

FONDO MUTUO ITAÚ GESTIONADO CONSERVADOR DÓLAR

Estados financieros

31 de diciembre de 2016

CONTENIDO

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

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





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2017

Señores Partícipes de
Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar

Hemos efectuado una auditoría a los estados de financieros adjuntos de Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.

Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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, 27 de febrero de 2017
Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

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

Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar

Estados financieros

31 de diciembre de 2016

ÍNDICE

El presente documento consta de:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2
ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES	3
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO DIRECTO	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	6
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO	6
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	9
NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES	15
NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	15
NOTA 5. RIESGO FINANCIERO	18
NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	33
NOTA 7. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	33
NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO	34
NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR A INTERMEDIARIOS	37
NOTA 10. INTERESES Y REAJUSTES	37
NOTA 11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	38
NOTA 12. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	38
NOTA 13. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES	39
NOTA 14. RENTABILIDAD DEL FONDO	40
NOTA 15. PARTES RELACIONADAS	41
NOTA 16. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ART. 7º DEL D.L. N°1.328 - ART. 226 LEY N°18.045)	42
NOTA 17. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	42
NOTA 18. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)	46
NOTA 19. EXCESO DE INVERSIÓN	46
NOTA 20. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN	47
NOTA 21. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	47
NOTA 22. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	47
NOTA 23. SANCIONES	47
NOTA 24. HECHOS RELEVANTES	47
NOTA 25. HECHOS POSTERIORES	47

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en miles de dólares)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2016 MUSD	Al 31 de diciembre de 2015 MUSD
Activo			
Efectivo y efectivo equivalente	7	48	194
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	7.428	5.085
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	9	65	-
Otras cuentas por cobrar	11	-	11
Otros activos		-	-
Total activo		7.541	5.290
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		71	-
Rescates por pagar		102	18
Remuneraciones sociedad administradora	15	13	8
Otros documentos y cuentas por pagar	11	-	-
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		186	26
Activo neto atribuible a los partícipes		7.355	5.264

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 MUSD	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 MUSD
Ingresos/pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes	10	5	-
Ingresos por dividendos		134	84
Diferencias de cambios netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	10	1	(6)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	8	334	(362)
Resultado en venta de instrumentos financieros		(15)	(10)
Otros		-	-
Total Ingresos/pérdidas netos de la operación		<u>459</u>	<u>(294)</u>
Gastos			
Comisión de administración	17	(149)	(82)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacciones		(3)	(1)
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		<u>(152)</u>	<u>(83)</u>
Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto		<u>307</u>	<u>(377)</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		<u>307</u>	<u>(377)</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		<u>307</u>	<u>(377)</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>307</u>	<u>(377)</u>

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2016

	Serie A MUSD	Serie F MUSD	Serie I MUSD	Serie M MUSD	Al 31 de diciembre de 2016 MUSD
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	2.921	-	1.704	639	5.264
Aportes de cuotas	1.337	649	400	2.258	4.644
Rescate de cuotas	(1.791)	-	-	(1.069)	(2.860)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>(454)</u>	<u>649</u>	<u>400</u>	<u>1.189</u>	<u>1.784</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	137	(8)	117	61	307
Distribución de beneficios					
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>137</u>	<u>(8)</u>	<u>117</u>	<u>61</u>	<u>307</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>2.604</u>	<u>641</u>	<u>2.221</u>	<u>1.889</u>	<u>7.355</u>

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTÍCIPES
Al 31 de diciembre de 2015

	Serie A MUSD	Serie F MUSD	Serie I MUSD	Serie M MUSD	Al 31 de diciembre de 2015 MUSD
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	532	-	-	-	532
Aportes de cuotas	4.069	-	1.700	926	6.695
Rescate de cuotas	(1.368)	-	-	(218)	(1.586)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	<u>2.701</u>	<u>-</u>	<u>1.700</u>	<u>708</u>	<u>5.109</u>
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(312)		4	(69)	(377)
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	<u>(312)</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>(69)</u>	<u>(377)</u>
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre	<u>2.921</u>	<u>-</u>	<u>1.704</u>	<u>639</u>	<u>5.264</u>

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

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO

	Al 31 de diciembre de 2016 MUSD	Al 31 de diciembre de 2015 MUSD
Flujos de efectivo originados por actividades de operación		
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación		
Compra de activos financieros (-)	(27.238)	(13.505)
Venta/cobro de activos financieros (+)	25.220	8.533
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+)		
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		
Dividendos recibidos (+)	134	84
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios (-)	(144)	(78)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios (+)	6	30
Otros ingresos de operación pagados (+)	8	-
Otros gastos de operación pagados (-)	-	(12)
Subtotal efectivo utilizado en operaciones	<u>(2.014)</u>	<u>(4.948)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>(2.014)</u></u>	<u><u>(4.948)</u></u>
Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento		
Distribuciones pagadas a partícipes (-)	-	-
Colocaciones de cuotas en circulación (+)	4.644	6.695
Rescate de cuotas en circulación (-)	(2.860)	(1.586)
Otros	84	18
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>1.868</u>	<u>5.127</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	(146)	179
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	194	15
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	<u><u>48</u></u>	<u><u>194</u></u>

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

FONDO MUTUO ITAÚ GESTIONADO CONSERVADOR DÓLAR**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016****NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO**

El Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar es un Fondo Mutuo Libre Inversión Extranjero – Derivado, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Enrique Foster Sur 20, piso 5, Las Condes.

El objetivo del Fondo es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras de deuda de corto, mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros. La exposición en acciones, cuotas de fondos con subyacente accionario o índices representativos de acciones tendrá un mínimo de 0% y un máximo de 30% del activo del Fondo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en instrumentos derivados, de acuerdo a lo dispuesto en la política de inversiones del presente reglamento interno.

El Fondo mantendrá al menos el 60% de la inversión sobre el activo del Fondo en Dólares de los Estados Unidos de América

Con fecha 19 de diciembre de 2016, se efectuó el depósito del Reglamento Interno del Fondo en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, sus modificaciones entraron en vigencia el 15 de enero de 2017.

Con fecha 30 de enero de 2015, se efectuó el depósito del Reglamento Interno del Fondo en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, a la fecha de los estados financieros el reglamento se encuentra revisado por la SVS.

Con fecha 30 de enero 2015 los principales cambios y/o modificaciones introducidas al Reglamento Interno del Fondo Mutuo son:

a) Características Generales:

1. Nombre del Fondo: Se cambió el nombre del Fondo, quedando a partir de la fecha en vigencia de este reglamento con nombre “Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar”.
2. Tipo de Fondo: Se cambió la clasificación del Fondo, y de acuerdo a las definiciones de la circular N° 1.578 de la Superintendencia de Valores y Seguros, pasó de ser un “Fondo Mutuo Mixto Extranjero – Derivados” a “Fondo Mutuo de Libre Inversión Extranjero – Derivados”. Lo anterior con el objeto de darle mayor flexibilidad en relación a la duración y composición de la Cartera.
3. Se incorpora al Reglamento el tipo de Inversionista al cual está dirigido el Fondo, en este caso es “Público en General”.

b) Política de Inversión:

1. Objeto del Fondo: Se modificó el porcentaje máximo de exposición en acciones, cuotas de fondos con subyacente accionario o índices representativos de acciones, quedando como mínimo 0% y un máximo de 30% del activo del Fondo.
2. Se modifican los mercados a los cuales dirigirá las inversiones del Fondo, quedando a partir de la fecha en vigencia de este reglamento el Nacional e Internacional.
3. Se incorporó la duración del fondo, la cual será menor o igual a 4.380 días (12 años).

4. Se ajusta el texto, de acuerdo a la normativa vigente, referido a las Clasificaciones de Riesgo de los instrumentos en los que invertirá el Fondo.

5. Se agregan nuevas monedas en las cuales se podrá mantener como saldos disponibles y/o de inversión del Fondo, siendo éstas las siguientes: Unidad Fomento (UF), Dólar Australiano, Peso Argentino, Libra Esterlina y Yen Japonés.

6. El Fondo podrá invertir en cuotas de fondos administrados por la Sociedad Administradora o por personas relacionadas a ella en los términos señalados en la Ley N° 20.712.

7. Se agrega la posibilidad de invertir en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a esta Administradora.

c) Características y Diversificación de las inversiones:

1. Se modifica el límite máximo de inversión por emisor y el límite máximo de inversión por grupo empresarial pasando de 10% a un 20% del activo del Fondo, pasando desde un 25% a un 30%.

2. Se incorpora un texto en el cual se detalla el tratamiento de los excesos de inversión que se produzcan.

d) Operaciones que realiza el fondo:

1. En lo referido a contratos de derivados que podrá celebrar el Fondo se agregan los swap.

e) Políticas de Liquidez

Se agrega como Política de Liquidez, un porcentaje mínimo de activos del Fondo que se mantendrá invertido en activos líquidos y se detalla los instrumentos que se ocuparán con este fin.

f) Política de Votación:

Se agrega como Política de Votación para guiar el actuar de la Sociedad Administradora en el ejercicio del derecho a voto que sus inversiones le otorgan al Fondo, en juntas de tenedores o asambleas de aportantes de aquellos instrumentos en los que éste invierte.

g) Series, Remuneraciones, comisiones y gastos: En esta sección del Reglamento Interno se incluyen los Gastos de cargo del Fondo, los cuales se detallan a continuación:

1. Gastos de Operación: se agregó un porcentaje máximo de hasta un 1,5% anual de cada serie del Fondo, por concepto de gastos operación, los cuales corresponderán exclusivamente a aquellos relativos a los siguientes:

a) Las comisiones, gastos de intermediación y custodia incurridos por el Fondo para efectuar inversiones en los instrumentos indicados en su política de inversión;

b) Honorarios profesionales de auditores externos, abogados, consultores u otros profesionales cuyos servicios sea necesario contratar para el adecuado funcionamiento del Fondo, la inversión de los recursos y la valoración de las inversiones que materialice o bien por disposición legal o reglamentaria;

c) Gastos de publicaciones que deban realizarse en conformidad a la Ley N°20.712, su Reglamento, el reglamento interno y las normas que al efecto imparta la Superintendencia;

d) Honorarios de gastos por servicios de clasificación de riesgo que se estime conveniente contratar;

e) Gastos incurridos por servicios de valorización.

2. Nuevas Series: Se agregan las series M, I, e U las cuales exigen como requisito de ingreso \$100.000, \$1.000.000 y 2.000.000 de dolares, respectivamente.

3. Gastos por Contratación de Servicios Externos: La Sociedad Administradora estará facultada para celebrar contratos por servicios externos para la ejecución de determinados actos, negocios o actividades necesarias para el cumplimiento de su giro.

Los gastos asociados a estos contratos serán de cargo del Fondo, siempre que se trate de los gastos autorizados en las letras de la sección respectiva. En el caso de que la contratación del servicio se realice sólo para este Fondo, los gastos en que incurra se cargarán completamente a éste, respetando el límite indicado para cada caso, de acuerdo al detalle de esta sección. Si por el contrario, los servicios contratados son prestados para más de un fondo, entonces los gastos asociados a dicho contrato serán distribuidos entre los fondos involucrados, en proporción al porcentaje de participación que tenga cada Fondo sobre el gasto total del servicio externalizado.

Cuando el servicio externalizado corresponda a la administración de cartera total o parcial del Fondo, en tal caso los gastos derivados de dichas contrataciones serán siempre de cargo de la Administradora.

4. Gastos de Contratación de Servicios Externos de Personas Relacionadas: La Administradora se encontrará expresamente facultada para contratar cualquier servicio prestado por una sociedad relacionada a ella, sujeto a condiciones de mercado y el mejor interés del Fondo. El Fondo podrá efectuar pagos por servicios prestados por personas relacionadas a la Administradora con un límite de anual de 1,5% sobre el patrimonio del Fondo, el cual se encontrará contenido en el 1,5% indicado anteriormente como porcentaje máximo de gastos.

5. Gastos por inversión en cuotas de otros fondos: Los gastos, remuneraciones y comisiones, directos o indirectos, en que incurra el Fondo, por las inversiones que realice en cuotas de fondos nacionales o extranjeros administrados por terceros, tendrán un límite máximo en cada ejercicio de un 1,5% del valor del patrimonio del Fondo.

6. Gastos por Inversión en Fondos propios: Respecto de las inversiones que el Fondo pueda realizar en cuotas de fondos administrados por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. o sus personas relacionadas, el porcentaje máximo de gastos, remuneraciones y comisiones relacionadas a dicha inversión será de cargo del Fondo, y podrá ser de hasta un 1,5% de su patrimonio, el cual se encontrará contenido en el 1,5% indicado anteriormente como porcentaje máximo de gastos.

7. Modificación y Creación de Nuevas Remuneraciones:

a) Se disminuyó la remuneración de las serie A del Fondo, pasando de hasta un 4.165% anual IVA incluido, a hasta un 2.50% anual IVA Incluido.

b) Se creó nueva serie M del Fondo con una remuneración de hasta un 2,25% anual IVA Incluido, con un requisito de entrada de \$100.000 de dólares, con comisión diferida al rescate de 2.00% IVA incluido.

c) Se disminuyó la remuneración de las serie F del Fondo, pasando de hasta un 1.785% anual IVA incluido, a hasta un 1,75% anual IVA Incluido. Además se disminuyó el requisito de ingreso desde \$600.000 a \$400.000 dólares.

d) Se creó nueva serie I del Fondo con una remuneración de hasta un 1,50% anual IVA Incluido, con un requisito de entrada de \$1.000.000 de dólares, con comisión diferida al rescate de 2.00% IVA incluido.

e) Se creó nueva serie U del Fondo con una remuneración de hasta un 0,90% anual IVA Incluido, con un requisito de entrada de \$2.000.000 de dólares, sin comisión diferida al rescate.

f) Se incorporó en “Otras características relevantes” de las series M, F, I e U las cuales no exigirán al partícipe restricción alguna para mantenerse en estas series de cuotas en caso que, producto de rescates o de valorización de inversiones, el saldo en cuotas sea inferior al monto mínimo de inversión. Además no se exigirá este monto mínimo para el ingreso de partícipes que tengan saldo en cuotas de estas series el día inmediatamente anterior a la fecha del aporte.

8. En esta misma sección del Reglamento, se agregó clausula “Remuneración Liquidación del Fondo” la cual establece que en caso de liquidación del Fondo por cualquier motivo, la Sociedad Administradora seguirá percibiendo durante el periodo de liquidación del Fondo las mismas remuneraciones establecidas en el numeral 2 letra F), y de acuerdo a lo establecido en el punto H) letra d) del reglamento interno”.

h) Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas:

1. Medios para efectuar aportes y solicitar rescates: Se agregó en el Reglamento Interno el correo electrónico como nuevo canal de solicitud de aportes y rescates no presencial, el que está vigente desde el 25 de octubre de 2014.

2. Indemnizaciones: A modo de dar cumplimiento a la Norma de carácter general N° 365 se incluyó la siguiente clausula:

“Dentro de los 30 días siguientes a la fecha de recepción efectiva del pago, la Administradora efectuará un aporte al Fondo por el monto indemnizado una vez deducido los gastos que la Administradora hubiera incurrido, a nombre de cada uno de los partícipes que haya sido afectado por el perjuicio y a prorrata del número de cuotas mantenidas por partícipe a la fecha de producirse el mismo, según conste en la sentencia que ordene el pago de la indemnización o acuerdo indemnizatorio correspondiente”.

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

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. La sociedad administradora pertenece al grupo empresarial Itaú Corpbanca 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.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa.

Los presentes estados financieros fueron autorizados el 27 de febrero de 2017 para su emisión por la Administración.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros. Tal como lo dispone la Superintendencia de Valores y Seguros, éstas políticas han sido diseñadas en función de las normas vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y los oficios circulares antes mencionados, los estados financieros de Fondo Mutuo Itaú Gestionado Conservador Dólar 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 Gestionado Conservador Dólar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros se han preparado bajo la conversión del costo histórico, modificado por la revalorización de Activos financieros y Pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

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

Nuevos pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2016.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB.

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

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

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

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.	01/01/2018
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01/01/2017
Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01/01/2017
Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018

c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales se ha efectuado adopción anticipada.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida

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

Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2016 y 2015.

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 dólar estadounidense. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda nacional y extranjeros y en instrumentos derivados nacionales y extranjeros entregando una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado local. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en dólar estadounidense. La administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Para efectos de presentación las cifras son expresadas en miles de dólares estadounidense.

b) Transacciones y saldos

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

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

	31-12-2016	31-12-2015
	US \$	US \$
Pesos Chilenos	0,0015	0,0014
UF	39,3565	36,0892

Las diferencias de cambio que surgen de activos y pasivos financieros a valor razonable son incluidas en el estado de resultados integrales en las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el Estado de Resultado Integral dentro de Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

2.4.1.1 Activos financieros a valor razonable

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o retrocompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados son clasificados como a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

2.4.1.2 Otros activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa o pasiva, ni realiza ventas cortas.

Los pasivos financieros, tales como de otros documentos y cuentas por pagar, las remuneraciones adeudadas a la sociedad administradora y los activos financieros, tales como las otras cuentas por cobrar, se miden a su 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 transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción se imputan a gasto en el estado de resultados cuando se incurre en ellos en el caso de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos a costo amortizado y otros pasivos.

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “Activos financieros o pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados” son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el periodo en el cual surgen.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero y para asignar los ingresos financieros o gastos financieros a través del periodo pertinente. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivo futuros estimados durante toda la vigencia del instrumento financiero, o bien, cuando sea apropiado, un periodo más breve, respecto del valor contable del activo financiero o pasivo financiero. Al calcular el tipo de interés efectivo, el Fondo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas por crédito futuras. El cálculo incluye todos los honorarios y puntos porcentuales pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción y todas las otras primas o descuentos.

2.4.3 Estimación del valor razonable

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

2.5 Presentación neta o compensada de instrumentos financieros.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.6 Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable

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

2.7 Cuentas por cobrar y pagar intermediarios

Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aun no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo. Dichos importes se reducen por la provisión por deterioro de valor por montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

2.8 Efectivo y efectivo equivalente

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

2.9 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 5 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.

2.10 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.

2.11 Tributación

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

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

2.12 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

2.13. Política reparto de beneficios

No se contempla el reparto de beneficios del Fondo.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2016, no se han originado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento interno del Fondo depositado con fecha 30 de enero de 2015 en la Superintendencia de Valores y Seguros, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Enrique Foster Sur 20 piso 5 Las Condes 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
Acciones, cuotas de fondos con subyacente principal accionario o índices representativos de acciones, emitidos por emisores nacionales y extranjeros		0%	30%
Instrumentos de deuda, cuotas de fondos cuyos subyacente sean títulos de deuda o índices representativos de títulos de deuda, emitidos por emisores nacionales y extranjeros.		70%	100%
1.	Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Nacionales	0%	100%
1.1	Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.	0%	100%
1.2	Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0%	100%
1.3	Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
1.4	Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
1.5	Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por filiales CORFO y/o empresas multinacionales, empresas fiscales, semifiscales, de administración autónoma y descentralizada	0%	100%
1.6	Instrumentos inscritos en Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades inscritas en el mismo Registro.	0%	100%
2.	Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Extranjeros	0%	100%
2.1	Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales.	0%	100%
2.2	Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales.	0%	100%
2.3	Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras.	0%	100%
3.	Instrumentos de Capitalización Emitidos por Emisores Nacionales	0%	50%
3.1	Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0%	30%
3.2	Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0%	20%
3.3	Cuotas de Fondos de Inversión o Fondos Mutuos con subyacente principal accionario.	0%	30%
3.4	Cuotas de Fondos de Inversión o Fondos Mutuos con subyacente en títulos de deuda.	0%	50%
4.	Instrumentos de Capitalización Emitidos por Emisores Extranjeros	0%	100%
4.1	Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de ésta, tales como ADR.	0%	30%
4.2	Títulos representativos de índices accionarios.	0%	30%
4.3	Títulos representativos de índices de deuda.	0%	100%
4.4	Cuotas de Fondos de Inversión o Fondos Mutuos con subyacente principal accionario.	0%	30%
4.5	Cuotas de Fondos de Inversión o Fondos Mutuos con subyacente en títulos de deuda.	0%	100%

- b) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:
- i) Límite máximo de inversión por emisor: 20% del activo del Fondo.
 - ii) Límite máximo de inversión por grupo empresarial: 30% del activo del Fondo.
 - iii) Límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas a ella: se observarán los límites establecidos en el literal (ii) de la letra c) del artículo 59 de la Ley N° 20.712.

Los excesos que se produjeran respecto de los límites establecidos precedentemente, cuando se deban a causas imputables a la Sociedad Administradora deberán ser subsanados en un plazo que no podrá superar los 30 días corridos contados desde la fecha de ocurrido el exceso. Para los casos en que dichos excesos se produjeran por causas ajenas a la Sociedad Administradora, dicho plazo no podrá superar los 12 meses contados desde la fecha en que se produzca el exceso según lo establece la NCG N° 376 de la Superintendencia, o la que la modifique o reemplace.

Operaciones que realizará el Fondo

Contratos de derivados:

De acuerdo a lo establecido en los artículos 56 y siguientes de la Ley N° 20.712, la Sociedad Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar, tanto en mercados bursátiles como fuera de dichos mercados, operaciones de derivados (compra, venta y lanzamientos) que involucren contratos de opciones, contratos de futuros, forwards y swaps en los términos establecidos en los artículos antes definidos, con la finalidad de tener cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones y como inversión. Lo anterior, sin perjuicio de que en el futuro la Superintendencia dicte alguna norma de carácter general que establezca condiciones para este tipo de operaciones. 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.

Los activos subyacentes para las operaciones de derivados serán: acciones, monedas, tasas de interés, instrumentos de renta fija e índices.

Los contratos de opciones y futuros deberán celebrarse o transarse en mercados bursátiles ya sea dentro o fuera de Chile. En el caso de los contratos celebrados fuera de Chile deben de cumplir con los requisitos indicados en la ley y en aquella normativa dictada por la Superintendencia, y deberán tener como entidad contraparte a cámaras de compensación.

Los contratos de forwards y swaps podrán celebrarse fuera de los mercados bursátiles ya sea dentro o fuera de Chile. En el caso de los contratos celebrados fuera de Chile deben de cumplir con los requisitos indicados en la ley y en aquella normativa dictada por la Superintendencia para estos efectos.

Venta corta y préstamo de valores: No aplica.

Operaciones con retroventa:

La Sociedad Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar fuera de bolsa (OTC) operaciones de compra con retroventa siempre que cumpla con los requisitos indicados en la ley y en aquella normativa dictada por la Superintendencia, de los siguientes instrumentos de oferta pública:

- 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 entidades con las que el Fondo podrá efectuar las operaciones de compra con retroventa, serán:

Bancos nacionales que tengan una clasificación de riesgo para sus títulos de deuda de largo y corto plazo a lo menos equivalente BBB y N-2, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Sociedades financieras nacionales que tengan una clasificación de riesgo para sus títulos de deuda de largo y corto plazo a lo menos equivalente a BBB y N-2, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Los instrumentos de deuda adquiridos con retroventa susceptibles de ser custodiados, deberán mantenerse en la custodia de una empresa de depósito de valores regulada por la Ley N° 18.876. Aquellos instrumentos de oferta pública que no sean susceptibles de ser custodiado por estas empresas, podrán mantenerse en la custodia de la Sociedad Administradora o de un banco, de aquellos contemplados por la NCG N° 235 de la Superintendencia o de aquella norma que la modifique o reemplace, siendo responsabilidad de la Sociedad Administradora velar por la seguridad de los valores adquiridos con retroventa a nombre del Fondo.

Límites específicos de inversiones de instrumentos con retroventa:

El Fondo podrá mantener hasta un 10% 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. Estas operaciones sólo podrán efectuarse dentro de Chile.

Otro tipo de operaciones: Este Fondo no contempla realizar otro tipo de operaciones.

NOTA 5. RIESGO FINANCIERO

5.1. Política de Riesgo Financiero:

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

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

5.1.1. Estructura de la Administración del Riesgo:

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

- **Comité de Inversiones Mensual:** Se reúne mensualmente con el objetivo de analizar el escenario macroeconómico actual, nacional e internacional, aprobación de líneas de crédito, aprobación de intermediarios financieros, etc. Su objetivo es direccionar la toma de decisiones de forma estratégica.
- **Comité de Instrumentos Financieros:** Se reúne por evento con el objetivo de analizar, discutir y evaluar integralmente la factibilidad e impactos de nuestros instrumentos financieros y fondos para la gestión de fondos de terceros, como también la eliminación de instrumentos financieros. Evaluar aspectos regulatorios, operacionales, sistémicos, riesgos, recursos humanos, canales de comercialización, ingresos y potenciales costos.

- Comité de Gestión de Riesgos y Controles Internos: Es la instancia para revisar el cumplimiento de los manuales, políticas y procedimientos de administración de riesgos, además se proponen planes de acción y mitigación según corresponda y se discuten las mejores prácticas de mercado. Adicionalmente se revisan las nuevas regulaciones, adherencia de productos, reclamos y resultados de auditorías.
- Comité de Productos: Se reúne por evento y con el objetivo de presentar productos nuevos o modificaciones a los actuales, hacer el seguimiento a los productos, definir planes de acción y asignar responsabilidades.

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

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

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

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

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

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

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

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

- vi. Informar al Directorio y al Gerente General de manera inmediata, sobre incumplimientos significativos en los límites y controles, a lo menos en forma trimestral para los otros incumplimientos.

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

5.1.2. Programa de Gestión de Riesgos y Controles Internos:

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

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

5.1.3. Políticas de Gestión de Riesgos y Controles Internos.

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

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

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

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

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

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

5.1.5. Función de Control:

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

Para esto se debe de tener presente las siguientes obligaciones:

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

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

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

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

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

5.1.6. Emisión de Informes:

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

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

5.1.6. Gestión de Riesgo Financiero:

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

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

5.1.8. Definición de Límites:

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

5.1.9. Objetivos de la Estructura de Límites:

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

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

5.1.10. Principales Riesgos:

a) Riesgo de Liquidez:

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

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

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

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

a.1. Responsabilidades

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

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

Subgerencia de Compliance:

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

Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos:

- Proponer límites de exposición al riesgo de liquidez para cada fondo y cartera gestionada por la Administradora, así como revisar periódicamente si los límites vigentes son adecuados.
- Monitorear el encuadramiento de la exposición de riesgo de liquidez de los fondos y carteras administradas, respetando las normas legales, reglas internas y contratos de administración de carteras.
- Mensualmente informar los rompimientos al Comité de Mensual de Inversiones de la Administradora el riesgo de liquidez de los fondos y carteras administradas.
- Generar informes diarios de seguimiento del riesgo de liquidez de los fondos y carteras administradas, estos informes deben ser enviados para la Gerencia de Renta Fija y/o Gerencia de Renta Variable de la Administradora y a la Superintendencia de Gestión de Riesgos Financieros Asset de WMS;
- Hacer seguimiento a los incumplimientos y aprobar los planes de acción propuestos por la Gerencia de Renta Fija y la Gerencia de Renta Variable.
- Desarrollar y proponer modelos para el control del riesgo de liquidez.

Comité de Productos de la Administradora:

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

Comité de Inversiones Mensual

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

Directorio de la Administradora:

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

a.2. Reglas

Identificación

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

Frecuencia

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

Medidas de Control

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

Activos de Alta Liquidez

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

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

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

Para los activos seleccionados, se mantiene una base estadística periódicamente actualizada extraída directamente de las fuentes de información antes señaladas que permiten asegurar el cumplimiento de las condiciones de liquidez determinadas para cada clase de activo. Las condiciones de liquidez que debe cumplir cada clase de activo, ha sido consensuada con la Gerencia de Riesgo Financiero y Créditos de Banco Itaú Corpbanca 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 2016 y 2015:

Fecha	Valor Activos de Alta Liquidez MUSD	Total Activo MUSD	% Activos de Alta Liquidez
31-12-2016	7.541	7.541	100,00%
31-12-2015	5.290	5.290	100,00%

Del cuadro anterior se puede apreciar que el fondo mantiene un 100% (100% en 2015), 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 2016 y 2015:

Días de Vencimiento	31-12-2016		31-12-2015	
	Monto MUSD	%	Monto MUSD	%
0 a 30	7.424	98,45%	5.084	96,10%
Caja	117	1,55%	206	3,90%
Total	7.541	100,00%	5.290	100,00%

En el cuadro anterior se puede apreciar que al 31 de diciembre de 2016 el fondo mantiene un 98,45% (96,10% en 2015) invertido en instrumentos de deuda cuyos vencimientos no superan los 30 días, lo cual evidencia la alta liquidez del fondo.

Tratamiento de Excepciones

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

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

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

b) Riesgo de Crédito:

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

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

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

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

b.1 Responsabilidades

Analista de Crédito:

- Elaborar un análisis detallado del riesgo de crédito de los emisores, grupos económicos y/o operaciones específicas, utilizando la escala de rating y la metodología de la Gerencia de Crédito de Brasil.
- Presentar a los comités competentes los resultados de los análisis, así como proponer límites de crédito.

- Monitorear el riesgo de crédito de emisores, grupos económicos y/o operaciones específicas que posean límites de crédito preestablecidos.
- Formalizar vía acta, los ratings y los límites de crédito establecidos por los comités competentes. Esta formalización puede hacerse a través del acta del Comité de Inversiones de la Administradora.

Comité de Crédito Asset Management Brasil:

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

Comité de Inversiones:

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

Gerencia de Renta Fija:

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

Subgerencia de Compliance:

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

Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos:

- Monitorear localmente el encuadramiento de la exposición de riesgo de crédito de los fondos de terceros y carteras administradas, respetando las Normas Legales y Reglas Internas.

Hacer seguimiento de los posibles incumplimientos, informando a los Gerentes y Subgerentes de la Administradora sobre dichos incumplimientos y los planes de acción presentados por los Portfolio Managers para la regularización de los mismos.
- Generar informes diarios de seguimiento de las exposiciones de riesgo de crédito con las contrapartes informando a los Gerentes y Subgerentes de la Administradora de dichas exposiciones
- Hacer seguimiento a solicitudes de excepción de líneas.

Directorio de la Administradora:

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

b.2. Reglas

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

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

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

b.2.2 Línea de Crédito Aprobada para cada Emisor

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

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

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

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

b.2.3 Límite Máximo de Deuda de un Emisor

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

Los límites están fijados según el rating de IAM.

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

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

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

b.3 Política de Endeudamiento

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

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

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

Tratamiento de Excepciones

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

El siguiente cuadro ilustra la distribución por tipo de instrumento al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

Distribución por Tipo Instrumento	31-12-2016		31-12-2015	
	Monto MUSD	%	Monto MUSD	%
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	3.495	46,35%		
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.589	21,07%		
Depósitos a Plazo Fijo con Vencimiento a Corto Plazo	1.250	16,58%	900	17,01%
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	819	10,86%	4.093	77,37%
Cuotas de Fondos Mutuos	234	3,10%	91	1,72%
Caja	117	1,55%	206	3,90%
Acciones de Sociedades Extranjeras	37	0,49%		
Total	7.540	100,00%	5.290	100,00%

El siguiente cuadro ilustra los cinco principales emisores al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

Principales Cinco Emisores	31-12-2016		Principales Cinco Emisores	31-12-2015	
	Monto MUSD	%		Monto MUSD	%
iShares iBoxx \$ Investment Gra	2.050,7	27,19%	iShares iBoxx \$ Investment Gra	1.567,3	29,63%
Banco Santander Chile	1.100,2	14,59%	iShares iBoxx \$ High Yield Cor	1.099,2	20,78%
iShares iBoxx \$ High Yield Cor	865,5	11,48%	iShares JP Morgan USD Emerging	795,7	15,04%
iShares JP Morgan USD Emerging	578,7	7,67%	Banco del Estado de Chile	600,0	11,34%
PIMCO High Yield Bond Fund	538,1	7,13%	BBVA Chile	300,2	5,67%
Total	5.133,2	68,06%	Total	4.362,4	82,46%

El siguiente cuadro ilustra los principales países al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

Distribución Principales Países	31-12-2016		Distribución Principales Países	31-12-2015	
	Monto MUSD	%		Monto MUSD	%
United States	3.117	41,33%	United States	2.702	51,08%
Chile	1.486	19,70%	Chile	991	18,73%
Emerging Markets	642	8,52%	International	796	15,04%
Global	633	8,39%	Global	291	5,51%
Total	5.878	77,94%	Total	4.780	90,36%

c) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

c.1 Responsabilidades

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

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

Subgerencia de Compliance:

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

Subgerencia de Riesgos Financieros y Proyectos:

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

Comité de Productos:

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

Comité de Inversiones Mensual:

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

Directorio de la Administradora:

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

c.2 Reglas

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

Frecuencia

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

Medidas de Control

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

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

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

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

El siguiente cuadro ilustra el Valor en Riesgo para este fondo al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

Fecha	Medida de Riesgo	Valor Cartera MUSD	Utilidad/(Pérdida) Financiera Estimada MUSD	%
31-12-2016	VaR	7.541	-29	0,38%
31-12-2015	VaR	5.290	-28	0,53%

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 MUSD29 (MUSD28 en 2015) lo cual representa un 0,38% (0,530% en 2015) del total activos del Fondo.

Tratamiento de Excepciones:

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

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

d) Riesgo de Tipo de Cambio:

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

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos del Fondo al 31 de diciembre del 2016 y 2015, tanto monetarios como no monetarios que son denominados en moneda distinta al peso chileno.

2016	Moneda Presentación	Pesos Chilenos	Dólar Americano	Total MUSD
Activos Monetarios	MUSD	7.541	-	7.541
Activos No Monetarios	MUSD	-	-	-
Total		7.541	-	7.541
Pasivos Monetarios	MUSD	186	-	186
Pasivos No Monetarios	MUSD	-	-	-
Total		186	-	186
2015	Moneda Presentación	Pesos Chilenos	Dólar Americano	Total MUSD
Activos Monetarios	MUSD	5.290	-	5.290
Activos No Monetarios	MUSD	-	-	-
Total		5.290	-	5.290
Pasivos Monetarios	MUSD	26	-	26
Pasivos No Monetarios	MUSD	-	-	-
Total		26	-	26

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos y pasivos monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que tipo de cambio relevante aumento o disminuyo un 5% respecto del peso chileno, manteniéndose constante todas las demás variables. Esto representa la mejor estimación de la administración de un cambio razonable posible en los tipos de cambio, teniendo en cuenta la volatilidad histórica de esas tasas.

Escenarios	USD/CLP	EUR/USD	USD/BRL	USD/MXN	USD/PEN	USD/COP	BRL/CLP	EUR/CLP	MXN/CLP	PEN/CLP	COP/CLP
T/C Cierre	669,47	0,9488	3,25	20,63	3,35	3.000,25	205,82	705,60	32,46	199,69	0,22
5%	702,94	1,00	3,42	21,66	3,52	3.150,26	216,11	740,88	34,08	209,68	0,23
-5%	636,00	0,90	3,09	19,60	3,18	2.850,24	195,53	670,32	30,83	189,71	0,21

Saldos al 31-12-2016		
Escenario	Efecto T/C %	Efecto T/C MUSD
5,00%	-0,15%	-11
-5,00%	0,15%	11
Saldos al 31-12-2015		
Escenario	Efecto T/C %	Efecto T/C MUSD
5,00%	-0,09%	-4
-5,00%	0,09%	4

Del cuadro anterior se puede deducir claramente que el fondo al 31 de Diciembre de 2016 frente a un aumento del 5% en el tipo de cambio obtiene pérdida en la valorización de sus activos de MUSD11 y frente a una disminución del 5% en el tipo de cambio obtiene una ganancia en la valorización de sus activos de MUSD11.

Del cuadro anterior se puede deducir claramente que el fondo al 31 de Diciembre de 2015 frente a un aumento del 5% en el tipo de cambio obtiene pérdida en la valorización de sus activos de MUS\$4 y frente a una disminución del 5% en el tipo de cambio obtiene una ganancia en la valorización de sus activos de MUS\$4.

5.2) Estimación del Valor Razonable y Criterios de Valorización.

Por definición “valor razonable” (FairValue) 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 de enero de 2002.

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

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

Riesgo de Capital

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

Con el objeto de mantener o ajustar la estructura de capital, la política del Fondo es realizar lo siguiente:

- Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.
- Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

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

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

NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Estimaciones contables críticas

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

Moneda funcional

La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El peso chileno es la moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en pesos chilenos.

NOTA 7. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	31 de diciembre <u>2016</u> MUSD	31 de diciembre <u>2015</u> MUSD
Efectivo en bancos	<u>48</u>	<u>194</u>
Total	<u><u>48</u></u>	<u><u>194</u></u>

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

	31 de diciembre <u>2016</u> MUSD	31 de diciembre <u>2015</u> MUSD
Efectivo en bancos		
Pesos	27	42
Dólar	21	152
Otros Monedas	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>48</u></u>	<u><u>194</u></u>

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

	Al 31-12-2016 M\$	Al 31-12-2015 M\$
a) Activos		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- Instrumentos de capitalización	6.178	4.185
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	1.250	900
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>7.428</u>	<u>5.085</u>
b) Efectos en resultados		
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	334	(362)
Total ganancias (pérdidas) netas	<u>334</u>	<u>(362)</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	31 de diciembre de 2016				31 de diciembre de 2015			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	37		37	0,50%	-	-	-	0,00%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	0,00%	91	-	91	1,72%
Cuotas de fondos mutuos	236	1.589	1.825	24,81%	-	-		
Primas de opciones	-	-	-	0,00%	4.094	-	4.094	77,39%
Otros títulos de capitalización	-	4.316	4.316	58,68%	-			
Subtotal	273	5.905	6.178	83,99%	4.185	-	4.185	79,11%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	1.250	-	1.250	17,00%	900	-	900	17,01%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	1.250	-	1.250	17,00%	900	-	900	17,01%

31 de diciembre de 2016

31 de diciembre de 2015

<u>Instrumento</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>total</u>	% de activos netos	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>total</u>	% de activos netos
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	0,00%				0,00%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-					
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%				0,00%
Bonos de empresas y sociedades Securizadoras	-	-	-	0,00%				0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%				0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%				0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%				0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%				0,00%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	0,00%				0,00%
Otros	-	-	-	0,00%				0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%				0,00%
Total	1.523	5.905	7.428	100,98%	5.085	-	5.085	96,12%

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

	<u>2016</u> MUSD	<u>2015</u> MUSD
Saldo de inicio al 1 de enero	5.085	491
Intereses y reajustes	5	-
Diferencias de cambio	1	(6)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	334	(362)
Compras	27.238	13.505
Ventas	(25.220)	(8.533)
Otros movimientos	(15)	(10)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>7.428</u>	<u>5.085</u>

NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR A INTERMEDIARIOS

	31 de diciembre <u>2016</u> MUSD	31 de diciembre <u>2015</u> MUSD
Cuenta por cobrar intermediario USD	65	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>65</u>	<u>-</u>

La Sociedad constituye provisión de incobrables por aquellos deudores que permanecen impagos por un plazo superior a 30 días con posterioridad a su vencimiento, al ejercicio 2016 y 2015 no existe provisión por deudores por intermediación cuya antigüedad sea superior a 30 días.

NOTA 10. INTERESES Y REAJUSTES

	Al 31 de diciembre <u>2016</u> M\$	Al 31 de diciembre <u>2015</u> M\$
Efectivo y efectivo equivalente	1	(6)
Activo financieros a valor razonable con efecto en resultados		
- a valor razonable con efecto en resultados	5	-
- designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>6</u>	<u>(6)</u>

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

	31 de diciembre <u>2016</u> MUSD	31 de diciembre <u>2015</u> MUSD
Deudores por venta M/E	-	-
Dividendos por cobrar	-	11
Total	-	11

NOTA 12. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie A, M, F, I, 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** Inversionistas generales, con fines distintos al Ahorro Provisional Voluntario y sujetos a una comisión de colocación diferida al rescate.
- Serie M** Corresponden a aquellos aportes efectuados con fines distintos de ahorro previsional voluntario y sujetos a una comisión de colocación diferida al rescate. No se exigirá al partícipe restricción alguna para mantenerse en esta serie de cuotas en caso de que, producto de rescates o de valorización de su inversión, el saldo en cuotas sea inferior al monto mínimo de inversión. No se exige este monto mínimo para el ingreso de partícipes que tengan saldo en cuotas de la Serie M en este Fondo el día inmediatamente anterior a la fecha del aporte.
- Serie F** Corresponden a aquellos aportes efectuados bajo el concepto de familia de fondos, sujetos a una comisión de colocación diferida al rescate y con fines distintos de ahorro previsional voluntario. Para todos los efectos, se entenderá por Saldo Consolidado el monto de inversión que realiza el partícipe más el resultado de la sumatoria de las distintas inversiones registradas al día anterior en las series F de los otros fondos mutuos administrados por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. No se exigirá al partícipe restricción alguna para realizar nuevos aportes, siempre que mantenga inversiones en esta serie el día inmediatamente anterior a la fecha del aporte. El Partícipe podrá mantenerse en esta serie en aquellos casos en que, producto de rescates o de valorización de su inversión, el saldo en cuotas sea inferior al monto establecido como requisito mínimo de ingreso
- Serie I** Corresponden a aquellos aportes efectuados con fines distintos de ahorro previsional voluntario y sujetos a una comisión de colocación diferida al rescate. No se exigirá al partícipe restricción alguna para mantenerse en esta serie de cuotas en caso de que, producto de rescates o de valorización de su inversión, el saldo en cuotas sea inferior al monto mínimo de inversión. No se exige este monto mínimo para el ingreso de partícipes que tengan saldo en cuotas de la Serie I en este Fondo el día inmediatamente anterior a la fecha del aporte.
- Serie U** Corresponden a aquellos aportes efectuados con fines distintos de ahorro previsional voluntario. No se exigirá al partícipe restricción alguna para mantenerse en esta serie de cuotas en caso de que, producto de rescates o de valorización de su inversión, el saldo en cuotas sea inferior al monto mínimo de inversión. No se exige este monto mínimo para el ingreso de partícipes que tengan saldo en cuotas de la Serie U en este Fondo el día inmediatamente anterior a la fecha del aporte.

Al 31 de diciembre de 2016 las cuotas en circulación de las Series A, M, F, I, ascienden a 3.605,68; 1.911,00; 675,39; 2.083,16; respectivamente, y a un valor cuota de USD 722,1243; USD 988,2927; USD 949,7788; USD 1.066,3696; respectivamente. La serie U, no tuvo movimiento durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 las cuotas en circulación de las Series A, M, F, I, y U, ascienden a 4.260,12; 683,20; 0,00; 1.700,00; y 0,00 respectivamente, y a un valor cuota de USD 685,5639; USD 935,9128; USD 961,4770; USD 1.002,3058; y USD 0,00 respectivamente.

Las cuotas en circulación de los Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción para la serie A, M, F, I, y U, ascendente a USD 1.000,00. El Fondo tiene la opción, en cualquier tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas de fondos.

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

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 5, el Fondo considera invertir principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo, instrumentos de deuda de mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización emitidos tanto por emisores nacionales como extranjeros, inversiones apropiadas mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates, siendo tal liquidez aumentada por la enajenación de acciones cotizadas en bolsa donde sea necesario.

Para determinar el valor de activos netos del Fondo para suscripciones y rescates, se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas descritas en Nota 2. El valor del activo total de las 5 Series al 31 de diciembre de 2016 es de MUSD 7.541 (MUSD 5.290 en 2015), a la fecha del estado de situación financiera.

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

	2016					Total
	Serie A	Serie M	Serie I	Serie F	Serie U	
Saldo de inicio al 1 de enero	4.260	683	1.700	-	-	6.643
Cuotas Aportadas	1.858	2.305	383	675	-	5.221
Cuotas Rescatadas	(2.512)	(1.077)	-	-	-	(3.589)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>3.606</u>	<u>1.911</u>	<u>2.083</u>	<u>675</u>	<u>-</u>	<u>8.275</u>

	2015					Total
	Serie A	Serie M	Serie I	Serie F	Serie U	
Saldo de inicio al 1 de enero	664	-	-	-	-	664
Cuotas Aportadas	5.515	912	1.700	-	-	8.127
Cuotas Rescatadas	(1.919)	(229)	-	-	-	(2.148)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre	<u>4.260</u>	<u>683</u>	<u>1.700</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.643</u>

NOTA 13. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

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

No se contempla el reparto de beneficios del Fondo.

NOTA 14. RENTABILIDAD DEL FONDO

La rentabilidad nominal por serie es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual	Rentabilidad Mensual
	Serie A	Serie F	Serie I	Serie M
Enero	-1,0948%	0,0000%	-1,0110%	-1,0739%
Febrero	0,8763%	0,0000%	0,9563%	0,8964%
Marzo	3,3430%	0,0000%	3,4306%	3,3649%
Abril	1,2427%	0,0000%	1,3257%	1,2634%
Mayo	-0,7114%	0,0000%	-0,6272%	-0,6903%
Junio	1,8633%	0,0000%	1,9468%	1,8842%
Julio	1,3485%	0,0336%	1,4344%	1,3700%
Agosto	0,5410%	0,6050%	0,6263%	0,5623%
Septiembre	0,0478%	0,1093%	0,1299%	0,0683%
Octubre	-0,7133%	-0,6502%	-0,6292%	-0,6923%
Noviembre	-2,0664%	-2,0062%	-1,9861%	-2,0463%
Diciembre	0,6473%	0,7113%	0,7327%	0,6687%

Fondo/Serie	Rentabilidad Acumulada		
	Último año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	5,3329%	-9,8813%	-37,8486%
Serie F	-1,2167%	-1,2167%	-1,2167%
Serie I	6,3916%	6,3916%	6,3916%
Serie M	5,5967%	5,5967%	5,5967%

NOTA 15. PARTES RELACIONADAS

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

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 2,0% para la Serie A (I.V.A. Incluido), 2,0% para la Serie M (I.V.A. Incluido), 2,0% para la Serie F (I.V.A. Incluido), y 2,0% para la Serie I (I.V.A. Incluido). La permanencia en el Fondo por 31 días o más contemplan 0,00% de remuneración.

El total de remuneración bruta por administración del ejercicio ascendió a MUSD 149 al 31 de diciembre de 2016 (MUSD 82 al 31 de diciembre de 2015), adeudándose MUSD 13 al 31 de diciembre 2016 y MUSD 8 al 31 de diciembre de 2015 por remuneración por pagar Itaú Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

b) La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, no mantuvieron cuotas durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, para ninguna de las series del fondo.

NOTA 16. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ART. 7º DEL D.L. N°1.328 - ART. 226 LEY N°18.045)

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Boleta de Garantía	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	10.000	Vencimiento 10 de Enero de 2017

Esta boleta de garantía fue renovada el 10 de enero 2017 por UF 10.000 con fecha de vencimiento 10 de enero 2018.

NOTA 17. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2016

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie F	Fondo/Serie I	Fondo/Serie M	Total MUSD
	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD	
Remuneración	76	5	32	36	149
TOTAL	76	5	32	36	149

Fondo/Serie A				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	Nº Participes
enero	678,0585	2.635	6	103
febrero	684,0006	2.571	5	100
marzo	706,8669	2.663	6	102
abril	715,6509	3.219	6	104
mayo	710,5600	3.189	7	106
junio	723,7998	3.318	7	111
julio	733,5604	3.135	7	117
agosto	737,5293	3.169	7	118
septiembre	737,8819	3.080	6	118
octubre	732,6186	3.221	7	122
noviembre	717,4797	3.079	6	113
diciembre	722,1243	2.604	6	111

Fondo/Serie F				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	N° Participes
enero	961,4770	-	-	-
febrero	961,4770	-	-	-
marzo	961,4770	-	-	-
abril	961,4770	-	-	-
mayo	961,4770	-	-	-
junio	961,4770	-	-	-
julio	961,8000	650	-	1
agosto	967,6185	654	1	1
septiembre	968,6764	654	1	1
octubre	962,3779	650	1	1
noviembre	943,0707	637	1	1
diciembre	949,7788	641	1	1

Fondo/Serie I				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	N° Participes
enero	992,1726	1.687	2	1
febrero	1.001,6611	1.703	2	1
marzo	1.036,0238	1.761	2	1
abril	1.049,7583	1.785	2	1
mayo	1.043,1742	2.173	3	1
junio	1.063,4828	2.215	3	1
julio	1.078,7379	2.247	3	1
agosto	1.085,4935	2.261	3	1
septiembre	1.086,9033	2.264	3	1
octubre	1.080,0646	2.250	3	1
noviembre	1.058,6135	2.205	3	1
diciembre	1.066,3696	2.221	3	1

Fondo/Serie M				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	Nº Participes
enero	925,8622	633	1	3
febrero	934,1613	638	1	3
marzo	965,5952	1.517	2	5
abril	977,7945	1.307	3	5
mayo	971,0448	1.696	3	6
junio	989,3408	2.028	3	7
julio	1.002,8951	1.960	4	7
agosto	1.008,5348	2.335	4	8
septiembre	1.009,2237	2.031	4	7
octubre	1.002,2372	1.996	4	7
noviembre	981,7282	1.876	4	6
diciembre	988,2927	1.889	3	6

Al 31 de diciembre de 2015

Tipo de Gasto	Fondo/Serie A	Fondo/Serie F	Fondo/Serie I	Fondo/Serie M	Total MUSD
	Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD				
Remuneración	65	-	1	16	82
TOTAL	65	-	1	16	82

Fondo Serie A				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	Nº Participes
enero	758,1404	443	2	53
febrero	750,2024	429	1	50
marzo	741,5406	1.986	3	100
abril	744,7363	2.755	5	131
mayo	738,9698	3.633	7	150
junio	722,2027	3.780	8	168
julio	718,6453	3.418	8	157
agosto	700,8708	3.041	7	136
septiembre	690,4689	2.747	6	128
octubre	706,2807	2.787	6	125
noviembre	698,5314	3.070	6	122
diciembre	685,5639	2.921	6	117

Fondo Serie F				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los partícipes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	N° Partícipes
enero	961,4770	-	-	-
febrero	961,4770	-	-	-
marzo	961,4770	-	-	-
abril	961,4770	-	-	-
mayo	961,4770	-	-	-
junio	961,4770	-	-	-
julio	961,4770	-	-	-
agosto	961,4770	-	-	-
septiembre	961,4770	-	-	-
octubre	961,4770	-	-	-
noviembre	961,4770	-	-	-
diciembre	961,4770	-	-	-

Fondo/Serie I				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los partícipes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	N° Partícipes
enero	-	-	-	-
febrero	-	-	-	-
marzo	-	-	-	-
abril	-	-	-	-
mayo	-	-	-	-
junio	-	-	-	-
julio	-	-	-	-
agosto	-	-	-	-
septiembre	-	-	-	-
octubre	-	-	-	-
noviembre	-	-	-	-
diciembre	1.002,3058	1.704	1	1

Fondo/Serie M				
Mes	Valor Cuota USD	Total Activo Neto atribuible a los partícipes MUSD	Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD	Nº Partícipes
enero	-	-	-	-
febrero	-	-	-	-
marzo	1.010,4244	333	-	3
abril	1.014,9873	925	1	5
mayo	1.007,3423	918	2	5
junio	984,6883	898	2	5
julio	980,0461	894	2	5
agosto	956,0097	872	2	5
septiembre	942,0148	859	2	5
octubre	963,7919	879	2	5
noviembre	953,4132	651	2	3
diciembre	935,9128	639	1	3

NOTA 18. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)

ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores	1.486	100,00%	19,71%	5942	100,00%	78,80%
Otras Entidades	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	1.486	100,00%	19,71%	5.942	100,00%	78,80%

NOTA 19. EXCESO DE INVERSIÓN

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tiene exceso de inversión que informar.

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

NOTA 20. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tiene inversiones sin valorización que informar.

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

NOTA 21. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

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

NOTA 22. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tiene operaciones de compra con retroventa que informar.

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

NOTA 23. SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ni el Fondo ni la Sociedad Administradora, sus directores y/o administradores han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 24. HECHOS RELEVANTES

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

NOTA 25. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 19 de diciembre de 2016, se efectuó el depósito del Reglamento Interno del Fondo en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, sus modificaciones entraron en vigencia el 15 de enero de 2017.

Con fecha 9 de enero de 2017 se renovó la boleta de garantía por la suma de 10.000 UF para dar cumplimiento a los artículos 13 y 14 de la Ley N° 20.712, dicha garantía tiene vigencia hasta el 10 de enero de 2018.

Entre el 31 de diciembre de 2016 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.