

FONDO MUTUO ITAÚ DINÁMICO

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

CONTENIDO

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

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





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 26 de febrero de 2015

Señores Aportantes
Fondo Mutuo Itaú Dinámico

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Fondo Mutuo Itaú Dinámico, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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



Santiago, 26 de febrero de 2015
Fondo Mutuo Itaú Dinámico
2

Opinión

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto J. Villanueva B.'.

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6

A large, stylized handwritten signature in black ink that reads 'Pricewaterhousecoopers'.

FONDO MUTUO ITAÚ DINÁMICO

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ÍNDICE

El presente documento consta de:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES	
ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTÍCIPES	
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - MÉTODO INDIRECTO	
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	1
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO	1
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	1
NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES.....	10
NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	11
NOTA 5. RIESGO FINANCIERO	12
NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	25
NOTA 7. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	25
NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO	26
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	29
NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	30
NOTA 11. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A INTERMEDIARIOS	30
NOTA 12. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO	31
NOTA 13. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	31
NOTA 14. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPES	33
NOTA 15. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO	33
NOTA 16. PARTES RELACIONADAS.....	33
NOTA 17. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7° DEL D.L. N° 1.328 – ARTÍCULO 226 LEY N° 18.045).....	36
NOTA 18. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	36
NOTA 19. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)	42
NOTA 20. EXCESO DE INVERSIÓN	42
NOTA 21. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN.....	43
NOTA 22. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	43
NOTA 23. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	43
NOTA 24. SANCIONES	43
NOTA 25. HECHOS RELEVANTES	43
NOTA 26. HECHOS POSTERIORES	43

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Activo			
Efectivo y efectivo equivalente	7	1.632.468	6.583.917
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	268.537.497	78.954.035
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía			
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	11	-	-
Otras cuentas por cobrar	10	128	2
Otros activos		-	-
Total activo		<u>270.170.093</u>	<u>85.537.954</u>
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	12	267.678	-
Cuentas por pagar a intermediarios	11	418.709	96.700
Remuneraciones sociedad administradora	16	248.721	36.115
Otros documentos y cuentas por pagar	10	706	992
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>935.814</u>	<u>133.807</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>269.234.279</u>	<u>85.404.147</u>

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

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES

	Nota	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 M\$	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013 M\$
Ingresos/pérdidas de la operación			
a valor razonable con efecto en resultado	8	18.119.111	2.500.338
Resultado en venta de instrumentos financieros		107.653	(21.516)
Otros		-	-
Total Ingresos/pérdidas netos de la operación		<u>18.226.764</u>	<u>2.478.822</u>
Gastos			
Comisión de administración	18	(2.658.730)	(395.072)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Total gastos de operación		<u>(2.658.730)</u>	<u>(395.072)</u>
Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto		<u>15.568.034</u>	<u>2.083.750</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior			
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		<u>15.568.034</u>	<u>2.083.750</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		-	-
		<u>15.568.034</u>	<u>2.083.750</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>15.568.034</u>	<u>2.083.750</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 2014

	Serie A M\$	Serie B M\$	Serie F M\$	Serie I M\$	Serie M M\$	Serie U M\$	Al 31 de diciembre de 2014 M\$
Activo neto atribuible a los participantes al 1 de enero	23.501.058	359.791	1.464.190	4.425.649	28.091.810	27.561.649	85.404.147
Aportes de cuotas	92.205.516	497.844	9.559.601	32.425.278	109.523.780	229.264.847	473.476.866
Rescate de cuotas	(60.270.554)	(246.590)	(5.719.094)	(21.308.706)	(64.887.478)	(152.782.346)	(305.214.768)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	31.934.962	251.254	3.840.507	11.116.572	44.636.302	76.482.501	168.262.098
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	3.160.852	35.224	375.917	1.119.795	4.671.588	6.204.658	15.568.034
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	3.160.852	35.224	375.917	1.119.795	4.671.588	6.204.658	15.568.034
Activo neto atribuible a los participantes al 31 de diciembre	58.596.872	646.269	5.680.614	16.662.016	77.399.700	110.248.808	269.234.279

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 2013

	Serie A M\$	Serie B M\$	Serie F M\$	Serie I M\$	Serie M M\$	Serie U M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Activo neto atribuible a los participantes al 1 de enero	4.723.765	38.168	553.205	-	3.897.072	1.002.517	10.214.727
Aportes de cuotas	26.393.895	328.319	1.596.207	11.473.166	30.825.068	39.083.090	109.699.745
Rescate de cuotas	(8.187.042)	(15.409)	(748.927)	(7.182.655)	(7.344.493)	(13.115.549)	(36.594.075)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>18.206.853</u>	<u>312.910</u>	<u>847.280</u>	<u>4.290.511</u>	<u>23.480.575</u>	<u>25.967.541</u>	<u>73.105.670</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	570.440	8.713	63.705	135.138	714.163	591.591	2.083.750
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participantes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>570.440</u>	<u>8.713</u>	<u>63.705</u>	<u>135.138</u>	<u>714.163</u>	<u>591.591</u>	<u>2.083.750</u>
Activo neto atribuible a los participantes al 31 de diciembre	<u>23.501.058</u>	<u>359.791</u>	<u>1.464.190</u>	<u>4.425.649</u>	<u>28.091.810</u>	<u>27.561.649</u>	<u>85.404.147</u>

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

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - MÉTODO INDIRECTO

	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Flujos de efectivo originados por actividades de operación		
Compra de activos financieros	(1.430.636.321)	(273.015.178)
Venta/Cobro de activos financieros	1.252.306.314	206.527.407
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(2.658.730)	(395.072)
Otros gastos de operación pagados	7.775.190	358.988
Flujo neto utilizado en actividades de operación	<u>(173.213.547)</u>	<u>(66.523.855)</u>
Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento		
Colocaciones de cuotas en circulación (+)	473.476.866	109.699.745
Rescate de cuotas en circulación (-)	(305.214.768)	(36.594.075)
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>168.262.098</u>	<u>73.105.670</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	(4.951.449)	6.581.815
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	6.583.917	2.102
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	<u>1.632.468</u>	<u>6.583.917</u>

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

FONDO MUTUO ITAÚ DINÁMICO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO

El Fondo Mutuo Itaú Dinámico es un Fondo Mutuo de inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Extranjero - Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Enrique Foster 20, piso 5, Las Condes.

El objetivo del Fondo Mutuo Itaú Dinámico es canalizar el ahorro de personas naturales y jurídicas para maximizar el retorno de las inversiones, asumiendo los riesgos inherentes a la misma, mediante la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en instrumentos derivados, de acuerdo a lo dispuesto en la política de inversiones de su Reglamento Interno.

Con fecha 7 de marzo de 2014, se efectuó el depósito en la Superintendencia de Valores y Seguros del Reglamento Interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

- Modificación al Reglamento Interno del Fondo Mutuo Itaú Dinámico:

- a) Incorporación de una nueva Serie MP, la cual serán ofrecidas única y exclusivamente como objeto de inversión para los planes de ahorro previsional voluntario establecidos en el D.L. N°3.500 para montos iguales o superiores a \$ 200.000.000.
- b) En el Título E) “Series, remuneraciones, comisiones y gastos”, número 1. “Series”, para la Serie MP, en lo indicado en la columna “Otras Características relevante” se reemplaza “BP” por “MP”. Adicionalmente se hace presente que la Serie B solo recibe aportes para montos inferiores a \$ 200.000.000.-

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, por la administración del Fondo, para su emisión el 26 de febrero de 2015.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros. Tal como lo dispone la Superintendencia de Valores y Seguros, éstas políticas han sido diseñadas en función de las nuevas normas vigentes al 31 de diciembre de 2014.

2.1 Declaración de cumplimiento

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

2.2 Bases de preparación

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

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

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

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.

Normas e interpretaciones

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

Enmiendas

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

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

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

Enmiendas

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

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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha dado a conocer la versión completa de la NIIF mencionada, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Ésta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de la NIIF había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda <i>NIC 19 “Beneficios a los empleados”</i>, en relación a planes de beneficio definidos—Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>Enmienda <i>NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”</i>, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta—Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda <i>NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”</i>, sobre depreciación y amortización— Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
	01/01/2016

<p>Enmienda <i>NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”</i>, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda <i>NIC 27 “Estados financieros separados”</i>, sobre el método de participación -Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda <i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”</i>. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”</i>. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</i>. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01/01/2016

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

01/07/2014

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

NIIF3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF9, la NIC 37y la NIC39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

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

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

NIC16 "Propiedad, planta y equipo", y NIC38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC24 "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). Su adopción anticipada está permitida.

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

01/07/2014

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

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

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

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

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

01/01/2016

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

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

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

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

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

Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.3. Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local y extranjero, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda nacional y extranjera y en instrumentos derivados nacionales y extranjeros entregando una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado local. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros son convertidos a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha del estado de situación financiera. Los resultados en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, aumentando o disminuyendo el rubro “resultados en venta de instrumentos financieros”. Las diferencias de cambio sobre Instrumentos financieros a valor razonable, se presentan formando parte del ajuste a su valor razonable.

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

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

2.4.1.1 Activos financieros a valor razonable

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

2.4.1.2 Otros Activos y pasivos financieros

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

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

Los instrumentos financieros derivados en posición pasiva, son clasificados como pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado. El resto de los pasivos financieros, son clasificados como “Otros Pasivos” de acuerdo con NIIF 9, y su medición es realizada a costo amortizado. El Fondo realiza operaciones financieras de instrumentos derivados las cuales mantiene en posición pasiva, estos son clasificados como instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultado. Los otros pasivos financieros del Fondo que corresponden a los montos adeudados por las comisiones cobradas por la Administradora cuya medición es realizada al costo amortizado

2.4.2 Reconocimiento, baja y medición

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

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

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

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

2.4.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercados cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta. Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado.

2.5 Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable

No se establece una provisión por deterioro de valor de activos financieros dado que, no existe evidencia objetiva de que el Fondo no será capaz de recaudar todos los montos adeudados por el instrumento

2.6 Efectivo y efectivo equivalente

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

2.7 Cuotas en circulación

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

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

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

2.8 Ingresos financieros e ingresos por dividendos

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

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

2.9 Tributación

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

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

2.10 Distribución de beneficios

El Fondo no contempla distribución de beneficios a los partícipes.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2014, no se han efectuado cambios.

NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

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

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

Tipo de Instrumento	% Mínimo	% Máximo
1. Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Nacionales que se transen en el país.	0%	100%
1.1 Bono de la Tesorería General de la Republica de Chile, en pesos	0%	100%
1.2 Bono de la Tesorería General de la Republica de Chile, en UF	0%	100%
1.3 Bono soberano del Estado de Chile	0%	100%
1.4 Bonos Banco Central Chile en dólares de EEUU - pagadero dólar	0%	100%
1.5 Bonos Banco Central de Chile, en pesos	0%	100%
1.6 Bonos Banco Central de Chile, en UF	0%	100%
1.7 Bonos bancos nacionales emitidos en el extranjero	0%	100%
1.8 Bonos de bancos e instituciones financieras	0%	100%
1.9 Bonos de empresas	0%	100%
1.10 Bonos securitizados	0%	25%
1.11 Bonos subordinados	0%	25%
1.12 Depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo	0%	100%
1.13 Depósitos a plazo fijo con vencimiento a largo plazo	0%	100%
1.14 Efectos de comercio	0%	100%
1.15 Letras hipotecarias de bancos e instituciones financieras	0%	100%
1.16 Otros instrumentos de deuda	0%	100%
1.17 Pagare Banco Central Chile en dólares de EEUU - pagadero Dólar	0%	100%
2. Instrumentos de deuda emitidos por emisores extranjeros	0%	100%
2.1 Pagares reajustables en dólares	0%	100%
2.2 Bonos emitidos por el estado y banco central extranjero	0%	100%
2.3 Pagares emitidos por el estado y banco central extranjero	0%	100%
2.4 Bonos emitidos por empresas extranjeras	0%	100%
2.5 Pagares emitidos por empresas extranjeras	0%	100%
2.6 Otros títulos de deuda o crédito emitidos por empresas extranjeras	0%	100%
2.7 Bonos emitidos por bancos y financieras extranjeras	0%	100%
2.8 Depósitos y pagares emitidos por bancos y financieras extranjeras	0%	100%
2.9 Letras emitidas por bancos y financieras extranjeras	0%	100%
2.10 Otros títulos de deuda/crédito emitidos por bancos y financieras extranjeras	0%	100%

b) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial

i) Límite máximo de inversión por emisor: 10% del activo del Fondo.

ii) Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045: 25% del activo del Fondo.

iii) Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 25% del activo del Fondo.

c) Contratos derivados

Conforme lo autoriza el numeral 10 del artículo 13 del D.L. 1.328, la Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar, tanto en mercados bursátiles como fuera de dichos mercados, operaciones (compra, venta y lanzamientos) que involucren contratos de opciones, contratos de futuros y forwards, en los términos establecidos en la Norma de Carácter General N°204 del 28 de diciembre del 2006, ello con la finalidad de tener cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones y como inversión. Estos instrumentos implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias de valor de la cartera.

d) Adquisición de instrumentos con retroventa:

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar fuera de bolsa (OTC) operaciones de compra con retroventa de los siguientes instrumentos de oferta pública, en consideración a lo dispuesto en la Circular N°1.797 o aquella que la reemplace:

- Títulos emitidos o garantizados por el Estado de Chile y el Banco Central de Chile.
- Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.

Las operaciones sobre instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales, sólo podrán efectuarse con Bancos o Sociedades Financieras Nacionales que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías BBB y N-2 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley de Mercado de Valores.

El fondo mutuo podrá mantener hasta un 20% de su activo total en instrumentos adquiridos con retroventa y no podrá mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos sujetos a retroventa con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

Las siguientes son las monedas en las cuales se podrán denominar las inversiones del Fondo y/o que se podrán mantener como disponibles, en la medida que cumplan con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la Superintendencia de Valores y Seguros, y en la Circular N° 1.400 de 1998, o aquella que las modifique o reemplace:

Dólar de EEUU, Euro, Real de Brasil, Peso mexicano, Peso colombiano, Sol de Perú, Peso argentino, Yen de Japón, Yuan, Rupia, Corona noruega y Bolívar.

NOTA 5. RIESGO FINANCIERO

5.1. Política de Riesgo Financiero

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

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

5.1.1. Estructura de la Administración del Riesgo

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

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

El Directorio es el órgano encargado de la administración de la sociedad y entre sus funciones está la definición de los lineamientos estratégicos de la institución y de supervisar la estructura de administración de riesgo, además es la instancia final de aprobación y autorización de manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos.

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

El Subgerente de Riesgo y Compliance de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., será el “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, en cuya función se encuentra monitorear el cumplimiento de los manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos para la administradora, sus fondos y carteras administradas, proponer modificaciones si corresponde y capacitar al personal involucrado.

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

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

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

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

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

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

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

5.1.2. Programa de Gestión de Riesgos y Controles Internos

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

5.1.3. Estrategias de Mitigación de Riesgos y Planes de Contingencia

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

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

5.1.4. Función de Control

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

Para esto se deben de tener presente las siguientes obligaciones

- Verificar que su personal conozca y cumpla con los Manuales, Políticas y Procedimientos relacionados con la Gestión de Riesgos y Control Interno y con la estrategia de mitigación de riesgos y planes de contingencia, atinente a sus labores. De acuerdo a lo anterior, se cuenta con la identificación de las personas de todos los niveles jerárquicos que se encargan de administrar las funciones de Gestión de Riesgos y Control Interno de manera cotidiana, la cual contiene un enunciado breve de sus respectivas responsabilidades.
- Informes de Incumplimiento de Límites y Controles: emitir informes dirigidos a la Gerencia General y al Directorio para documentar las instancias de incumplimiento de límites y controles y las acciones adoptadas ante tales circunstancias.
- Herramientas de Monitoreo: contar con herramientas necesarias que le permitan monitorear la aplicación de los procedimientos de Gestión de Riesgos y Controles Internos. Para ello podrá utilizar, entre otros, Matrices de Riesgos y Controles, Indicadores de Riesgos; Registros Pérdidas Operacionales; Registro de Hallazgos de Auditoría y Eventos de Riesgos Tecnológicos.
- Evaluaciones de la Exposición al Riesgo de los Fondos y Cartera Administrada: efectuar evaluaciones periódicas de la exposición al riesgo de los fondos y cartera que administra, en relación a parámetros que la administradora haya definido, especificando los responsables de efectuar esta labor.
- Pruebas de Control: efectuar pruebas periódicas a los mecanismos de control, con el fin de verificar su funcionamiento. Estas pruebas deberán incluir una evaluación de las instancias y situaciones en las que no se cumplan los límites y controles y otros errores en la administración de riesgos y de los planes de acción adoptados para solucionar dichas situaciones. Para ello, mantendrá una Matriz de Riesgos y Controles, en la que deberá identificar los controles claves que mitiguen los riesgos identificados en cada uno de los ciclos antes mencionados y efectuar las pruebas respectivas que verifiquen la efectividad de los controles.

5.1.5. Emisión de Informes

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

- Acta de Comité Gestión de Riesgo y Compliance de periodicidad mensual que detalle los incumplimientos detectados de los manuales, políticas y procedimientos definidos en el período que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan.
- Un informe de periodicidad trimestral (período enero – febrero – marzo y período Julio – agosto – septiembre) que detalle los incumplimientos detectados de los manuales, políticas y procedimientos definidos en el Período que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan. Este informe será enviado al Directorio y Gerente General en un plazo no superior a 15 días de finalizado el trimestre que se informa.

- Un informe de periodicidad semestral (Período de enero a junio y período de julio a diciembre) que detalle el funcionamiento del sistema de control durante los seis meses anteriores a la fecha de emisión. Este informe deberá incluir una descripción de cómo ha operado la estructura de control en los fondos y carteras administradas respecto a los tres ciclos de negocio, esto es, ciclo de inversión, aporte y rescate y tesorería. Este informe será enviado al Directorio y Gerente General en un plazo no superior a 30 días de finalizado el semestre que se informa. Este informe considera los informes trimestrales indicados en el inciso anterior.

5.1.6. Gestión de Riesgo Financiero

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

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

5.1.7. Definición de Límites

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

5.1.8. Objetivos de la Estructura de Límites

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

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

5.1.9. Principales Riesgos

a) Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

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

a.1. Identificación de Riesgos de Liquidez

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

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

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

a.2. Instrumentos de Control del Riesgo de Liquidez:

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

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

a.3. Límites e Indicadores

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

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

a.4. Activos de Alta Liquidez

Como base para la determinación de los activos de alta liquidez susceptibles a ser adquiridos para las 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 Financiero y Créditos de Banco Itaú Chile y se enmarca dentro de las políticas del Holding y en las buenas prácticas de mercado.

El siguiente cuadro muestra el porcentaje de activos de alta liquidez para este Fondo al 31 de Diciembre del 2014 y 2013:

Fecha	Valor Activos de Alta Liquidez M\$	Total Activo M\$	% Activos de Alta Liquidez
31-12-2014	237.749.682	270.170.093	88,00%
31-12-2013	82.116.436	85.537.954	96,00%

Del cuadro anterior se puede apreciar que el fondo mantiene un 88% (96% en 2013) invertido en activos de alta liquidez dejando en evidencia la alta liquidez del fondo y el adecuado cumplimiento de las políticas definidas por esta Administradora.

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos por este fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Días de Vencimiento	31-12-2014		31-12-2013	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
0 a 30	21.650.913	8,01%	9.883.455	11,55%
31 a 60	18.029.843	6,67%	4.490.080	5,24%
61 a 90	22.109.778	8,18%	8.287.568	9,69%
91 a 120	12.422.550	4,60%	2.442.309	2,86%
121 a 180	48.568.400	17,98%	886.352	1,04%
181 a 360	31.557.424	11,68%	16.985.600	19,86%
sobre 361	114.198.717	42,27%	35.978.673	42,06%
Caja	1.632.468	0,61%	6.583.917	7,70%
Total	270.170.093	100,00%	85.537.954	100,00%

En el cuadro anterior se puede apreciar que al 31 de diciembre de 2014, el fondo mantiene un 57,12% (50,24% en 2013) invertido en instrumentos de deuda, cuyos vencimientos no superan los 360 días, lo cual evidencia la liquidez del fondo.

a.5. Pago de Rescates

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

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

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

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

- Líneas de Créditos para Bonos Soberanos Locales

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

- Tratamiento de Excepciones

Toda excepción a ésta política, deberá ser autorizada por la Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos, quien documentará la excepción, solicitará el plan de acción a la Gerencia de 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 2014 y 2013:

Distribución por Tipo Instrumento	31-12-2014		31-12-2013	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
Bonos de Empresas	-	0,00%	1.130.346	1,32%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	0,00%	6.419.443	7,50%
Depósitos a Plazo Fijo con Vencimiento a Corto Plazo	151.978.498	56,25%	42.864.565	50,11%
Depósitos a Plazo Fijo con Vencimiento a Largo Plazo	5.481.077	2,03%	-	0,00%
Bonos Banco Central de Chile, en Pesos	11.285.669	4,18%	7.357.549	8,60%
Bonos Banco Central de Chile, en UF	38.608.027	14,29%	7.355.029	8,60%
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	45.719.451	16,92%	10.543.559	12,33%
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	6.449.075	2,39%	3.133.948	3,66%
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	6.167.321	2,28%	-	0,00%
Bonos hipotecarios	488.096	0,18%	-	0,00%
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	349.627	0,13%	-	0,00%
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	1.962.955	0,73%	-	0,00%
Forward Tasa CLP	47.701	0,02%	149.598	0,17%
Caja y Otros Activos	1.632.596	0,60%	6.583.917	7,71%
Total	270.170.093	100,00%	85.537.954	100,00%

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

Principales Cinco Emisores	31-12-2014		Principales Cinco Emisores	31-12-2013	
	Monto M\$	%		Monto M\$	%
República de Chile	102.130.095	37,80%	República de Chile	25.256.136	29,53%
Banco Itaú Chile	24.192.372	8,95%	Banco de Crédito e Inversiones	7.538.867	8,81%
Corpbanca SA	23.385.760	8,66%	Cash	6.733.516	7,87%
Banco Santander Chile	23.298.924	8,62%	Scotiabank Chile	6.518.539	7,62%
Banco del Estado de Chile	19.665.976	7,28%	Banco Itaú Chile	6.014.092	7,03%
Total	192.673.127	71,31%	Total	52.061.150	60,86%

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

Distribución principales países	31-12-2014		Distribución principales países	31-12-2013	
	Monto M\$	%		Monto M\$	%
Brasil	1.962.955	0,73%	Brasil	-	0,00%
Chile	266.574.542	98,67%	Chile	78.954.035	92,30%
Total	268.537.497	99,40%	Total	78.954.035	92,30%

c) Riesgo de Mercado

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

La Sociedad para la gestión de estos riesgos ha implementado una “Política de Riesgo de Mercado” aprobada por el Directorio que cubre todos los fondos gestionados. La gestión del riesgo de mercado para este fondo en particular se apoya en los siguientes dos procesos.

c.1) Cálculo de Valor en Riesgo Estadístico (VaR – Value at Risk):

Medida estadística que proporciona la máxima pérdida económica potencial bajo un cierto nivel de confianza, en un determinado intervalo de tiempo.

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

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

El siguiente cuadro ilustra el Valor en Riesgo para este fondo al 31 de Diciembre del 2014 y 2013:

Fecha	Medida de Riesgo	Valor total Activos M\$	Pérdida Financiera Estimada M\$	%
31-12-2014	VaR	270.170.093	(189.119)	0,070%
31-12-2013	VaR	85.537.954	(86.393)	0,101%

En el cuadro anterior podemos apreciar que la pérdida estimada para el fondo con un horizonte de 1 día plazo y con un nivel de confianza del 95% es M\$189.119 (M\$86.393 en 2013) lo cual representa un 0,070% (0,101% en 2013) del total activos del Fondo.

c.2) Control de Riesgo de Mercado

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

La frecuencia de los informes del análisis de riesgo de mercado es diaria, en el que los informes de riesgo de mercado se generan para los responsables de áreas de decisión en Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. La Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos es responsable de la claridad, precisión y puntualidad en el envío de información sobre el control de riesgo de mercado. Se revisan de forma periódica, la concentración de exposición al riesgo de la cartera de acuerdo a la legislación vigente e IPS (Investment Policy Statement).

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

d) Riesgo de Tipo de Cambio:

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

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos del Fondo al 31 de Diciembre del 2014 y 2013, tanto monetarios como no monetarios que son denominados en moneda distinta al peso chileno.

2014	Moneda Presentación	Pesos Chilenos	Dólar Americano	Real Brasileño	Total M\$
Activos Monetarios	M\$	269.246.488	522.149	401.456	270.170.093
Activos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		269.246.488	522.149	401.456	270.170.093
Pasivos Monetarios	M\$	935.814	-	-	935.814
Pasivos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		935.814	-	-	935.814
2013		Pesos Chilenos	Dólar Americano		Total M\$
Activos Monetarios	M\$	85.537.954	-	-	85.537.954
Activos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		85.537.954	-	-	85.537.954
Pasivos Monetarios	M\$	133.807	-	-	133.807
Pasivos No Monetarios	M\$	-	-	-	-
Total		133.807	-	-	133.807

Del cuadro anterior, se puede observar que el fondo mantiene el 99,65% de sus activos en pesos chilenos, por lo tanto no está afecto significativamente al riesgo de tipo de cambio en la valorización de sus activos.

5.2 Estimación del Valor Razonable y Criterios de Valorización

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de Capital

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

5.3 Métodos de valoración de instrumentos financieros.

- Nivel 1: Precios observables en mercado activo. En esta categoría se encuentra el método de valoración a precio de mercado.
- Nivel 2: Técnica de valoración proveniente de mercado activo directo o indirecto, este método es útil para valorizar por modelación utilizando gran información del mercado activo, en la cual se usan precios utilizados por instrumentos similares y otras técnicas de evaluación considerando información directa e indirecta del mercado.
- Nivel 3: Técnica de valuación sin mercado activo, por lo que incluye valoración por medio de modelación y que utiliza métodos sofisticados que dependen de las características y supuestos propios del producto.

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

NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

NOTA 7. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	A1 31 de diciembre <u>2014</u> M\$	A1 31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Efectivo en bancos	1.632.468	6.583.917
Depositos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
Total	<u>1.632.468</u>	<u>6.583.917</u>

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

	A131 de diciembre <u>2014</u> M\$	A131 de diciembre <u>2013</u> M\$
Efectivo en bancos		
Pesos	708.863	256.748
Dólar	522.149	6.327.169
Real Brasileño	<u>401.456</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.632.468</u>	<u>6.583.917</u>

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

	A1 31-12-2014 M\$	A1 31-12-2013 M\$
a) Activos		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- Instrumentos de capitalización	-	-
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	154.291.079	43.640.649
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	114.198.714	35.163.784
- Otros instrumentos e inversiones financieras	47.704	149.602
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>268.537.497</u>	<u>78.954.035</u>
b) Efectos en resultados		
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	2.658.730	2.500.338
Total ganancias/(pérdidas) netas	<u>2.658.730</u>	<u>2.500.338</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2014				31 de diciembre de 2013			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Primas de opciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de capitalización	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.				0,00%	42.864.564	-	42.864.564	50,11%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	151.978.498	-	151.978.498	56,25%	717.167	-	717.167	0,84%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	11.841	-	11.841	0,01%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	47.077	-	47.077	0,06%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	349.627	-	349.627	0,13%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	1.962.954	1.962.954	0,73%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	152.328.125	1.962.954	154.291.079	57,11%	43.640.649	-	43.640.649	51,02%

Instrumento	31 de diciembre de 2014				31 de diciembre de 2013			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Beos. e Inst. Fin.	5.481.077	-	5.481.077	2,03%	-	-	-	0,00%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	488.096	-	488.096	0,18%	6.169.354	-	6.169.354	7,21%
Letras Crédito Beos. e Inst. Fin.	6.449.074	-	6.449.074	2,39%	3.122.106	-	3.122.106	3,65%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	616.188	-	616.188	0,23%
Pagarés emitidos por Estados y Beos. Centrales	-	-	-	0,00%	25.256.136	-	25.256.136	9,35%
Bonos emitidos por Estados y Beos. Centrales	101.780.467	-	101.780.467	37,67%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	114.198.714	-	114.198.714	42,27%	35.163.784	-	35.163.784	20,44%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	47.704	-	47.704	0,02%	149.602	-	149.602	0,17%
Otros	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	47.704	-	47.704	0,02%	149.602	-	149.602	0,17%
Total	266.574.543	1.962.954	268.537.497	99,40%	78.954.035	-	78.954.035	71,63%

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

	2014	2013
Saldo de inicio al 1 de enero	78.954.035	10.218.210
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	2.658.730	2.500.338
Compras	1.430.636.321	273.015.178
Ventas	(1.252.306.314)	(206.527.407)
Otros movimientos	8.594.725	(252.284)
Saldo de final al 31 de diciembre	268.537.497	78.954.035

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

- a) Composición de la cartera; Sin Información

Instrumento	31 de diciembre de 2014				31 de diciembre de 2013			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
i) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
ii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
iii) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Total	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%

NOTA 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR
a) Otras cuentas por cobrar

	Al 31 de diciembre <u>2014</u> M\$	Al 31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Deudores varios	128	2
Total	<u><u>128</u></u>	<u><u>2</u></u>

b) Otras cuentas por pagar

	Al 31 de diciembre <u>2014</u> M\$	Al 31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Comisiones Soc. Adm. por pagar	706	477
Acreedores Varios	-	22
Impuestos retenidos Apv. por pagar	-	493
Total	<u><u>706</u></u>	<u><u>992</u></u>

NOTA 11. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A INTERMEDIARIOS
a) Cuentas por cobrar a intermediarios

El Fondo no registra cuentas por cobrar a intermediarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Cuentas por pagar a intermediarios

	Al 31 de diciembre <u>2014</u> M\$	Al 31 de diciembre <u>2013</u> M\$
Inversiones con retención	100.000	96.700
Acreedores por Compras	318.709	-
Total	<u><u>418.709</u></u>	<u><u>96.700</u></u>

NOTA 12. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO

	A1 31-12-2014 M\$	A1 31-12-2013 M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
- Derivados	267.678	-
Total pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultado	<u>267.678</u>	<u>-</u>
	A1 31-12-2014 M\$	A1 31-12-2013 M\$
Cambios netos en el valor razonable sobre pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- por ventas cortas	-	-
- por instrumentos derivados	2.339.563	380.369
- otras	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	<u>2.339.563</u>	<u>380.369</u>

NOTA 13. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas series A, B, F, I, M y U, 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 destinada para constituir plan de ahorro voluntario (APV).
Serie F	Saldo consolidado superior o igual a M\$ 300.000.
Serie I	Saldo consolidado superior o igual a M\$ 375.000.
Serie M	Saldo consolidado superior o igual a M\$ 50.000.
Serie U	Saldo consolidado superior o igual a M\$ 1.000.000.

Al 31 de diciembre de 2014 las cuotas en circulación de la Serie A, B, F, I, M y U, ascienden a 51.417.338, 562.139, 4.880.968, 14.529.327, 66.320.938 y 94.016.282 a un valor cuota de \$1.139,6325, \$ 1.149,6615, \$1.163,8291, \$ 1.146,7851, \$1.167,0477 y \$1.172,6565 respectivamente y a l 31 de diciembre de 2013 las cuotas en circulación de la Serie A, B, F, I, M y U, ascienden a 21.919.537, 336.331, 1.354.896, 4.172.409, 25.923.251 y 25.487.612 a un valor cuota de \$1.072,1512, \$ 1.069,7537, \$1.080,6656, \$ 1.060,6940, \$ 1.083,6530 y \$1.081,3743 respectivamente

Las cuotas en circulación del Fondo para la serie A y B no están sujetas a un monto mínimo de suscripción y para las series F, I, M y U deben mantener un saldo consolidado superior o igual a M\$300, M\$375.000, M\$50.000 y M\$1.000.000 respectivamente. El Fondo tiene la opción, en cualquier tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas de Fondos.

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

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 5, el objetivo del Fondo Mutuo Itaú Dinámico es canalizar el ahorro de personas naturales y jurídicas para maximizar el retorno de las inversiones, asumiendo los riesgos inherentes a la misma, mediante la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo.

Para determinar el valor de activos netos del Fondo para suscripciones y rescates, se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas descritas en Nota 2. El valor del activo total para las seis Series es M\$270.170.093, a la fecha del estado de situación financiera.

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

	2014						Total
	Serie A	Serie B	Serie F	Serie I	Serie M	Serie U	
Saldo de inicio al 1 de enero	21.919.537	336.331	1.354.896	4.172.409	25.923.251	25.487.612	79.194.036
Cuotas Aportadas	83.096.926	447.929	8.532.420	29.294.373	97.126.323	200.741.561	419.239.532
Cuotas Rescatadas	(53.599.125)	(222.121)	(5.006.348)	(18.937.455)	(56.728.636)	(132.212.891)	(266.706.576)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>51.417.338</u>	<u>562.139</u>	<u>4.880.968</u>	<u>14.529.327</u>	<u>66.320.938</u>	<u>94.016.282</u>	<u>231.726.992</u>

	2013						Total
	Serie A	Serie B	Serie F	Serie I	Serie M	Serie U	
Saldo de inicio al 1 de enero	4.676.822	38.141	548.380	-	3.852.433	1.000.000	10.115.776
Cuotas Aportadas	25.062.787	312.810	1.523.314	11.118.604	29.027.739	36.750.990	103.796.244
Cuotas Rescatadas	(7.820.072)	(14.620)	(716.798)	(6.946.195)	(6.956.921)	(12.263.378)	(34.717.984)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>21.919.537</u>	<u>336.331</u>	<u>1.354.896</u>	<u>4.172.409</u>	<u>25.923.251</u>	<u>25.487.612</u>	<u>79.194.036</u>

NOTA 14. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPES

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

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

NOTA 15. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO

La rentabilidad nominal por serie es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual					
	Serie A	Serie B	Serie F	Serie I	Serie M	Serie U
Enero	1,157%	1,251%	1,269%	1,303%	1,269%	1,329%
Febrero	0,313%	0,398%	0,445%	0,444%	0,414%	0,467%
Marzo	0,641%	0,735%	0,753%	0,786%	0,753%	0,812%
Abril	0,837%	0,928%	0,945%	0,978%	0,945%	1,002%
Mayo	0,352%	0,446%	0,464%	0,497%	0,464%	0,523%
Junio	0,670%	0,761%	0,778%	0,811%	0,778%	0,835%
Julio	1,092%	1,187%	1,205%	1,239%	1,205%	1,264%
Agosto	0,665%	0,759%	0,777%	0,810%	0,777%	0,836%
Septiembre	0,108%	0,199%	0,216%	0,248%	0,216%	0,273%
Octubre	-0,227%	-0,133%	-0,116%	-0,082%	-0,115%	-0,057%
Noviembre	0,328%	0,419%	0,436%	0,468%	0,436%	0,493%
Diciembre	0,193%	0,286%	0,304%	0,337%	0,304%	0,363%

Fondo/Serie	Rentabilidad Acumulada		
	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Serie A	6,129%	12,122%	13,063%
Serie B	7,235%	13,936%	14,007%
Serie F	7,477%	14,389%	15,266%
Serie I	7,838%	13,756%	13,756%
Serie M	7,446%	14,358%	15,478%
Serie U	8,140%	15,747%	15,998%

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 hasta un 2,40 % para la Serie A (I.V.A. Incluido); 1,30% para la Serie B (exenta de IVA)); 1,09% para la Serie F (IVA incluido)); 0,70% para la Serie I (IVA incluido)); 1,09% para la Serie M (IVA incluido) y 0,40% para la serie U (I.V.A. incluido). El total de remuneración bruta por administración del período ascendió a M\$2.658.730 al 31 de diciembre de 2014 (M\$395.072 al 31 de diciembre de 2013), adeudándose M\$248.721 al 31 de diciembre 2013 y M\$36.115 al 31 de diciembre 2013 por remuneración por pagar a Itaú Chile 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, personas relacionadas y el personal clave, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, sólo mantienen cuotas en las series A, M y U.

SERIE A	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,164%	25.879,0898	64.461,6565	5.953,6720	84.387,0743	96.170
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,164%	25.879,0898	64.461,6565	5.953,6720	84.387,0743	96.170

SERIE M	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,000%	0,0027	150.000,8628	69.776,7039	42.961,2724	176.816
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,000%	0,0027	150.000,8628	69.776,7039	42.961,2724	176.816

SERIE U	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%	-	50.009,1008	50.009,1008	-	-
Personas relacionadas	0,000%	834.843,3942	834.184,1889	1.669.027,5831	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,000%	834.843,3942	884.193,2897	1.719.036,6839	-	-

La Administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la Administradora, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, sólo mantienen cuotas para las series del Fondo A, M y U.

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%	-	94.057,7334	94.057,7334	-	-
Personas relacionadas	0,118%	-	27.803,2012	1.924,1114	25.879,0898	27.746
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	0,118%	-	121.860,9346	95.981,8448	25.879,0898	27.746

SERIE M	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,000%	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,579%	-	150.000,8628	-	150.000,8628	162.546
TOTAL	0,579%	-	150.000,8628	-	150.000,8628	162.546

SERIE U	PORCENTAJE	Número de cuotas a comienzo del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	MONTO M\$
Sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	3,275%	-	1.325.187,7297	490.344,3355	834.843,3942	902.778
Accionistas de la sociedad administradora	0,000%	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,000%	-	-	-	-	-
TOTAL	3,275%	-	1.325.187,7297	490.344,3355	834.843,3942	902.778

NOTA 17. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 7° DEL D.L. N° 1.328 – ARTÍCULO 226 LEY N° 18.045)

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Boleta de Garantía	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	15.000	Vencimiento 10 de Enero de 2015

NOTA 18. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2014

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie B	Fondo/Serie F	Fondo/Serie I	Fondo/Serie M	Fondo/Serie U	Total
	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$						
Remuneración	1.389.157	6.806	57.660	110.002	752.892	342.213	2.658.730
TOTAL	1.389.157	6.806	57.660	110.002	752.892	342.213	2.658.730

Fondo/Serie B				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.083,1380	371.612	404	47
Febrero	1.087,4438	325.545	332	48
Marzo	1.095,4375	400.501	394	53
Abril	1.105,6012	457.322	449	55
Mayo	1.110,5326	554.303	547	61
Junio	1.118,9826	613.256	624	63
Julio	1.132,2647	627.193	656	65
Agosto	1.140,8543	629.155	692	62
Septiembre	1.143,1218	642.181	678	63
Octubre	1.141,5981	625.641	693	62
Noviembre	1.146,3803	609.516	650	60
Diciembre	1.149,6615	646.269	687	62

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.094,3818	2.641.969	1.905	9
Febrero	1.098,9092	2.841.634	2.020	9
Marzo	1.107,1846	4.365.948	3.642	13
Abril	1.117,6497	4.596.886	3.976	13
Mayo	1.122,8353	5.694.926	4.662	15
Junio	1.131,5740	6.856.370	5.726	18
Julio	1.145,2100	6.984.231	6.954	18
Agosto	1.154,1037	7.403.594	6.959	21
Septiembre	1.156,5967	5.917.607	5.752	16
Octubre	1.155,2608	5.767.123	5.455	15
Noviembre	1.160,3005	5.731.653	5.153	15
Diciembre	1.163,8291	5.680.613	5.455	17

Fondo/Serie I				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.074,5124	6.255.850	3.011	14
Febrero	1.079,2804	7.408.300	3.547	16
Marzo	1.087,7687	9.265.196	4.883	21
Abril	1.098,4026	13.575.430	6.561	29
Mayo	1.103,8644	16.922.954	8.811	35
Junio	1.112,8117	18.939.907	10.593	37
Julio	1.126,5949	23.637.120	13.116	45
Agosto	1.135,7203	22.594.475	14.224	43
Septiembre	1.138,5387	21.750.654	12.704	39
Octubre	1.137,6006	18.753.708	12.023	36
Noviembre	1.142,9294	17.977.203	10.363	35
Diciembre	1.146,7851	16.662.016	10.168	33

Fondo/Serie M				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.097,4072	34.406.964	28.285	177
Febrero	1.101,9471	40.017.753	30.419	220
Marzo	1.110,2456	50.828.833	42.327	281
Abril	1.120,7401	61.186.607	51.022	354
Mayo	1.125,9401	71.993.886	60.932	440
Junio	1.134,7028	78.529.957	67.253	498
Julio	1.148,3765	90.001.746	78.565	574
Agosto	1.157,2948	98.481.500	87.452	635
Septiembre	1.159,7948	88.788.624	83.480	582
Octubre	1.158,4557	81.207.411	77.777	545
Noviembre	1.163,5094	80.823.593	72.091	538
Diciembre	1.167,0477	77.399.701	73.290	521

Fondo/Serie U				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.095,7414	38.233.912	11.314	11
Febrero	1.100,8568	38.947.802	11.718	11
Marzo	1.109,7971	57.651.623	16.712	18
Abril	1.120,9226	63.974.675	19.725	21
Mayo	1.126,7834	73.763.022	25.285	20
Junio	1.136,1970	90.964.396	27.195	24
Julio	1.150,5628	119.594.605	36.526	30
Agosto	1.160,1778	126.242.446	45.030	29
Septiembre	1.163,3441	114.638.712	38.574	28
Octubre	1.162,6818	109.607.309	37.661	25
Noviembre	1.168,4163	116.861.910	35.177	26
Diciembre	1.172,6565	110.248.808	37.295	23

AI

31 de diciembre de 2013

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie B	Fondo/Serie F	Fondo/Serie I	Fondo/Serie M	Fondo/Serie U	Total
	Monto Acumulado Ejercicio Actual M\$						
Remuneración	219.456	1.647	9.424	14.166	117.128	33.251	395.072
TOTAL	219.456	1.647	9.424	14.166	117.128	33.251	395.072

Fondo/Serie A				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.010,5014	4.585.495	7.183	470
Febrero	1.021,1529	4.636.518	6.181	470
Marzo	1.024,3467	5.419.973	7.902	542
Abril	1.034,5767	7.306.998	9.212	664
Mayo	1.037,9242	8.323.176	12.039	757
Junio	1.039,8394	9.308.825	12.994	840
Julio	1.043,5793	10.539.589	15.715	926
Agosto	1.049,5305	11.743.519	17.207	981
Septiembre	1.049,4123	12.674.171	24.553	997
Octubre	1.064,4938	14.555.195	26.990	1.068
Noviembre	1.068,4966	20.305.359	33.796	1.315
Diciembre	1.072,1512	23.501.058	45.684	1.434

Fondo/Serie B				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.001,5950	68.822	74	13
Febrero	1.012,5410	69.988	70	14
Marzo	1.016,1391	70.738	78	14
Abril	1.026,7091	70.475	76	14
Mayo	1.030,4685	83.557	83	18
Junio	1.032,7949	92.384	92	21
Julio	1.036,9498	110.026	117	27
Agosto	1.043,3402	186.982	152	31
Septiembre	1.044,1664	195.269	205	33
Octubre	1.060,1630	202.401	220	34
Noviembre	1.065,1117	210.727	218	35
Diciembre	1.069,7537	359.791	265	47

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.009,8696	553.793	513	1
Febrero	1.021,0703	559.935	466	1
Marzo	1.024,8817	562.025	519	1
Abril	1.035,7214	750.187	528	2
Mayo	1.039,6994	856.766	696	3
Junio	1.042,2262	287.312	547	2
Julio	1.046,6057	1.029.697	596	6
Agosto	1.053,2435	1.043.375	914	5
Septiembre	1.054,2594	1.044.382	935	5
Octubre	1.070,6009	1.301.177	1.176	6
Noviembre	1.075,7841	1.457.576	1.181	6
Diciembre	1.080,6656	1.464.190	1.354	6

Fondo/Serie I				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.000,0000	-	-	-
Febrero	1.000,0000	-	-	-
Marzo	1.002,9890	999.567	440	1
Abril	1.013,9223	1.766.689	886	2
Mayo	1.018,1537	1.733.879	972	3
Junio	1.020,9553	1.330.297	997	3
Julio	1.025,5850	2.899.597	1.096	6
Agosto	1.032,4319	2.457.616	2.030	6
Septiembre	1.033,7591	3.012.472	1.677	6
Octubre	1.050,1310	2.520.320	1.723	6
Noviembre	1.055,5532	5.006.910	1.624	11
Diciembre	1.060,6940	4.425.649	2.720	10

Fondo/Serie M				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.012,6621	3.089.728	3.202	31
Febrero	1.023,8937	3.092.498	2.534	32
Marzo	1.027,7152	3.584.055	3.243	38
Abril	1.038,5847	4.391.935	3.471	44
Mayo	1.042,5736	6.185.067	5.044	59
Junio	1.045,1074	9.531.358	6.698	81
Julio	1.049,4989	12.130.513	10.263	91
Agosto	1.056,1552	14.685.449	12.158	103
Septiembre	1.057,1739	15.136.117	13.371	103
Octubre	1.073,5609	17.777.210	14.710	106
Noviembre	1.078,7583	23.762.388	18.357	149
Diciembre	1.083,6530	28.091.809	24.078	158

Fondo/Serie U				
Mes	Valor Cuota \$	Total Activo Neto atribuible a los partícipes M\$	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa M\$	N° Partícipes
Enero	1.004,1705	1.004.170	341	1
Febrero	1.015,8456	1.015.846	310	1
Marzo	1.020,2351	1.520.502	390	2
Abril	1.031,6106	1.537.455	503	2
Mayo	1.036,1797	3.501.164	712	3
Junio	1.039,2873	6.373.391	1.539	4
Julio	1.044,2661	6.863.189	2.413	4
Agosto	1.051,5055	9.880.626	2.596	6
Septiembre	1.053,1171	10.573.089	3.507	6
Octubre	1.070,0683	13.861.580	4.194	6
Noviembre	1.075,8590	29.874.207	6.966	11
Diciembre	1.081,3743	27.561.649	9.781	9

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 Depósito de Valores	266.526.839	99,98%	98,65%	1.962.954	100,00%	0,73%
Otras Entidades	47.704	0,02%	0,02%	-	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	266.574.543	100,00%	98,67%	1.962.954	100,00%	0,73%

NOTA 20. EXCESO DE INVERSIÓN

FECHA EXCESO	EMISOR	RUT EMISOR	MONTO DEL EXCESO M\$	% DEL EXCESO	LÍMITE EXCEDIDO	CAUSA DEL EXCESO	OBSERVACIÓN
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. GARANTÍA 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 período finalizado al 31 de diciembre de 2014, ni el Fondo ni la Sociedad Administradora, sus directores y/o administradores han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 25. HECHOS RELEVANTES

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

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

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