de crédito, estas son: Gerencia 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 emitidos por Bancos, Instituciones Financieras y Empresas Locales.

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

- Activos totales publicados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) o por otra 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 de los depósitos de largo plazo publicados por la SBIF para Bancos y el menor rating entregado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) para los instrumentos de deudas registrados por cada emisor a la fecha de revisión de la presente política.

- Líneas de Créditos para Bonos Soberanos Locales

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

- 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 2011 y al 31 de Diciembre del 2010:

Distribución por tipo Instrumento	31-12-2011		31-12-2010	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	21.182.895	97,47%	37.279.572	92,19%
Depósitos a Plazo Fijo con Vencimiento a Corto Plazo	89.642	2,12%	2.677.217	6,62%
Caja y Otros Activos	460.457	0,41%	481.528	1,19%
<b>Total</b>	<b>21.732.994</b>	<b>100%</b>	<b>40.438.317</b>	<b>100%</b>

El siguiente cuadro ilustra los cinco principales emisores al 31 de Diciembre del 2010 y 31 de Diciembre de 2011:

Principales cinco emisores	31-12-2011		Principales cinco emisores	31-12-2010	
	Monto M\$	%		Monto M\$	%
Soquimich SA	1.934.904	8,90%	Soquimich SA	3.642.717	9,01%
Empresas COPEC SA	1.846.007	8,49%	Lan Airlines SA	3.076.445	7,61%
Lan Airlines SA	1.755.078	8,08%	Endesa SA	2.825.373	6,99%
Cencosud SA	1.415.279	6,51%	Cencosud SA	2.512.434	6,21%
Enersis SA	1.406.475	6,47%	Empresas COPEC SA	2.460.696	6,09%
<b>Total</b>	<b>8.357.743</b>	<b>38,45%</b>	<b>Total</b>	<b>14.517.665</b>	<b>35,91%</b>

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 Administradora 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 el siguiente proceso:

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 Administradora para la gestión de estos riesgos a implementado una “Política de Riesgo de Mercado” aprobada por el Directorio que cubre todas fondos gestionados. La gestión del riesgo de mercado para este fondo en particular se apoya en la siguiente metodología:

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

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

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

= promedio de los excesos de retornos

Para el cálculo del TE esta Administradora realiza un análisis estadístico con datos históricos de al menos un año, arrojando como resultado el riesgo incremental de alejarse de los retornos que genera un portafolio o índice comparador. Para efectos de este control interno la Administradora a definido para calcular el TE del fondo que el índice comparador sea el IPSA (Índice de Precio Selectivo de Acciones) que es el principal índice bursátil de Chile, elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. El resultado es monitoreado periódicamente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del TE.

El siguiente cuadro ilustra el valor porcentual anualizado del Tracking Error (TE) para este fondo al 31 de Diciembre del 2011:

Fecha	Medida de Riesgo	Índice Comparador	% Actual
31-12-2011	Tracking Error	IPSA	2,02%
31-12-2010	Tracking Error	IPSA	3,87%

**c.1) Control de Riesgo de Mercado:**

Los límites de inversión definidos por el Reglamento Interno (Legal o Normativos), mas 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 bastara 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).

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 peso chileno.

31-12-2011			
	M\$	Euro	Dólar Americano
<b>Activos</b>			
Activos Monetarios	21.732.994	-	-
Activos no Monetarios	-	-	-
<b>Total</b>	<b>21.732.994</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos Monetarios	164.438	-	-
Pasivos no Monetarios	-	-	-
<b>Total</b>	<b>164.438</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
31-12-2010			
	M\$	Euro	Dólar Americano
<b>Activos</b>			
Activos Monetarios	40.438.317	-	-
Activos no Monetarios	-	-	-
<b>Total</b>	<b>40.438.317</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos Monetarios	875.980	-	-
Pasivos no Monetarios	-	-	-
<b>Total</b>	<b>875.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

6.2) 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 los ajustes será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valorización autorizado por esta Superintendencia 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.

Para valorizar las acciones nacionales que componen la cartera del Fondo se utiliza el precio medio registrado en el día proveniente de las transacciones ejecutadas en la Bolsa de Valparaíso, Electrónica de Chile y la Bolsa de Comercio de Santiago. La valorización final en las carteras es el resultado de multiplicar el precio correspondiente a la acción por el número de unidades que la cartera de fondo registre el día de la valorización.

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

	Al 31/12/2011 M\$	Al 31/12/2010 M\$
<b>a) Activos</b>		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- Instrumentos de capitalización	21.182.896	37.279.572
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	89.642	2.677.217
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
- Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<u>21.272.538</u>	<u>39.956.789</u>
 <b>b) Efectos en resultados</b>		
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(5.036.472)	7.170.739
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas</b>	<u>(5.036.472)</u>	<u>7.170.739</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
<b>i) Instrumentos de capitalización</b>								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	21.182.896	-	21.182.896	97,00%	37.279.572	-	37.279.572	92,19%
C.F.L. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>21.182.896</b>	<b>-</b>	<b>21.182.896</b>	<b>97,00%</b>	<b>37.279.572</b>	<b>-</b>	<b>37.279.572</b>	<b>92,19%</b>
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	89.642	-	89.642	0,41%	2.677.217	-	2.677.217	6,62%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
Securitizadoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>89.642</b>	<b>-</b>	<b>89.642</b>	<b>0,41%</b>	<b>2.677.217</b>	<b>-</b>	<b>2.677.217</b>	<b>6,62%</b>

Instrumento	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	Nacional	Extranjero	total	activos netos	Nacional	Extranjero	total	activos netos
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
Securitizadoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	21.272.538	-	21.272.538	97,41%	39.956.789	-	39.956.789	98,81%

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Saldo de inicio al 1 de enero	39.956.789	13.693.283
Intereses y reajustes	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(5.036.472)	7.170.739
Compras	33.712.965	47.083.502
Ventas	(47.008.396)	(27.648.704)
Otros movimientos	(352.348)	(342.031)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>21.272.538</u>	<u>39.956.789</u>

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

a) Composición de la cartera; Sin Información

Instrumento	31 de diciembre de 2010				01 de enero de 2010			
	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.	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
Securitizedoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
Securitizedoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
iii) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-

**NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS**
**a) Cuentas por cobrar**

La composición de este rubro es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Por venta de instrumentos financieros	<u>178</u>	<u>32.549</u>
<b>Total</b>	<u><u>178</u></u>	<u><u>32.549</u></u>

La sociedad no ha constituido provisión por incobrabilidad.

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

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

	31 de diciembre <u>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Efectivo en bancos		
\$	178	32.549
Dólar	-	-
Otros Monedas	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u><u>178</u></u>	<u><u>32.549</u></u>

**b) Cuentas por pagar**

La composición de este rubro es el siguiente:

	31 de diciembre <u>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Por compra de instrumentos financieros	<u>-</u>	<u>396.087</u>
<b>Total</b>	<u><u>-</u></u>	<u><u>396.087</u></u>

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

	31 de diciembre <u>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Efectivo en bancos		
\$	-	396.087
Dólar	-	-
Otros Monedas	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>396.087</u></u>

NOTA 11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

a) Otras cuentas por cobrar

	31 de diciembre <u>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Dividendos por cobrar	<u>-</u>	<u>17.239</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>17.239</u></u>

b) Otros documentos y cuentas por pagar

	31 de diciembre <u>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Reparto beneficios por pagar	-	17.239
Comisiones Soc. Administradora	126	142
Impuestos retenidos	186	838
Inversiones con retención	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>312</u>	<u>18.219</u>
Total	<u><u>312</u></u>	<u><u>18.219</u></u>

NOTA 12. 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>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Efectivo en bancos	460.278	431.740
Depositos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>460.278</u></u>	<u><u>431.740</u></u>

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

	31 de diciembre <u>2011</u> M\$	31 de diciembre <u>2010</u> M\$
Efectivo en bancos		
\$	460.278	431.740
Dólar	-	-
Otros Monedas	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>460.278</u></u>	<u><u>431.740</u></u>

**NOTA 13. CUOTAS EN CIRCULACIÓN**

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

Serie A	Inversiones sin restricción de monto.
Serie B	Serie Cerrada para nuevos aportes. (APV)
Serie F	Serie Cerrada para nuevos aportes. (Familia de fondos)

Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de la Serie A, B y F, ascienden a 14.748.159, 1.113.109 y 169.143, a un valor cuota de \$1.372,11; \$1.069,86 y \$837,25 respectivamente  
Al 31 de diciembre de 2010 las cuotas en circulación de la Serie A, B y F, ascienden a 22.718.406, 1.055.589 y 162.430, a un valor cuota de \$1.678,59; \$1.259,41 y \$990,52 respectivamente. Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción para la serie A ascendente a \$200.000 para las series B y F no tienen monto mínimo. El Fondo tiene la opción, en cualquier tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas de fondos.

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

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 6, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de capitalización Nacional – Derivados, inversiones apropiadas mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates, siendo tal liquidez aumentada por la enajenación de acciones cotizadas en bolsa donde sea necesario.

Para determinar el valor de activos netos del Fondo para suscripciones y rescates, se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas descritas en Nota 2. El valor del total de activo para las tres Series al 31 de diciembre de 2011 es M\$ 21.732.994 ( M\$ 40.438.317 al 31 de diciembre de 2010) 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:

	2011			Total
	Serie A	Serie B	Serie F	
Saldo de inicio al 1 de enero	22.718.406	1.005.589	162.430	23.886.425
Cuotas Aportadas	5.984.068	438.121	6.844	6.429.033
Cuotas Rescatadas	(13.954.315)	(330.601)	(131)	(14.285.047)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>14.748.159</u>	<u>1.113.109</u>	<u>169.143</u>	<u>16.030.411</u>

	2010			Total
	Serie A	Serie B	Serie F	
Saldo de inicio al 1 de enero	10.178.878	521.586	-	10.700.464
Cuotas Aportadas	19.192.538	699.608	162.430	20.054.576
Cuotas Rescatadas	(6.653.010)	(215.605)	-	(6.868.615)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>22.718.406</u>	<u>1.005.589</u>	<u>162.430</u>	<u>23.886.425</u>

**NOTA 14 DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES**

El detalle de las distribuciones efectuadas a los participes es el siguiente:  
Para el año 2011 el detalle es el siguiente:

Fecha de Distribución	Emisor	Monto a Distribuir M\$	Forma de Distribución
Enero	COLBUN	6.107	Aumento Número de Cuotas
Enero	GENER	5.234	Aumento Número de Cuotas
Enero	CCU	5.898	Aumento Número de Cuotas
Enero	LAN	39.108	Aumento Número de Cuotas
Enero	MOLYMET	5.229	Aumento Número de Cuotas
Enero	CAP	6.902	Aumento Número de Cuotas
Enero	ENDESA	20.758	Aumento Número de Cuotas
Enero	ENERSIS	13.806	Aumento Número de Cuotas
Enero	ANDINA-B	2.495	Aumento Número de Cuotas
Febrero	CORPBANCA	2.993	Aumento Número de Cuotas
Marzo	CHILE	18.660	Aumento Número de Cuotas
Marzo	SM-CHILE-B	4.097	Aumento Número de Cuotas
Marzo	BCI	27.284	Aumento Número de Cuotas
Abril	BSANTANDER	39.860	Aumento Número de Cuotas
Abril	CAP	9.249	Aumento Número de Cuotas
Abril	CCU	4.482	Aumento Número de Cuotas
Abril	CCU	2.983	Aumento Número de Cuotas
Abril	PEHUENCHE	5.351	Aumento Número de Cuotas
Abril	VAPORES	4.577	Aumento Número de Cuotas
Abril	MOLYMET	4.584	Aumento Número de Cuotas
Abril	MOLYMET	3.493	Aumento Número de Cuotas
Abril	CGE	504	Aumento Número de Cuotas
Mayo	PARAUCO	9.894	Aumento Número de Cuotas
Mayo	PARAUCO	9.236	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ECL	37.406	Aumento Número de Cuotas
Mayo	SONDA	9.107	Aumento Número de Cuotas
Mayo	COLBUN	4.458	Aumento Número de Cuotas
Mayo	GENER	8.443	Aumento Número de Cuotas
Mayo	GENER	6.213	Aumento Número de Cuotas
Mayo	QUINENCO	12.292	Aumento Número de Cuotas
Mayo	QUINENCO	8.195	Aumento Número de Cuotas
Mayo	FALABELLA	1.738	Aumento Número de Cuotas
Mayo	FALABELLA	10.622	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENDESA	76.916	Aumento Número de Cuotas
Mayo	SOM-B	16.841	Aumento Número de Cuotas
Mayo	CMPC	545	Aumento Número de Cuotas
Mayo	CMPC	5.855	Aumento Número de Cuotas
Mayo	LA POLAR	16.607	Aumento Número de Cuotas
Mayo	CENCOSUD	11.545	Aumento Número de Cuotas
Mayo	COPEC	30.081	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENERSIS	25.631	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENERSIS	24.920	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ANDINA-B	490	Aumento Número de Cuotas
Mayo	NORTEGRAN	9.337	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ANTARCHILE	40.091	Aumento Número de Cuotas
Mayo	LAN	1.928	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENTEL	2.385	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENTEL	6.593	Aumento Número de Cuotas
Mayo	SALFACORP	3.746	Aumento Número de Cuotas
Mayo	MASISA	1.644	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ALMENDRAL	2.306	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ALMENDRAL	2.547	Aumento Número de Cuotas
Junio	CGE	349	Aumento Número de Cuotas
Julio	CAP	7.311	Aumento Número de Cuotas
Julio	CAP	4.223	Aumento Número de Cuotas
Julio	ANDINA-B	4.499	Aumento Número de Cuotas
Julio	ANDINA-B	765	Aumento Número de Cuotas
Julio	PEHUENCHE	1.017	Aumento Número de Cuotas
Agosto	SONDA	15.102	Aumento Número de Cuotas
Agosto	ECL	3.718	Aumento Número de Cuotas
Septiembre	GENER	6.149	Aumento Número de Cuotas
Septiembre	CMPC	3.311	Aumento Número de Cuotas
Septiembre	LAN	14.180	Aumento Número de Cuotas
Septiembre	CONCHATORO	23	Aumento Número de Cuotas
Octubre	SECURITY	2.081	Aumento Número de Cuotas
Octubre	SECURITY	925	Aumento Número de Cuotas
Octubre	PEHUENCHE	682	Aumento Número de Cuotas
Octubre	CAP	10.232	Aumento Número de Cuotas
Octubre	ANDINA-B	152	Aumento Número de Cuotas
Noviembre	CENCOSUD	5.057	Aumento Número de Cuotas
Noviembre	AGUAS-A	10.863	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	ENTEL	2.807	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	COPEC	12.130	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	ALMENDRAL	997	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	CMPC	4.509	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	SOM-B	26.256	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	FALABELLA	8.804	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	MOLYMET	5.131	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	CONCHATORO	207	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	Total	782.747	

Para el año 2010 el detalle es el siguiente:

Fecha de Distribución	Emisor	Monto a Distribuir M\$	Forma de Distribución.
Enero	ANDINA-B	983	Aumento Número de Cuotas
Enero	CAP	2.692	Aumento Número de Cuotas
Enero	CMPC	1.138	Aumento Número de Cuotas
Enero	COLBUN	2.935	Aumento Número de Cuotas
Enero	LAN	11.422	Aumento Número de Cuotas
Enero	MINERA	144	Aumento Número de Cuotas
Febrero	CORPBANCA	13.338	Aumento Número de Cuotas
Marzo	BCI	10.526	Aumento Número de Cuotas
Marzo	CEMENTOS	158	Aumento Número de Cuotas
Marzo	CHILE	18.109	Aumento Número de Cuotas
Marzo	CONCHATORO	479	Aumento Número de Cuotas
Marzo	SM.CHILE	4.867	Aumento Número de Cuotas
Abril	ANDINA -B	1.432	Aumento Número de Cuotas
Abril	BANMEDICA	2.752	Aumento Número de Cuotas
Abril	BSANTANDER	16.794	Aumento Número de Cuotas
Abril	CALICHERAA	771	Aumento Número de Cuotas
Abril	CAP	2.390	Aumento Número de Cuotas
Abril	CCU	7.728	Aumento Número de Cuotas
Abril	CGE	1.593	Aumento Número de Cuotas
Abril	CMPC	2.081	Aumento Número de Cuotas
Abril	RIPLEY	405	Aumento Número de Cuotas
Mayo	AGUAS-A	673	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ALMENDRAL	5.184	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ANDINA-B	6.118	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ANTARCHILE	7.423	Aumento Número de Cuotas
Mayo	CALICHERAA	4.884	Aumento Número de Cuotas
Mayo	CEMENTOS	122	Aumento Número de Cuotas
Mayo	CENCOSUD	7.633	Aumento Número de Cuotas
Mayo	COLBUN	6.649	Aumento Número de Cuotas
Mayo	CONCHATORO	4.890	Aumento Número de Cuotas
Mayo	COPEC	8.589	Aumento Número de Cuotas
Mayo	EDELNOR	1.481	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENDESA	29.516	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENERSIS	25.704	Aumento Número de Cuotas
Mayo	ENTEL	27.237	Aumento Número de Cuotas
Mayo	FALABELLA	6.480	Aumento Número de Cuotas
Mayo	FORUS	196	Aumento Número de Cuotas
Mayo	GENER	6.026	Aumento Número de Cuotas
Mayo	HITES	514	Aumento Número de Cuotas
Mayo	IAM	4.501	Aumento Número de Cuotas
Mayo	LA POLAR	13.286	Aumento Número de Cuotas
Mayo	LAN	1.777	Aumento Número de Cuotas
Mayo	MADECO	18.639	Aumento Número de Cuotas
Mayo	MINERA	425	Aumento Número de Cuotas
Mayo	NORTEGRAN	7.112	Aumento Número de Cuotas
Mayo	PARAUCO	10.541	Aumento Número de Cuotas
Mayo	PROVIDA	2.100	Aumento Número de Cuotas
Mayo	SALFACORP	1.641	Aumento Número de Cuotas
Mayo	SONDA	2.433	Aumento Número de Cuotas
Mayo	SQM-B	6.727	Aumento Número de Cuotas
Junio	CGE	1.376	Aumento Número de Cuotas
Julio	ANDINA-B	1.254	Aumento Número de Cuotas
Julio	CALICHERAA	3.016	Aumento Número de Cuotas
Julio	CAP	3.919	Aumento Número de Cuotas
Julio	GENER	3.106	Aumento Número de Cuotas
Agosto	LAN	16.577	Aumento Número de Cuotas
Agosto	SONDA	3.162	Aumento Número de Cuotas
Septiembre	CGE	1.153	Aumento Número de Cuotas
Septiembre	CMPC	3.165	Aumento Número de Cuotas
Septiembre	CONCHATORO	691	Aumento Número de Cuotas
Octubre	ANDINA-B	2.003	Aumento Número de Cuotas
Octubre	CAP	7.513	Aumento Número de Cuotas
Octubre	GENER	3.305	Aumento Número de Cuotas
Noviembre	CENCOSUD	5.549	Aumento Número de Cuotas
Noviembre	IAM	4.082	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	ALMENDRAL	499	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	CGE	1.153	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	CMPC	5.079	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	CONCHATORO	599	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	COPEC	13.423	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	ENTEL	10.398	Aumento Número de Cuotas
Diciembre	SQM-B	27.349	Aumento Número de Cuotas
	Total	439.609	

**NOTA 15. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO**

La rentabilidad nominal por serie es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual
	Serie A	Serie B	Serie F
Enero	-5,288%	-4,978%	-5,018%
Febrero	-4,804%	-4,523%	-4,559%
Marzo	3,542%	3,881%	3,837%
Abril	2,599%	2,925%	2,882%
Mayo	0,533%	0,862%	0,819%
Junio	-0,734%	-0,419%	-0,460%
Julio	-7,519%	-7,217%	-7,256%
Agosto	-2,299%	-1,979%	-2,021%
Septiembre	-9,989%	-9,703%	-9,740%
Octubre	9,919%	10,279%	10,232%
Noviembre	-3,209%	-2,903%	-2,943%
Diciembre	-1,167%	-0,843%	-0,885%

Fondo/Serie	Rentabilidad Acumulada		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	-18,417%	13,370%	23,273%
Serie B	-14,619%	23,268%	33,088%
Serie F	-15,112%	-11,589%	19,013%

**NOTA 16. PARTES RELACIONADAS**

a. Remuneración por administración

El fondo es administrado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., una sociedad administradora de Fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una remuneración neta sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de 5,95 % para la Serie A (I.V.A. Incluido); 2,1008% para la Serie B (exenta de IVA) y 2,6% para la Serie F (I.V.A. Incluido). El total de remuneración neta por administración del ejercicio ascendió a M\$1.420.565 al 31 de diciembre de 2011 (M\$1.169.287 al 31 de diciembre de 2010), adeudándose M\$ 54.460 al 31 de diciembre 2011 y M\$ 25.032 al 31 de diciembre de 2010 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 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 M\$
Sociedad administradora	0,000%					0
Personas relacionadas	0,074%	23.892	-	(13.078)	10.814	14.838
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%					0
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%					0
<b>TOTAL</b>	<b>0,074%</b>	<b>23.892</b>	<b>-</b>	<b>(13.078)</b>	<b>10.814</b>	<b>14.838</b>

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

SERIE A	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%					0
Personas relacionadas	0,990%	832	23.798	(738)	23.892	40.105
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%					0
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%					0
<b>TOTAL</b>	<b>0,990%</b>	<b>832</b>	<b>23.798</b>	<b>(738)</b>	<b>23.892</b>	<b>40.105</b>

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

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 la sociedad no mantiene cuotas de esta serie

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

SERIE B	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO MS
Sociedad administradora	0,000%				0	0
Personas relacionadas	0,121%		38.826		38.826	48.898
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%					0
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%					0
<b>TOTAL</b>	<b>0,121%</b>	<b>-</b>	<b>38.826</b>	<b>-</b>	<b>38.826</b>	<b>48.898</b>

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, no mantuvo cuotas serie F para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

NOTA 17. 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 2012

Con fecha 6 de enero de 2012 se ha contratado boleta de garantía por UF 14.000 con fecha de vencimiento 10 de enero de 2013

NOTA 18. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2011

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie B	Fondo/Serie F
	Monto Acumulado Ejercicio Actual	Monto Acumulado Ejercicio Actual	Monto Acumulado Ejercicio Actual
Remuneración	1.655.760	25.911	3.878
<b>TOTAL</b>	1.655.760	25.911	3.878

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	1.589,8195	35.267.487	192.691	4.272
Febrero	1.513,4428	30.423.707	150.334	4.191
Marzo	1.567,0451	30.043.551	149.582	4.106
Abril	1.607,7803	31.360.618	150.503	4.137
Mayo	1.616,3418	31.618.210	159.574	4.195
Junio	1.604,4825	30.731.903	150.417	4.156
Julio	1.483,8337	27.065.225	149.836	4.044
Agosto	1.449,7176	24.776.313	124.004	3.857
Septiembre	1.304,9108	21.233.141	111.557	3.695
Octubre	1.434,3432	22.295.161	107.525	3.606
Noviembre	1.388,3097	21.026.092	105.788	3.509
Diciembre	1.372,1078	20.236.063	103.949	3.426

Fondo/Serie B				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes MS	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MS	Nº Partícipes
Enero	1.196,7105	1.219.729	2.245	541
Febrero	1.142,5882	1.227.288	1.947	550
Marzo	1.186,9302	1.296.160	2.221	547
Abril	1.221,6437	1.310.055	2.209	546
Mayo	1.232,1709	1.321.814	2.356	551
Junio	1.227,0066	1.346.917	2.276	561
Julio	1.138,4586	1.236.290	2.342	563
Agosto	1.115,9260	1.213.396	2.077	564
Septiembre	1.007,6439	1.104.883	1.989	562
Octubre	1.111,2180	1.236.682	2.054	561
Noviembre	1.078,9631	1.177.072	2.092	556
Diciembre	1.069,8638	1.190.875	2.104	556

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes MS	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MS	Nº Partícipes
Enero	940,8168	153.373	354	1
Febrero	897,9238	146.404	295	1
Marzo	932,3757	152.431	325	1
Abril	959,2505	157.425	331	1
Mayo	967,1066	161.894	353	1
Junio	962,6577	161.152	339	1
Julio	892,8079	149.601	348	1
Agosto	874,7664	146.751	313	1
Septiembre	789,5607	132.667	297	1
Octubre	870,3490	146.384	303	1
Noviembre	844,7388	142.240	307	1
Diciembre	837,2594	141.617	312	1

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie B	Fondo/Serie F
	Monto Acumulado Ejercicio Actual	Monto Acumulado Ejercicio Actual	Monto Acumulado Ejercicio Actual
Remuneración	1.372.089	15.561	845
<b>TOTAL</b>	<b>1.372.089</b>	<b>15.561</b>	<b>845</b>

Fondo/Serie A				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los participes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	Nº Participes
Enero	1.372,9877	15.624.605	73.025	2.295
Febrero	1.378,8094	16.318.981	72.540	2.358
Marzo	1.353,6540	16.004.781	80.914	2.364
Abril	1.366,9600	15.965.370	78.999	2.336
Mayo	1.347,7073	15.850.749	79.692	2.357
Junio	1.416,4459	17.520.007	82.804	2.475
Julio	1.504,3903	22.201.885	98.115	2.828
Agosto	1.561,7607	26.130.424	124.535	3.201
Septiembre	1.647,9011	32.990.273	147.473	3.603
Octubre	1.680,4231	34.553.765	166.719	3.776
Noviembre	1.689,6381	37.040.752	176.740	4.035
Diciembre	1.678,5947	38.134.996	190.533	4.182

Fondo/Serie B				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	Nº Partícipes
Enero	994,4639	550.040	929	348
Febrero	1.001,6343	554.934	896	360
Marzo	986,5806	568.267	1.001	373
Abril	999,4356	588.445	1.004	377
Mayo	988,5865	580.468	1.043	380
Junio	1.042,3009	624.778	1.060	394
Julio	1.110,6406	705.033	1.190	414
Agosto	1.156,7711	823.169	1.362	437
Septiembre	1.224,4419	929.581	1.542	456
Octubre	1.252,6959	975.295	1.688	473
Noviembre	1.263,5572	1.057.261	1.792	487
Diciembre	1.259,4099	1.266.449	2.063	539

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	Nº Partícipes
Enero	957,3252	-	-	-
Febrero	957,3252	-	-	-
Marzo	957,3252	-	-	-
Abril	957,3252	-	-	-
Mayo	957,3252	-	-	-
Junio	957,3252	-	-	-
Julio	957,3252	-	-	-
Agosto	957,3252	-	-	-
Septiembre	957,3252	-	-	-
Octubre	986,0713	159.569	143	1
Noviembre	994,2226	160.958	342	1
Diciembre	990,5291	160.892	356	2

NOTA 19. 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	21.272.538	100,00%	97,88%	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	21.272.538	100,00%	97,88%	-	-	-

NOTA 20. EXCESO DE INVERSIÓN

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

NOTA 21. 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 22. 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 23. 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 24. SANCIONES

Durante el ejercicio 2011 la sociedad administradora, sus directores y/o administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 25. HECHOS RELEVANTES

Por Resolución N° 217 con fecha 06 de abril de 2010, son aprobadas por 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 26. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.