

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de
Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales (en adelante el “Fondo”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos 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 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad administradora del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

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

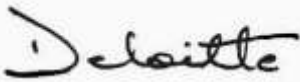
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

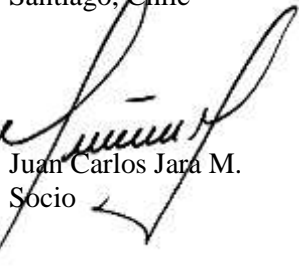
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un asunto

Como se indica en la nota 30 a los estados financieros, y de acuerdo a lo indicado por la ley N°20.712 y la Norma de Carácter General N°365 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 11 de diciembre de 2014, la Administradora del Fondo, informó adecuaciones y modificaciones efectuadas al reglamento interno del Fondo.

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script font.

Febrero 26, 2016
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Juan Carlos Jara M.", written over a light-colored background.

Juan Carlos Jara M.
Socio

**ESTADOS FINANCIEROS
FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES**

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	1
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	2
ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS PARTÍCIPES	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	4
Notas a los estados financieros:	
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL	5
NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN	6
NOTA 3. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB	7
NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	9
NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES	16
NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	16
NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	21
NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	30
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	31
NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA	33
NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	33
NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS	33
NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	34

NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	35
NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS	35
NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES	35
NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	35
NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	36
NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES	38
NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO	40
NOTA 21. PARTES RELACIONADAS	41
NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN	43
NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)	44
NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN	45
NOTA 25. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7° DEL D.L N° 1.328 – ARTICULO N°226 LEY N°18.045)	45
NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	45
NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	45
NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	46
NOTA 29. SANCIONES	52
NOTA 30. HECHOS RELEVANTES	52
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	54

FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	17	12.240	31.979
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	4.724.735	5.283.147
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	10	-	-
Activos financieros a costo amortizado	11	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	12	-	39.946
Otras cuentas por cobrar	13	-	-
Otros activos	15	-	-
TOTAL ACTIVOS		4.736.975	5.355.072
PASIVOS			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	54.900	40.000
Rescates por pagar		1.268	14.720
Remuneraciones sociedad administradora	21	3.876	3.217
Otros documentos y cuentas por pagar	13	320	240
Otros pasivos	15	-	-
TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		60.364	58.177
ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES		4.676.611	5.296.895

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ingresos/pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes	16	104	78
Ingresos por dividendos		147.556	177.697
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	(235.670)	236.769
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(64.498)	(108.756)
Otros		-	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		(152.508)	305.788
Gastos			
Comisión de administración	21	(183.033)	(242.725)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(18.418)	(18.861)
Total gastos de operación		(201.451)	(261.586)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto		(353.959)	44.202
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad/(pérdida) de la operación después de impuesto		(353.959)	44.202
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		(353.959)	44.202
Distribución de beneficios	19	(147.556)	(177.697)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		(501.515)	(133.495)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

		2015						
Nota	Serie Persona M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Total Series M\$	
	3.498.714	207.862	1.279.132	46.695	216.841	47.651	5.296.895	
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero								
Aporte de cuotas	1.727.892	24.546	32.800	592	49.802	13.266	1.848.898	
Rescate de cuotas	(1.616.684)	(28.069)	(200.029)	(35.615)	(72.300)	(14.970)	(1.967.667)	
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	111.208	(3.523)	(167.229)	(35.023)	(22.498)	(1.704)	(118.769)	
Aumento/(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(271.328)	(10.041)	(56.810)	636	(13.191)	(3.225)	(353.959)	
Distribución de beneficios	19 (99.925)	(5.949)	(32.799)	(592)	(6.737)	(1.554)	(147.556)	
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	
En cuotas	(99.925)	(5.949)	(32.799)	(592)	(6.737)	(1.554)	(147.556)	
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	(371.253)	(15.990)	(89.609)	44	(19.928)	(4.779)	(501.515)	
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	3.238.669	188.349	1.022.294	11.716	174.415	41.168	4.676.611	
		2014						
Nota	Serie Persona M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Total Series M\$	
	5.203.081	149.769	2.000.717	61.059	322.471	46.126	7.783.223	
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero								
Aporte de cuotas	669.787	84.180	39.638	32.239	18.715	27.131	871.690	
Rescate de cuotas	(2.259.291)	(26.492)	(741.966)	(48.455)	(122.673)	(25.646)	(3.224.523)	
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(1.589.504)	57.688	(702.328)	(16.216)	(103.958)	1.485	(2.352.833)	
Aumento/(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	7.757	5.330	20.380	3.605	5.927	1.203	44.202	
Distribución de beneficios	19 (122.620)	(4.925)	(39.637)	(1.753)	(7.599)	(1.163)	(177.697)	
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	
En cuotas	(122.620)	(4.925)	(39.637)	(1.753)	(7.599)	(1.163)	(177.697)	
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	(114.863)	405	(19.257)	1.852	(1.672)	40	(133.495)	
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	3.498.714	207.862	1.279.132	46.695	216.841	47.651	5.296.895	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operacion			
Compra de activos financieros	9	(10.816.032)	(15.715.474)
Venta/cobro de activos financieros	9	11.127.139	18.124.263
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		72	185.681
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(182.782)	(244.297)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(18.337)	(19.134)
		<u>110.060</u>	<u>2.331.039</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación			
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación		1.848.898	871.690
Rescates de cuotas en circulación		(1.978.697)	(3.212.712)
Otros		-	-
		<u>(129.799)</u>	<u>(2.341.022)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente			
		<u>(19.739)</u>	<u>(9.983)</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	31.979	41.962
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
		<u>12.240</u>	<u>31.979</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA ACCIONES NACIONALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos chilenos – M\$)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional - Derivados, según Circular N°1.578 de fecha 17 de enero de 2002. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°496 de fecha 1 de junio de 2004, e inició sus operaciones el 1 de junio de 2004. La dirección de su oficina registrada es Costanera Sur 2710, Piso 14.

El Fondo mutuo se encuentra bajo el amparo de la Ley 20.712, Ley Única de Fondos, la que regula la administración de fondos de terceros y carteras individuales, que fue promulgada con fecha 7 de enero de 2014 y entró en vigencia el 1 de mayo del mismo año.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales es ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas interesadas en realizar inversiones en valores emitidos por instituciones que participen en el mercado nacional y que tengan presencia bursátil. Para estos efectos, el Fondo Mutuo contempla que a lo menos el 90% de su cartera se destinará a la inversión en valores que tengan presencia bursátil según se refiere el artículo 107, y en los valores a que se refiere el artículo 104°, ambos de la Ley sobre Impuesto a la Renta. No obstante lo anterior, a lo menos el 60% de sus activos deberá estar destinado a la inversión en acciones con presencia bursátil que cumplan los requisitos señalados en el numeral primero del referido artículo 107 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, asumiendo los riesgos que ello conlleva respecto del capital invertido y la volatilidad de la cuota.

Para efectos de poder acogerse al régimen tributario establecido en el artículo 107° de la Ley sobre Impuesto a la Renta, la Sociedad Administradora del Fondo tendrá la obligación de distribuir entre los partícipes la totalidad de los dividendos percibidos entre la fecha de adquisición de las cuotas y la enajenación o rescate de las mismas, provenientes de los emisores de los valores a que se refiere la letra c) del numeral 3.1.) Del referido artículo 107° de la Ley sobre Impuesto a la Renta. De igual forma, la sociedad administradora del Fondo tendrá la obligación de distribuir entre los partícipes un monto equivalente a la totalidad de los intereses devengados por los valores a que se refiere el artículo 104° en que haya invertido el Fondo durante el ejercicio comercial respectivo, conforme a lo dispuesto en el artículo 20° de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

Esta última distribución deberá llevarse a cabo en el ejercicio siguiente al año comercial en que tales intereses se devengaron, independientemente de la percepción de tales intereses por el Fondo o de la fecha en que se hayan enajenado los instrumentos de deuda correspondientes.

Adicionalmente, la sociedad administradora del Fondo tendrá la prohibición de adquirir valores que en virtud de cualquier acto o contrato priven al Fondo de percibir los dividendos, intereses, repartos u otras rentas provenientes de tales valores que se hubiese acordado o corresponda distribuir.

Los repartos de beneficio efectuados con cargo a los dividendos pagados por las sociedades anónimas en que haya invertido el Fondo, tendrán el mismo tratamiento tributario que contempla la Ley sobre Impuesto a la Renta para los dividendos de sociedades anónimas, y gozarán del crédito a que se refieren los artículos 56º, número 3) y 63º de dicha ley, según corresponda.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., (en adelante la “Administradora”). La sociedad administradora pertenece al Grupo BBVA y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°055 de fecha 27 de febrero de 1997.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa. Las cuotas de este Fondo no presentan clasificación de riesgo.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 26 de febrero de 2016.

Modificaciones al Reglamento Interno

Con fecha 11 de diciembre de 2014, se presentaron adecuaciones y Modificaciones al reglamento interno del fondo mutuo según lo establecido en la Ley N°20.712 y la Norma de Carácter General N°365

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN

Estados Financieros

Los estados financieros del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por la Administración.

La preparación de estos 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. Las áreas que implican un mayor discernimiento o complejidad, en donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se detallan en Nota 8.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados) a valor razonable con efecto en resultados.

NOTA 3. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB

(i) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual:

El Fondo en conformidad con NIIF, ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera al 31 de diciembre 2015 y 2014. Tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del período de sus estados financieros, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

La Administración de la Sociedad de acuerdo a lo instruido en Circular N° 592 por la Superintendencia de Valores y Seguros para las Administradoras Generales de Fondos, anticipó en el año 2010 (año de transición a las NIIF), la aplicación de NIIF 9 (versión 2009) en sus estados financieros, con respecto a los criterios de clasificación y valorización de instrumentos financieros.

Los cambios posteriores a esta norma que tendrán fecha de aplicación obligatoria a contar de enero de 2018 (Fase 2, Metodología de deterioro y Fase 3, Contabilidad de Cobertura), no han sido adoptados a la fecha de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando el efecto que estas modificaciones posteriores a NIIF 9 tendrán al momento de su aplicación efectiva, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que éstas tendrán hasta que la Administración realice una revisión detallada.

Como es exigido por NIIF 9 (versión 2009), los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Sociedad podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, la Sociedad no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

(ii) Normas, enmiendas e Interpretaciones emitidas por el IASB:

a. Las siguientes normas y enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La aplicación de estas normativas no tuvo impacto en los estados financieros del fondo.

b. Las siguientes nuevas enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros Fase 2 Metodología de deterioro Fase 3 Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de participación en los Estados Financieros Separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

A la fecha, la Administración del Fondo se encuentra en proceso de evaluación de los potenciales impactos que implicará la adopción de estas Normas y Enmiendas.

NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación.

a. Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera -

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en los activos netos y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora con fecha 26 de febrero de 2016.

b. Período cubierto - Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

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

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Dólar	710,16	606,75
Euro	774,61	738,05

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente”. Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado”. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultado son presentadas en el estado de resultados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

e. Hipótesis de negocio en marcha - La Administración del Fondo, estima que no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

f. Efectivo y efectivo equivalente - El efectivo y efectivo equivalente incluye los saldos mantenidos en caja y bancos.

g. Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en parte contractual del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos o pasivos financieros (distintos de aquellos activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, respectivamente, en su reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

g.1 Activos financieros

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado. Todos los activos financieros son posteriormente medidos ya sea, a su costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación del activo financiero.

g.2 Clasificación de activos financieros

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado menos pérdidas por deterioro (excepto para activos financieros que sean designados a valor razonable con cambios en resultados en su reconocimiento inicial):

- Los activos son mantenidos dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para cobrar los flujos de caja contractuales; y

- Los términos contractuales del instrumento dan origen en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros son posteriormente medidos a valor razonable.

g.3 Costo amortizado y método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros del activo financiero.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva del activo financiero medido a costo amortizado. Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Para activos financieros a costo amortizado denominados en una moneda extranjera al cierre de cada período de reporte, las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio son determinadas sobre la base del costo amortizado de los activos financieros y son reconocidas en los resultados integrales en el rubro “Diferencia de cambio”.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

g.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones en acciones son clasificadas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el Fondo designe una inversión que no es mantenida para negociar a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los activos financieros que no cumplen con los criterios del costo amortizado (descrito más arriba) son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, ciertos activos financieros que cumplen con los criterios de costo amortizado han sido designados a valor razonable con cambios en resultados, pues tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición y reconocimiento que se originaría al medir y reconocer las pérdidas o ganancias de ellos de una manera diferente. La Administración del Fondo ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros son clasificados desde costo amortizado a valor razonable con cambios en resultados cuando el modelo de negocios cambia de manera tal que ya no se cumple con los criterios de costo amortizado. No se permite la reclasificación de activos financieros que han sido designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las pérdidas y ganancias netas que se originan de esta remediación reconocidas en el estado de resultados integrales.

Los ingresos por intereses de activos financieros medidos a valor razonable se incluyen en las pérdidas o ganancias en el rubro ingresos financieros.

Los ingresos por dividendos de inversiones en acciones medidas a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando el derecho del Fondo a recibir los dividendos es establecido de acuerdo con NIC 18, Ingresos y se incluye en las pérdidas y ganancias netas mencionadas anteriormente.

El valor razonable de activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda y luego son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada fecha de reporte. El componente de moneda extranjera forma parte de la pérdida o ganancia de la medición a valor razonable.

g.5 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

El monto de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de caja (incluyendo el monto del colateral y la garantía) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

g.6 Desreconocimiento de activos financieros

La Administración del Fondo desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si el Fondo no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que podría tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo transferido, el Fondo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.

Cuando se desreconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

g.7 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero ya sea mantenido para negociación o designado a valor razonable con cambios en resultados. El Fondo no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva.

Los gastos por intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros del pasivo financiero.

Para pasivos financieros denominados en una moneda extranjera y que sean medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio son determinadas basado en el costo amortizado de los instrumentos y son reconocidos en el rubro “Diferencia de cambio” en el estado de resultados integrales.

g.8 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 y 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. Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia. El Fondo utiliza los precios proporcionados

por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) también es determinado usando la información financiera disponible por la agencia de servicios de pricing Risk América.

h. 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.

i. Instrumentos Financieros Derivados - Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Cambios netos en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” del estado de resultados integrales.

j. Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios - Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún 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 para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

k. Cuotas en circulación – El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido seis series de cuotas denominadas: Serie APV, Serie E, Serie Global, Serie Inversionista, Serie Patrimonial y Serie Persona, las que se describen a continuación:

Serie Persona - Los aportes en cuota de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Serie continuadora de la antigua serie A. Serie no afecta a comisión de colocación diferida al rescate. El valor inicial de \$1.000 indicado corresponde al valor inicial de la cuota ordinaria del Fondo en el inicio de sus operaciones.

Serie APV - Para inversionistas que suscribieron la selección de alternativas de ahorro previsional del D.L. 3.500.

Serie E - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$50 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$50 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Esta Serie mantiene sus características originales, por lo tanto el valor cuota, una vez que entre en vigencia el presente reglamento Interno, será el valor de la cuota de la Serie B del Fondo a la fecha de entrada en Vigencia del Presente Reglamento Interno.

Serie Global - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$20 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$20 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados.

Horizonte de Inversión de 365 días, de acuerdo a estructura de comisiones diferidas al rescate. Permite acogerse a plan Familia GLOBAL de fondos administrados por BBVA.

Serie Inversionista - Para todos los partícipes que quieran invertir en este Fondo con un horizonte de Inversión de 180 días, de acuerdo a estructura de comisiones diferidas al rescate. Permite acogerse a plan Familia INVERSIONISTA de fondos Administrados por BBVA.

Serie Patrimonial - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$10 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$10 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte de Inversión de 365 días, de acuerdo a estructura de comisiones diferidas al rescate. Permite acogerse a plan Familia PATRIMONIAL de fondos administrados por BBVA.

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 las series de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

I. Reconocimiento de ingresos – 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 período en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros a valor razonable con efectos en resultados se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de “ingresos por dividendos” cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago.

Los activos financieros a costo amortizado y otros pasivos se valorizan, después de su reconocimiento inicial, de acuerdo al método del interés efectivo. Los intereses y reajustes devengados se registran en la cuenta “intereses y reajustes” del estado de resultados integrales.

m. 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. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Fondo no está facultado para realizar inversiones en el exterior, de forma que no se afectará por impuestos de retención sobre ingresos por inversión y ganancias de capital por este tipo de inversiones.

n. Uso de estimaciones y juicios - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de el Fondo realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración del Fondo a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

ñ. Garantías - El Reglamento Interno del Fondo y su Política de Inversión, determina que el Fondo no entrega garantías de ninguna especie.

NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados para la preparación de sus estados financieros, respecto de los establecidos para el período 2014.

NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión se encuentra definida en el reglamento interno del fondo el que fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros a través del modulo SEIL de la página web de dicha Institución, la última modificación fue efectuada el día 11 de diciembre de 2014, la que entro en vigencia el día 23 de diciembre de 2014. El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Costanera Sur 2710, Piso 14 y en nuestro sitio Web www.bbva.cl.

A continuación detallamos la política específica de inversiones obtenida del reglamento interno:

a) Política de Inversiones.

- Clasificación de riesgo nacional.

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas.

- Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

El fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización, emitidos por emisores nacionales.

- Condiciones que deben cumplir esos mercados.

Los mercados e instrumentos en que se inviertan los recursos del Fondo deberán cumplir las condiciones e información mínima establecidas en la Norma de Carácter General No. 308 de 2011, de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

- Monedas que serán mantenidas por el fondo.

Las monedas que mantendrá el fondo serán: Peso de Chile.

- Denominación de los instrumentos en las que se efectúen las inversiones.

Las inversiones del fondo estarán denominadas en: Peso de Chile y Unidad de Fomento.

- Duración.

La duración de la cartera de inversiones del fondo será de 0 a 1 año.

- El nivel de riesgo esperado de las inversiones es alto.

Los riesgos que asume al invertir en este fondo son principalmente:

- a) Riesgo de Mercado, asociado a alzas y bajas de los precios de los instrumentos de la cartera de inversiones.
- b) Riesgo de crédito, producto de cambios o percepciones de cambio en la calidad crediticia de los emisores contenidos en el fondo, así como el riesgo de default o no pago de un emisor.
- c) Riesgo de tasa, esto es, variaciones de valor por cambios en las tasas relevantes de los activos contenidos en el fondo.
- d) Riesgo de inflación, producto de las variaciones de IPC y su potencial impacto en la unidad de fomento, mediante el cual se reajustan los instrumentos de renta fija denominados en UF.
- e) Riesgo de liquidez, entendido como el riesgo de tener que liquidar activos para financiar rescates netos, en un ambiente de mercado de precios desfavorables, producto de un mercado pasando por un ciclo de stress en términos de baja liquidez que conlleva tasas más altas para poder liquidar posiciones.

- Contrapartes.

El fondo operará en los mercados de valores nacionales, con entidades autorizadas.

- Límites de las inversiones respecto del activo total del fondo por tipo de instrumento.

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
Instrumentos de Capitalización o títulos representativos de índices accionarios, emitidas por sociedades anónimas abiertas, con presencia bursátil.	90	100
Acciones de emisores nacionales	60	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA NACIONALES		
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	10
Instrumentos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales	0	10
Otros valores de oferta pública de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACION NACIONALES		
Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a sociedades anónimas abiertas, con transacción bursátil.	0	10
Cuotas de Fondos Mutuos	0	10
Cuotas de participación emitidas por fondos de inversión	0	10
Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión.	0	10
Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguro.	0	10

El fondo podrá mantener como disponible, ocasionalmente y por causas de las propias operaciones del fondo hasta un 10% del activo total, temporalmente, y por un periodo inferior a 30 días.

- Límites máximos por instrumentos.

Límite máximo de inversión por emisor: 20% del activo del fondo.

Límite máximo por grupo empresarial: 30% del activo del fondo.

Límite máximo de inversión por entidades relacionadas: 30% del activo del fondo.

Límite máximo de inversión del capital suscrito y pagado o del activo de un emisor. Considerando la inversión individual del fondo, así como, la inversión en conjunto de todos los fondos gestionados por esta administradora: 25% del capital suscrito y pagado o del activo de un emisor.

Límite máximo de la deuda del Estado de Chile. Considerando la inversión individual del fondo, así como, la inversión en conjunto de todos los fondos gestionados por esta administradora: 25% de la deuda del Estado de Chile.

El fondo no podrá invertir más del 50% de su activo en valores que no tengan los requisitos de liquidez y profundidad que establezca la Superintendencia de Valores y Seguros.

Controlar, directa o indirectamente, a un emisor de valores, de acuerdo a lo establecido en el artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores N°18.045, o aquella que la modifique o la reemplace.

El fondo podrá invertir en cuotas de fondos mutuos administrados por la misma administradora o personas relacionadas, cumpliendo con el artículo 61 de la Ley N°20.712.

El fondo contempla invertir en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la administradora, cumpliendo con el Art. 62 de la Ley N°20.712.

- Tratamiento de excesos de inversión.

Los excesos que se produjeran respecto de los límites de inversión establecidos, debido a la gestión de la Administradora deberán ser subsanados en un plazo no superior a 30 días contados desde ocurrido el exceso.

En el caso que los excesos se produzcan por causas ajenas a la gestión de esta Administradora, deberá procederse a la regularización en la forma y plazo que establezca la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Operaciones que realizará el Fondo.
- Contratos de derivados.

El fondo no contempla la realización de contratos derivados

- Venta corta y préstamo de valores.

Este fondo no contempla efectuar operaciones de venta corta y préstamo de valores.

- Adquisición de instrumentos con retroventa.

La administradora por cuenta del fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de los instrumentos de oferta pública, que se señalan a continuación:

- a) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile;
- b) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales; y
- c) Títulos de Deuda inscritos en el Registro de Valores.

La adquisición de instrumentos con retroventa se realizará en el mercado nacional.

Límites: El Fondo podrá mantener hasta el 10% de su activo total, adquirido con retroventa con instituciones bancarias y financieras, y no podrá mantener más de un 20% de ese activo en instrumentos sujetos a dicho compromiso con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

No se contemplan para este fondo límites adicionales, más restrictivos o diferentes que aquellos que determina la Circular N° 1.797 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique y/o reemplace.

b) Política de liquidez

Este fondo al estar acogido al beneficio tributario establecido en el artículo 107 LIR, debe cumplir con estar invertidos al menos en un 90% de sus activos en acciones que cuenten con Presencia Bursátil, de acuerdo a lo establecido en la NCG 327, del 17 de enero de 2012. Es decir, i) que estén inscritas en el Registro de Valores, ii) estén registrados en una bolsa de valores de Chile y iii) cumplan con a lo menos uno de los siguientes requisitos: 1) Tener presencia ajustada igual o superior al 25% ó 2) Contar con un “Market Maker”, en los términos y condiciones establecidos en esa norma.

Lo anterior es garantía de que el fondo mantiene, en todo momento, un nivel de liquidez apropiado. Sin embargo, adicionalmente se controla de manera hipotética el número de días que tardaría liquidar el 100% de la cartera dado los volúmenes recientes de transacciones de las acciones contenidas en el fondo (promedio diario de los últimos tres meses de transacciones). De esta manera, se controla el volumen del fondo con el nivel actual de mercado.

Se estableció un límite de días para vender el 100% de la cartera de 40 días.

c) Política de endeudamiento

Ocasionalmente la Administradora podrá contraer deuda por cuenta del Fondo, con el objeto de financiar rescates y realizar las demás operaciones que la Superintendencia de Valores y Seguros expresamente autorice, hasta por una cantidad equivalente al 20% del patrimonio del mismo.

Solo se podrá contraer obligaciones con entidades bancarias y cuyo plazo máximo sea igual a 365 días o inferior. Para tales efectos, la Administradora, por cuenta del Fondo, solamente podrá contraer pasivos de corto plazo (pasivo exigible) consistentes en líneas de créditos bancarios, por un plazo no superior a 365 días. La Administradora no contraerá pasivos de mediano ni largo plazo.

NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

I. Revelaciones de acuerdo a la NIIF 7:

A continuación se describe la administración de riesgo mantenida por la Administradora para el Fondo:

El área de riesgos de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es la encargada de identificar y cuantificar los riesgos existentes para su propio negocio y de aquellos que puedan afectar el interés de los inversionistas. Además es la responsable de asegurar la correcta valoración de los fondos con precios que reflejen el valor de mercado de sus activos o que este se ubique dentro de los rangos que corresponda. El área de riesgos, además, debe velar por el cumplimiento de los límites legales, normativos e internos establecidos en el reglamento de cada uno de los fondos.

Para cumplir con estos propósitos el área de riesgos cuenta con diversas herramientas de control. En primer lugar está el sistema de fondos mutuos BAC que sirve como base para el control de los límites de inversión internos y externos. Además, el área posee herramientas implantadas por el grupo BBVA a nivel global (INNOVAR) y herramientas de control desarrolladas localmente.

INNOVAR es una herramienta que tiene como principal objetivo generar información nueva y oportuna respecto al riesgo de mercado asumido por cada fondo. A través de esta herramienta a diario se calcula el VaR de los fondos abiertos por sus factores de riesgo (VaR de monedas, VaR de tasas de interés y VaR de precios). Además, se realiza el cálculo de Var Incremental y Marginal para cada uno de los instrumentos de cartera. A través de INNOVAR se realizan stress de carteras de los fondos tanto para tasas como para monedas basado en escenarios históricos.

Entre los riesgos administrados por esta área podemos identificar el riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez. El trabajo diario considera la simulación de escenarios que contemplen situaciones de excepción tales como cambios macroeconómicos significativos, variaciones en los tipos de cambio, variaciones en el precio de las acciones, etc.

7.1 Gestión de riesgo financiero

El Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales, se define como un fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización nacional.

7.1.1 Riesgos de mercado

Es la posibilidad de que un patrimonio disminuya de valor como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos financieros que conforman su cartera. Para el caso de la Gestión de Activos, este riesgo puede medirse de dos maneras:

- a) Riesgo absoluto: disminución del valor de un patrimonio derivada de la baja en los precios de los activos que conforman la cartera.

- b) Riesgo relativo: que se refiere a la pérdida de valor de una cartera respecto de una referencia, por ejemplo, un benchmark o un índice de referencia.

1. Medición en función de la gestión relativa a un benchmark:

La gestión relativa busca batir un benchmark o índice de referencia sin importar el resultado absoluto de dicha meta, es decir, el gestor tendrá como mandato lograr que el performance del producto supere el performance del objetivo. La holgura de acción respecto al benchmark viene definido por el tracking error del fondo respecto a su benchmark. En la medida que este sea más elevado, las posibilidades de batir el objetivo serán mayores.

Anualmente se realiza un comité donde se muestran y analizan los benchmarks a utilizar por cada uno de los fondos. En este comité, encabezado por el área de inversiones, participa el Gerente General, el Gerente de Inversiones, los Gerentes Comerciales y el Jefe de Riesgos de los fondos. La elección de los benchmark son basados en criterios de riesgos y composición de cartera y el área encargada de realizar el seguimiento del performance es el área de riesgos, quien mensualmente analiza el comportamiento del fondo respecto a su benchmark, controla el límite de tracking error e informa los resultados tanto localmente como al Área de Riesgos Global.

El tracking error mide el rendimiento del fondo respecto a la referencia elegida, la fórmula consiste en obtener la desviación estándar de los diferenciales de rendimiento entre el fondo y el benchmark en un período determinado.

Los tracking error a la fecha de los informes son los siguientes:

Fondo	Fecha	T.E. Anual
Acciones Nacionales	31/12/2015	2,70%
Acciones Nacionales	31/12/2014	2,30%

2. Medición en función de la gestión relativa a la competencia:

En estos casos, la manera de medir el riesgo de una cartera es a través de comparaciones con la industria. El área de riesgos es la encargada de realizar estas mediciones basado en un grupo de competidores previamente definidos y aprobados en el Comité de Benchmarks y Peer Groups (competidores de referencia) del año.

Al igual que lo que sucede con la medición de gestión relativa a un benchmark, el área de riesgos es la encargada de generar un reporte mensual donde se compara el comportamiento del fondo respecto a su competencia, ordenando de mayor a menor las rentabilidades brutas del período analizado y la acumulada al año tanto para el Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales como para el resto de la competencia.

Respecto a los riesgos de mercado controlados y cuantificados por el área de riesgos, podemos identificar los siguientes:

a) Riesgo de precios

Es la posibilidad de que un patrimonio reduzca su valor como consecuencias de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en su cartera. Para el caso del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales, se realizaron pruebas de stress considerando movimientos de 1% y 5% en el precio de las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Los resultados son los siguientes:

31/12/2015

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Acciones Nacionales	4.784.345	47.370	0,99%
Acciones 5%	Acciones Nacionales	4.973.824	236.849	4,76%

31/12/2014

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Acciones Nacionales	5.335.978	52.831	0,99%
Acciones 5%	Acciones Nacionales	5.547.304	264.157	4,76%

b) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio.

Las posiciones globales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no consideran inversiones en moneda distinta al peso chileno.

c) Riesgo de inflación

Las carteras a las fechas de revisión no consideran exposición en este tipo de riesgos.

d) Riesgo de tipo de interés

Las carteras a las fechas de revisión no consideran exposición en este tipo de riesgos.

7.1.2 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

Para el Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales, está estipulado en su reglamento que los títulos de deuda pública o emitidos por sociedades en los que invierta el fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BBB, N-2 o superiores a esta. A su vez, el fondo no puede poseer más del 20% de su cartera de instrumentos emitidos por el mismo emisor.

El área de riesgos es la responsable de velar por el cumplimiento de estos límites. A la vez es la encargada de alertar de aquellos emisores con disminución en su calidad crediticia, informando al área de inversiones oportunamente.

El Fondo BBVA Acciones Nacionales no presentaba posiciones en instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Definición categorías de riesgo:

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido.

Categoría S/C: Corresponde a aquellos instrumentos de renta variable, que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Las categorías de clasificación de títulos de deuda de corto plazo serán las siguientes:

Nivel 1: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 2: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 3: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 4: Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Nivel 5: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

7.2 Riesgo de liquidez

Para este fondo, consideramos “Liquidez” a: Fondos Mutuos Locales y Pagarés de Gobierno (PDBC). Como política interna, tendremos un máximo de liquidez del 10% del Total de los Activos del Fondo.

7.3 Gestión de riesgo de capital

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.

7.4 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 y venta diferentes). El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) también es determinado usando la información de la agencia de servicios de fijación precios Risk América.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

El Fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 3.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31/12/2015				
Activos		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Acciones y derechos preferentes de suscripción	4.634.775	-	-	-	4.634.775
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	89.960	-	-	-	89.960
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-
Total activos	4.724.735	-	-	-	4.724.735
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-	-

31/12/2014

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	5.283.147	-	-	5.283.147
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	5.283.147	-	-	5.283.147
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

II. Descripción de las políticas y procedimientos de gestión de riesgo de acuerdo con Circular N°1.869

A continuación se resumen las políticas y procedimientos de gestión de riesgo mantenidas para el Fondo:

El proceso de análisis de inversión es responsabilidad del portfolio managers, los cuales deciden en qué activos se materializa la inversión para los fondos administrados por la Administradora y cuándo deben realizarla, atendiendo el marco impuesto por las siguientes instancias:

1. Normativa vigente.
2. Reglamento Interno: Documento oficial, aprobado por la SVS, en el cual entre otras cosas se establecen en forma general los objetivos de inversión, la política de inversión, la política de diversificación, los niveles de riesgos a asumir, etc. Las copias de la última versión del reglamento interno se encuentra en la página de la SVS: www.svs.cl.
3. Documentos de Política de Inversiones: Cada fondo o grupo de fondos tendrá un documento de políticas de inversiones, en el cual se podrá acotar aún más el marco de acción establecido en el reglamento interno, se establecerán aspectos de operatoria o límites que no hayan sido tocados en el Reglamento Interno. Dado que es un documento interno, su actualización es más ágil.

4. Atribuciones de los Porfolio Managers y Operadores.
5. Comité de Inversiones: El Comité de Inversiones es la instancia que tiene la Administradora, y en particular el área de Inversiones para analizar, discutir y tomar decisiones respecto de las estrategias a seguir en las inversiones de cada uno de los fondos administrados. Este comité sesionará al menos 2 veces al mes y será coordinado por el Gerente de Inversiones dejando un acta de la reunión. Son miembros de este comité el Gerente General, Gerente de Inversiones, Jefe de Riesgos y todos los porfolio managers y operadores de la mesa de inversiones. El quórum mínimo para la realización del comité es de 3 personas, entre las cuales debe haber un Gerente de la Administradora o el Jefe de Riesgos. Este comité debe aprobar las estrategias definidas de modo tal que sean implementadas oportunamente. Las funciones del comité serán:
 - a) Establecer las políticas globales de inversión, incluyendo la evaluación de los mercados, el asset allocation, y la generalidad de los activos de los fondos bajo administración.
 - b) Seleccionar las contrapartes, monitorear el volumen de transacciones, Best execution y comisiones pagadas. Todo esto deberá ser revisado al menos una vez al semestre.
 - c) Aprobar cualquier emisor, contraparte u otra línea de crédito de acuerdo a la regulación y los estándares fiduciarios. La aprobación requerirá la presencia del Gerente de Inversiones y el Jefe de Riesgos.
 - d) Discutir el desempeño de los fondos administrados contra la competencia y sus benchmarks.
 - e) Discutir el asset allocation de los fondos.
 - f) Discutir la selección de activos, basado en el análisis de la información de estudios, pesos relativos a los benchmarks y apreciación de las condiciones de mercado.
6. Comité Semanal/Táctico: En este comité se discuten las condiciones de mercado de la región Latinoamericana y de los distintos activos que se transan en los mercados de dicha región. Eventualmente se podrán tomar decisiones tácticas en base a esta información. Se realiza en forma telefónica. No habrá acta de este comité, salvo el documento confeccionado por Gestión Activos América que resume los principales puntos de las exposiciones realizadas en las conferencias. Los partícipes son los distintos porfolios managers de las Gestoras del grupo. Los portfolio managers deberán cuidar en todo momento en no difundir información confidencial de sus portafolios de acuerdo a lo establecido por la normativa local.

NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

8.1 Estimaciones contables críticas

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación.

a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El Fondo mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles. Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando técnicas de valoración, tales como Black & Scholes o simulaciones de Monte Carlo entre otras alternativas. Estas son validadas y periódicamente revisadas por personal experimentado de la sociedad, independiente de la entidad o área que las creó. Los modelos son calibrados por pruebas de contraste (back-testing) de las transacciones reales para asegurar que los resultados sean confiables.

b) Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil

El Fondo mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles. Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando la información de precios entregada por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América, esa información es validada y periódicamente revisada por personal experimentado del Fondo, independiente de la entidad que las creó.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el fondo no mantiene inversiones en instrumentos financieros derivados.

8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

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 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) **Activos** – El detalle de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, clasificados por vencimiento es el siguiente:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Instrumentos de capitalización	4.634.775	5.283.147
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	89.960	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
	<u>4.724.735</u>	<u>5.283.147</u>

b) **Efecto en Resultados** – Los efectos en resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):		
Resultados realizados	(163.201)	185.603
Resultados no realizados	(72.469)	51.166
Total ganancias/(pérdidas)	<u>(235.670)</u>	<u>236.769</u>
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	<u>(235.670)</u>	<u>236.769</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2015				Al 31 de diciembre de 2014			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	4.634.775	-	4.634.775	99,11	5.283.147	-	5.283.147	99,74
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	4.634.775	-	4.634.775	99,11	5.283.147	-	5.283.147	99,74
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	89.960	-	89.960	1,92	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	89.960	-	89.960	1,92	-	-	-	-
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	4.724.735	-	4.724.735	101,03	5.283.147	-	5.283.147	99,74

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	5.283.147	7.855.035
Intereses y reajustes	104	78
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(235.670)	236.769
Compras	10.816.032	15.715.474
Ventas	(11.127.139)	(18.124.263)
Otros movimientos	(11.739)	(399.946)
Saldo Final al 31 de diciembre	<u>4.724.735</u>	<u>5.283.147</u>

NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía.

NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee activos financieros a costo amortizado.

NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

a) Cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Por venta de instrumentos financieros	-	39.946
Total cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>39.946</u>

b) Cuentas por pagar

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Por compra de instrumentos financieros	<u>54.900</u>	<u>40.000</u>
Total cuentas por pagar	<u>54.900</u>	<u>40.000</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Administradora constituye provisiones por incobrabilidad, para todas aquellas partidas cuya antigüedad supera los 30 días.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a intermediarios, lo anterior debido principalmente a que los saldos vencen a muy corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los valores libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a intermediarios se encuentran denominados en pesos chilenos.

NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

a) Otras cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee otras cuentas por cobrar.

b) Otros documentos y cuentas por pagar

Composición del saldo:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Comisiones de salida por pagar	-	-
Gastos de operación por pagar	<u>320</u>	<u>240</u>
Total Cuentas por Pagar	<u>320</u>	<u>240</u>

NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee otros activos y otros pasivos.

NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de intereses y reajustes es el siguiente:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	104	78
Designados a valor razonable con efecto en resultados		
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Totales	<u>104</u>	<u>78</u>

NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	Tipo de moneda	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
		M\$	M\$
Efectivo en bancos	\$	12.240	31.979
		<u>12.240</u>	<u>31.979</u>

NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie Persona, Serie APV, Serie E y Serie Global, Serie Inversionista y Serie Patrimonial, las cuales tienen derecho a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuible a los partícipes de cuotas en circulación.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuotas en circulación y su respectiva valorización en la moneda del Fondo (pesos chilenos), se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre 2015:

Año 2015			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie Persona	1.200,5766	2.697.594,1602	3.238.669
Serie APV	791,5652	237.944,9939	188.349
Serie E	1.406,2186	726.980,8797	1.022.294
Serie Global	767,3541	15.268,0348	11.716
Serie Inversionista	691,5906	252.280,8917	174.475
Serie Patrimonial	775,9127	52.980,5823	41.108
Totales		3.983.049,5426	4.676.611

Al 31 de diciembre 2014:

Año 2014			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie Persona	1.345,3097	2.600.675,5838	3.498.713
Serie APV	858,7016	242.065,1261	207.861
Serie E	1.531,3716	835.285,1194	1.279.133
Serie Global	834,9378	55.925,9784	46.696
Serie Inversionista	762,3491	284.437,9494	216.841
Serie Patrimonial	846,0399	56.322,5147	47.651
Totales		4.074.712,2718	5.296.895

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la Serie Persona sin monto mínimo, Serie APV sin monto mínimo, Serie E desde \$ 50.000.000, Serie Global desde \$20.000.000, Serie Inversionista sin monto mínimo y Serie Patrimonial de \$10.000.00. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días corridos y rescates superiores a 25% del patrimonio 15 días corridos.

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

De acuerdo a los objetivos descritos en la Nota 1 a los estados financieros y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 7 a los estados financieros, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas de acuerdo a la política de inversiones incluida en el reglamento interno y que se describe en Nota 6 a los estados financieros.

Para determinar el valor de los activos netos del Fondo para suscripciones y rescates se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas contables descritas en Nota 4 a los estados financieros.

Durante el ejercicio 2015, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Año 2015	Serie Persona	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Total
Acciones Nacionales							
Saldo de Inicio al 1 de enero	2.600.675,5838	242.065,1261	835.285,1194	55.925,9784	284.437,9494	56.322,5147	4.074.712,2718
Cuotas suscritas	1.267.021,9324	21.971,0446	-	-	55.759,1948	13.476,6265	1.358.228,7983
Cuotas rescatadas	(1.245.355,8310)	(33.029,8865)	(129.790,4340)	(41.368,6080)	(96.759,5685)	(18.657,9629)	(1.564.962,2909)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	75.252,4750	6.938,7097	21.486,1943	710,6644	8.843,3160	1.839,4040	115.070,7634
Saldo Final al 31 de diciembre	2.697.594,1602	237.944,9939	726.980,8797	15.268,0348	252.280,8917	52.980,5823	3.983.049,5426

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

Año 2014	Serie Persona	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Total
Acciones Nacionales							
Saldo de Inicio al 1 de enero	3.769.704,2011	175.602,0714	1.310.322,9980	73.406,2316	419.114,6481	55.111,0246	5.803.261,1748
Cuotas suscritas	392.939,7944	91.530,6476	-	39.968,9608	14.298,1263	30.729,2549	569.466,7840
Cuotas rescatadas	(1.650.373,2240)	(30.732,2196)	(500.611,4141)	(59.519,5797)	(158.757,1335)	(30.861,0485)	(2.430.854,6194)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	88.404,8123	5.664,6267	25.573,5355	2.070,3657	9.782,3085	1.343,2837	132.838,9324
Saldo Final al 31 de diciembre	2.600.675,5838	242.065,1261	835.285,1194	55.925,9784	284.437,9494	56.322,5147	4.074.712,2718

NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTÍCIPES

A continuación se detallan las distribuciones de beneficios efectuadas a los partícipes en el período informado.

Al 31 de diciembre 2015:

2015			
Fecha de distribución	Monto distribuido M\$	Origen de la distribución	Forma de distribución
06/01/2015	2.046	EMPRESA ELECTRICA COLBUN MACHICURA S.A.	Aumento numero de cuotas
13/01/2015	5.873	AGUAS ANDINAS S.A.	Aumento numero de cuotas
15/01/2015	318	COMPANIA DE ACEROS DEL PACIFICO S.A.	Aumento numero de cuotas
16/01/2015	556	INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	Aumento numero de cuotas
30/01/2015	1.942	ENERSIS S.A.	Aumento numero de cuotas
30/01/2015	2.106	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Aumento numero de cuotas
12/03/2015	3.916	CORP BANCA	Aumento numero de cuotas
24/03/2015	2.826	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Aumento numero de cuotas
26/03/2015	994	SM CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
26/03/2015	11.065	BANCO DE CHILE	Aumento numero de cuotas
31/03/2015	456	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
23/04/2015	0	COMPANIA DE ACEROS DEL PACIFICO S.A.	Aumento numero de cuotas
23/04/2015	740	CIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	Aumento numero de cuotas
28/04/2015	1.245	EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento numero de cuotas
29/04/2015	1.450	GRUPO SECURITY S.A.	Aumento numero de cuotas
29/04/2015	12.286	BANCO SANTANDER-CHILE	Aumento numero de cuotas
04/05/2015	1.472	SONDA S.A.	Aumento numero de cuotas
06/05/2015	1.046	EMPRESA ELECTRICA COLBUN MACHICURA S.A.	Aumento numero de cuotas
08/05/2015	394	SOC QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
08/05/2015	4.183	INSTITUTO DE DIAGNOSTICO S.A.	Aumento numero de cuotas
12/05/2015	1.243	FALABELLA S.A.C.I.	Aumento numero de cuotas
12/05/2015	397	BANMEDICA S.A.	Aumento numero de cuotas
13/05/2015	1.816	CENCOSUD S.A.	Aumento numero de cuotas
13/05/2015	832	PARQUE ARAUCO S.A.	Aumento numero de cuotas
14/05/2015	5.401	CIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
15/05/2015	1.629	ANTARCHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
22/05/2015	2.278	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
25/05/2015	11.987	ENERSIS S.A.	Aumento numero de cuotas
25/05/2015	9.471	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Aumento numero de cuotas
26/05/2015	11.892	AGUAS ANDINAS S.A.	Aumento numero de cuotas
26/05/2015	199	EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES SA	Aumento numero de cuotas
27/05/2015	2.532	E. CL S.A.	Aumento numero de cuotas
28/05/2015	4.068	AES GENER S.A.	Aumento numero de cuotas
29/05/2015	1.120	INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	Aumento numero de cuotas
29/05/2015	315	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento numero de cuotas
01/07/2015	2.095	CORP BANCA	Aumento numero de cuotas
06/08/2015	112	SM CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
06/08/2015	5.795	BANCO DE CHILE	Aumento numero de cuotas
28/08/2015	463	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento numero de cuotas
31/08/2015	386	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Aumento numero de cuotas
01/09/2015	547	SONDA S.A.	Aumento numero de cuotas
10/09/2015	746	EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento numero de cuotas
30/09/2015	664	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
21/10/2015	2.016	FALABELLA S.A.C.I.	Aumento numero de cuotas
23/10/2015	414	E. CL S.A.	Aumento numero de cuotas
29/10/2015	617	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento numero de cuotas
30/10/2015	859	GRUPO SECURITY S.A.	Aumento numero de cuotas
20/11/2015	14.023	AES GENER S.A.	Aumento numero de cuotas
04/12/2015	3.502	CENCOSUD S.A.	Aumento numero de cuotas
10/12/2015	1.323	SOC QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
17/12/2015	2.849	CIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
30/12/2015	1.051	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
Total	147.556		

Al 31 de diciembre 2014:

2014			
Fecha de distribución	Monto distribuido M\$	Origen de la distribución	Forma de distribución
14/01/2014	2.559	AGUAS ANDINAS S.A.	Aumento numero de cuotas
16/01/2014	1.425	COMPAÑIA DE ACEROS DEL PACIFICO S.A.	Aumento numero de cuotas
31/01/2014	2.414	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Aumento numero de cuotas
31/01/2014	3.808	ENERSIS S.A.	Aumento numero de cuotas
25/03/2014	8.499	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Aumento numero de cuotas
27/03/2014	18.279	BANCO DE CHILE	Aumento numero de cuotas
27/03/2014	4.125	SM CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
31/03/2014	460	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
23/04/2014	26.920	BANCO SANTANDER-CHILE	Aumento numero de cuotas
25/04/2014	1.308	COMPAÑIA DE ACEROS DEL PACIFICO S.A.	Aumento numero de cuotas
05/05/2014	1.998	EMPRESA ELECTRICA COLBUN MACHICURA S.A.	Aumento numero de cuotas
07/05/2014	2.319	EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento numero de cuotas
08/05/2014	5.695	CIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
08/05/2014	3.521	FALABELLA S.A.C.I.	Aumento numero de cuotas
08/05/2014	4.577	INSTITUTO DE DIAGNOSTICO S.A.	Aumento numero de cuotas
08/05/2014	429	SOC QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
09/05/2014	2.555	ANTARCHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
14/05/2014	1.774	CENCOSUD S.A.	Aumento numero de cuotas
15/05/2014	10.401	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Aumento numero de cuotas
16/05/2014	17.481	ENERSIS S.A.	Aumento numero de cuotas
23/05/2014	2.037	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
26/05/2014	3.258	AGUAS ANDINAS S.A.	Aumento numero de cuotas
26/05/2014	9.893	RIPLEY CORP	Aumento numero de cuotas
10/07/2014	13.640	BANCO DE CHILE	Aumento numero de cuotas
10/07/2014	1.299	SM CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
24/07/2014	1.961	COMPAÑIA DE ACEROS DEL PACIFICO S.A.	Aumento numero de cuotas
27/08/2014	879	AES GENER S.A.	Aumento numero de cuotas
01/09/2014	741	SONDA S.A.	Aumento numero de cuotas
04/09/2014	1.161	EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento numero de cuotas
17/09/2014	2.081	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Aumento numero de cuotas
30/09/2014	550	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Aumento numero de cuotas
30/09/2014	173	E. CL S.A.	Aumento numero de cuotas
30/09/2014	683	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
16/10/2014	714	COMPAÑIA DE ACEROS DEL PACIFICO S.A.	Aumento numero de cuotas
24/10/2014	911	GRUPO SECURITY S.A.	Aumento numero de cuotas
03/12/2014	815	CENCOSUD S.A.	Aumento numero de cuotas
10/12/2014	1.918	FALABELLA S.A.C.I.	Aumento numero de cuotas
11/12/2014	4.609	CIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
11/12/2014	1.189	EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES SA	Aumento numero de cuotas
12/12/2014	621	SOC QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Aumento numero de cuotas
15/12/2014	6.704	AES GENER S.A.	Aumento numero de cuotas
29/12/2014	856	EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento numero de cuotas
30/12/2014	457	VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento numero de cuotas
Total	177.697		

NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO

a) Rentabilidad Nominal

La rentabilidad nominal obtenida por cada una de las series se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre del 2015 es el siguiente:

2015						
Mes	Rentabilidad Mensual (%)					
	Serie Persona	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial
Enero	(0,2212)	0,0528	0,0324	0,0272	(0,0835)	0,0902
Febrero	2,7759	3,0317	3,0013	3,0080	2,9053	3,0633
Marzo	(1,0172)	(0,7442)	(0,7767)	(0,7695)	(0,8803)	(0,7105)
Abril	1,0858	1,3552	1,3413	1,3303	1,2210	1,3489
Mayo	0,0459	0,3176	0,2854	0,2926	0,1768	0,2416
Junio	(4,1499)	(3,8942)	(3,9246)	(3,9180)	(4,0205)	(3,9653)
Julio	0,0136	0,2894	0,2565	0,2638	0,1537	0,2127
Agosto	(0,8730)	(0,6031)	(0,6358)	(0,6286)	(0,7388)	(0,6781)
Septiembre	(3,8213)	(3,5649)	(3,5953)	(3,5886)	(3,6916)	(3,6361)
Octubre	3,0674	3,3514	3,3176	3,3251	3,2106	3,2724
Noviembre	(5,2446)	(4,9967)	(5,0259)	(5,0192)	(5,1203)	(5,0660)
Diciembre	0,2939	0,5730	0,5400	0,5473	0,4355	0,5078

Al 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

2014						
Mes	Rentabilidad Mensual (%)					
	Serie Persona	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial
Enero	(8,7886)	(8,5388)	(8,5470)	(8,5794)	(8,6617)	(8,5079)
Febrero	8,5697	8,8400	8,8079	8,8150	8,7065	8,8735
Marzo	0,7743	1,0513	1,0185	1,0256	0,9153	1,0857
Abril	3,3200	3,5548	3,5676	3,5748	3,4614	3,5469
Mayo	0,4669	0,7394	0,7117	0,7155	0,6048	0,7768
Junio	(1,1475)	(0,8838)	(0,9151)	(0,9082)	(1,0140)	(0,8512)
Julio	(1,1712)	(0,9000)	(0,9325)	(0,9254)	(1,0356)	(0,8590)
Agosto	2,4849	2,7673	2,7337	2,7411	2,6277	2,8022
Septiembre	(1,0561)	(0,7923)	(0,8234)	(0,8151)	(0,9209)	(0,7594)
Octubre	(3,2422)	(2,9758)	(3,0075)	(3,0005)	(3,1075)	(2,9428)
Noviembre	4,9999	5,2800	5,2467	5,2540	5,1416	5,3146
Diciembre	(3,9634)	(3,7061)	(3,7369)	(3,7278)	(3,8364)	(3,6804)

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie Persona	(5,0864)	(1,8910)	(19,0632)
Serie APV	(5,4214)	(2,5409)	(19,8946)
Serie E	(5,3697)	(2,4462)	(19,7456)
Serie Global	(6,6001)	(4,9431)	(22,8173)
Serie Inversionista	(5,5543)	(2,0195)	(18,8596)
Serie Patrimonial	(8,1031)	(7,9872)	(26,5005)

b) Rentabilidad real (%)

La rentabilidad real obtenida por la Serie APV, se presenta a continuación:

	SERIE APV	
	31/12/2015	31/12/2014
Rentabilidad Anual	(8,7971)	(2,1634)
Rentabilidad 24 meses	(6,9079)	(12,2312)
Rentabilidad 36 meses	(11,8502)	(8,3231)

NOTA 21. PARTES RELACIONADAS

El fondo es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del fondo, pagaderos semanalmente utilizando una tasa anual de acuerdo a lo siguiente:

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

- Para la Serie Persona es hasta un 4,64% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 1,40% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 1,79% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 1,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 3,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 2,30% anual con IVA incluido.

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2015, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$183.033, adeudándose M\$3.876 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

2015					
Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
SERIE PERSONA					
Personas relacionadas	-	9.522,16		9.522,16	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	0,00	0,17			0,17
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE APV					
Personas relacionadas	-	-			-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	0,51	19.655,03	587,71		20.242,74
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE E					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE GLOBAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE INVERSIONISTA					
Personas relacionadas	0,00	453,72		453,72	0,00
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-			-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	-	4.150,04		4.150,04	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-			-
Personal clave de la administración	-	-			-

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

- Para la Serie Persona es hasta un 4,64% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 1,40% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 1,79% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 1,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 3,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 2,30% anual con IVA incluido.

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2014, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$242.725, adeudándose M\$3.217 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

2014					
Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
SERIE PERSONA					
Personas relacionadas	0,23	9.272,37	249,79		9.522,16
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	0,00	4.220,16	2,24	4.222,23	0,17
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE APV					
Personas relacionadas	-	-			-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	0,48	19.139,73	515,30		19.655,03
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE E					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE GLOBAL					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE INVERSIONISTA					
Personas relacionadas	0,01	441,82	11,90		453,72
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	1.167,88	0,62	1.168,50	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
SERIE PATRIMONIAL					
Personas relacionadas	0,10	9.299,48	1.523,84	6.673,28	4.150,04
Accionistas de la sociedad administradora	-	-			-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-			-
Personal clave de la administración	-	-			-

NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos de operación atribuibles al fondo de acuerdo al Reglamento Interno, se detallan a continuación:

2015							
Tipo de Gasto	Serie Persona Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	12.411	758	4.172	85	798	194	18.418
TOTAL	12.411	758	4.172	85	798	194	18.418

2014							
Tipo de Gasto	Serie Persona Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	12.952	543	4.264	185	801	116	18.861
TOTAL	12.952	543	4.264	185	801	116	18.861

Los valores detallados en los cuadros anteriores, corresponden a gastos distribuidos de Auditoría, Publicidad y Custodia de valores, asumidos por el fondo.

NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de la custodia es el siguiente:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	4.724.735	100,00	99,74	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	4.724.735	100,00	99,74	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de la custodia es el siguiente:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	5.283.147	100,00	98,66	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	5.283.147	100,00	98,66	-	-	-

NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no posee excesos de inversión.

NOTA 25. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7° DEL D.L N° 1.328 – ARTICULO N°226 LEY N°18.045)

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de las garantías constituidas por la sociedad Administradora en beneficio del Fondo es el siguiente:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde - Hasta)
Boleta Bancaria	BBVA Chile	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	10.000	08.01.2015-01.10.2016

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de las garantías constituidas por la sociedad Administradora en beneficio del Fondo es el siguiente:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde - Hasta)
Boleta Bancaria	BBVA Chile	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	10.000	08.01-2014-01.10.2015

NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee garantía fondos mutuos estructurados garantizados.

NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no registra operaciones de compra con retroventa.

NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la información estadística del Fondo por cada serie se detalla en los siguientes cuadros:

Al 31 de diciembre de 2015:

SERIE PERSONA				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.338,9739	5.051.159	13.392	1.925
Febrero	1.376,1419	5.098.442	12.046	1.906
Marzo	1.356,9383	5.129.922	13.101	1.907
Abril	1.367,7232	5.660.527	13.446	1.905
Mayo	1.352,2098	5.579.016	14.351	1.914
Junio	1.296,0942	4.986.712	13.371	1.896
Julio	1.295,7220	5.027.069	13.292	1.869
Agosto	1.282,6025	4.720.131	12.706	1.859
Septiembre	1.233,0628	4.597.376	11.804	1.856
Octubre	1.269,8157	5.048.075	12.249	1.852
Noviembre	1.199,4625	4.406.367	11.510	1.842
Diciembre	1.200,5766	4.736.975	11.522	1.835
Total Serie			152.790	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	857,0135	5.051.159	246	416
Febrero	882,9958	5.098.442	227	405
Marzo	873,0740	5.129.922	244	411
Abril	882,3608	5.660.527	240	410
Mayo	874,7575	5.579.016	248	408
Junio	840,6924	4.986.712	234	396
Julio	842,7679	5.027.069	240	393
Agosto	836,5344	4.720.131	233	389
Septiembre	806,3691	4.597.376	223	391
Octubre	832,6931	5.048.075	233	390
Noviembre	788,6566	4.406.367	225	395
Diciembre	791,5652	4.736.975	220	396
Total Serie			2.813	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE E				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.527,8614	5.051.159	1.787	25
Febrero	1.573,7171	5.098.442	1.621	25
Marzo	1.555,5253	5.129.922	1.764	25
Abril	1.571,5737	5.660.527	1.747	25
Mayo	1.557,5219	5.579.016	1.706	25
Junio	1.496,3948	4.986.712	1.603	25
Julio	1.499,5985	5.027.069	1.635	25
Agosto	1.488,0202	4.720.131	1.619	25
Septiembre	1.433,9087	4.597.376	1.543	25
Octubre	1.480,2345	5.048.075	1.619	25
Noviembre	1.401,5096	4.406.367	1.552	25
Diciembre	1.406,2186	4.736.975	1.524	25
Total Serie			19.720	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	833,0841	5.051.159	67	11
Febrero	858,1434	5.098.442	63	11
Marzo	848,2846	5.129.922	68	11
Abril	857,0961	5.660.527	33	10
Mayo	849,4936	5.579.016	19	10
Junio	816,2108	4.986.712	18	6
Julio	818,0173	5.027.069	18	6
Agosto	811,7604	4.720.131	18	6
Septiembre	782,2959	4.597.376	17	6
Octubre	807,6286	5.048.075	18	6
Noviembre	764,7289	4.406.367	17	6
Diciembre	767,3541	4.736.975	17	6
Total Serie			373	

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	759,8172	5.051.159	544	144
Febrero	781,8924	5.098.442	507	142
Marzo	772,0567	5.129.922	617	145
Abril	779,2434	5.660.527	631	145
Mayo	771,4794	5.579.016	652	149
Junio	740,4618	4.986.712	568	148
Julio	741,2817	5.027.069	526	145
Agosto	734,7996	4.720.131	488	145
Septiembre	707,3720	4.597.376	455	145
Octubre	729,4721	5.048.075	475	143
Noviembre	689,9864	4.406.367	448	142
Diciembre	691,5906	4.736.975	437	142
Total Serie			6.348	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	844,6638	5.051.159	40	13
Febrero	870,5388	5.098.442	39	11
Marzo	861,0495	5.129.922	47	11
Abril	870,1536	5.660.527	68	11
Mayo	861,9963	5.579.016	109	11
Junio	827,8156	4.986.712	102	11
Julio	829,2253	5.027.069	104	11
Agosto	822,4631	4.720.131	102	11
Septiembre	792,2190	4.597.376	98	11
Octubre	817,4560	5.048.075	99	10
Noviembre	773,6527	4.406.367	95	10
Diciembre	775,9127	4.736.975	86	9
Total Serie			989	

(*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2014:

SERIE PERSONA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.257,1293	7.070.706	19.683	2.045
Febrero	1.364,8621	7.060.081	16.783	2.016
Marzo	1.368,9545	6.791.577	18.294	2.003
Abril	1.408,6077	6.896.201	17.960	1.998
Mayo	1.401,6799	6.891.988	18.674	2.012
Junio	1.385,5961	6.766.651	18.055	2.004
Julio	1.365,9673	6.637.035	18.360	1.989
Agosto	1.399,7095	6.228.810	16.960	1.973
Septiembre	1.383,7004	6.199.790	15.869	1.973
Octubre	1.338,4491	5.612.852	15.154	1.960
Noviembre	1.405,3703	5.782.366	14.621	1.947
Diciembre	1.345,3097	5.355.072	14.168	1.937
Total Serie			204.581	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	778,9663	7.070.706	175	170
Febrero	847,8272	7.060.081	159	262
Marzo	852,7136	6.791.577	190	320
Abril	879,7539	6.896.201	208	383
Mayo	877,8405	6.891.988	228	416
Junio	870,0825	6.766.651	223	409
Julio	860,1211	6.637.035	233	400
Agosto	883,7976	6.228.810	232	410
Septiembre	876,0199	6.199.790	227	421
Octubre	849,7073	5.612.852	243	418
Noviembre	894,5718	5.782.366	240	418
Diciembre	858,7016	5.355.072	247	415
Total Serie			2.605	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE E				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	1.394,0782	7.070.706	2.911	29
Febrero	1.516,8672	7.060.081	2.073	28
Marzo	1.525,1107	6.791.577	2.217	28
Abril	1.572,9755	6.896.201	2.210	28
Mayo	1.569,0410	6.891.988	2.244	28
Junio	1.554,6824	6.766.651	2.133	28
Julio	1.536,3808	6.637.035	2.213	26
Agosto	1.578,1563	6.228.810	2.034	26
Septiembre	1.563,7730	6.199.790	1.997	26
Octubre	1.516,3068	5.612.852	1.978	26
Noviembre	1.595,8627	5.782.366	1.960	25
Diciembre	1.531,3716	5.355.072	1.942	25
Total Serie			25.912	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	\$	M\$	M\$	
Enero	759,4915	7.070.706	86	14
Febrero	826,4406	7.060.081	98	13
Marzo	830,9920	6.791.577	101	12
Abril	857,1322	6.896.201	97	12
Mayo	855,0499	6.891.988	103	12
Junio	847,2843	6.766.651	96	11
Julio	837,3706	6.637.035	89	11
Agosto	860,2015	6.228.810	89	11
Septiembre	852,4211	6.199.790	87	11
Octubre	826,6067	5.612.852	82	11
Noviembre	870,0369	5.782.366	70	11
Diciembre	834,9378	5.355.072	68	11
Total Serie			1.066	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	701,7611	7.070.706	788	155
Febrero	762,8601	7.060.081	674	155
Marzo	766,2148	6.791.577	740	154
Abril	789,4732	6.896.201	734	154
Mayo	786,6862	6.891.988	747	154
Junio	778,7090	6.766.651	701	146
Julio	768,7483	6.637.035	717	149
Agosto	788,8368	6.228.810	701	147
Septiembre	780,8671	6.199.790	605	150
Octubre	756,3840	5.612.852	600	150
Noviembre	795,2744	5.782.366	587	146
Diciembre	762,3491	5.355.072	571	144
Total Serie			8.165	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	764,6758	7.070.706	38	12
Febrero	832,5290	7.060.081	28	12
Marzo	837,6118	6.791.577	32	12
Abril	864,4574	6.896.201	34	13
Mayo	862,8704	6.891.988	42	13
Junio	855,5259	6.766.651	41	13
Julio	846,0185	6.637.035	39	13
Agosto	869,6020	6.228.810	30	12
Septiembre	862,2328	6.199.790	28	12
Octubre	836,6187	5.612.852	27	12
Noviembre	881,0817	5.782.366	27	12
Diciembre	846,0399	5.355.072	30	13
Total Serie			396	

(*) Información al último día de cada mes.

NOTA 29. SANCIONES

Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015, no han ocurrido sanciones que afecten a BBVA Asset Management Administradora General de fondos S.A.

NOTA 30. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes de la Administradora

Con fecha 27 de marzo de 2015, se aceptó la renuncia al Directorio de la Sociedad, de la señora Paulina Las Heras Bugedo, designando en su reemplazo al señor Luis Javier Blas Agüero.

Con fecha 28 de agosto de 2015, se aceptó la renuncia al Directorio de la Sociedad, del señor Luis Javier Blas Agüero, designando en su reemplazo al señor Álvaro Roberto Ibarra Leiva.

Conforme a lo anterior, el Directorio quedó conformado por las siguientes personas, Mauricio Fuenzalida Espinoza (Presidente), Álvaro Ibarra Leiva, Aldo Zegers Undurraga, Rodrigo Petric Araos y Alfonso Lecaros Eyzaguirre.

Además, de lo indicado en los párrafos anteriores, no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros de la Sociedad Administradora.

Hechos relevantes del Fondo Mutuo

Con fecha 11 de diciembre de 2014, se presentaron adecuaciones y Modificaciones al reglamento interno del fondo mutuo según lo establecido en la Ley N°20.712 y la Norma de Carácter General N°365, las que entraron en vigencia el día 23 de diciembre de 2014, las que consisten en lo siguiente:

1. Se modificó el orden y formato de los puntos a tratar dentro del Reglamento Interno, para el mejor entendimiento de los partícipes.
2. En el título “Características Generales del Fondo”:
 - a. Se incorporó el ítem 1.1.1 Nombre del Fondo Mutuo.
 - b. Se incorporó la referencia al punto 12.2 sobre comunicación al partícipe en caso de que cambie la tipología del fondo.
 - c. Se incorporó un párrafo señalando la naturaleza variable e indeterminada de la rentabilidad de los fondos mutuos.
 - d. Se incorporó el ítem 1.1.5 Tipo de Inversionista, que hace referencia al tipo de partícipe que está dirigido el fondo.
3. En el título “Política de Inversión y Diversificación”:
 - a. Dentro del punto 2.1 Objetivo del Fondo, se cambia la redacción del texto.
 - b. En el ítem 2.2.1 Clasificación de Riesgo Nacional se modificaron las clasificaciones de riesgo nacionales mínimas, de los emisores en que invierte el fondo.
 - c. Se incorporó el ítem 2.2.4 sobre la moneda que mantendrá el fondo.

- d. Se incorporó el ítem 2.2.5 referente a la denominación de los instrumentos en los que se efectúen las inversiones.
 - e. Se trataron en párrafos independientes la duración y riesgo de las inversiones.
 - f. En el ítem 2.2.7 referente al riesgo de las inversiones, se especificó el nivel general de riesgo de las inversiones es alto y se agregaron el riesgo de inflación y liquidez a la enumeración de riesgos al momento de invertir en el fondo.
 - g. Se incorporó el ítem 2.2.8 referente a las contrapartes.
4. En el título “Características y diversificación de las Inversiones”:
- a. Dentro del punto 3.1 sobre los límites de inversión en instrumentos respecto del activo total del fondo, se acotaron los instrumentos de deuda y capitalización. Además se incluyó el límite disponible en caja que podrá mantener el fondo.
 - b. Dentro del punto 3.2 sobre los límites de inversión por instrumentos, se ajustaron de acuerdo a la ley vigente y se señala que el fondo podrá invertir en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la administradora.
 - c. Se incorporó el punto 3.3 sobre los tratamientos de excesos en la inversión.
5. En el título “Operaciones que realizará el fondo”:
- a. Dentro del punto 4.1 sobre la inversión en derivados, se especifica que el fondo no contempla inversión en derivados.
 - b. Dentro del punto 4.2 se especifica que el fondo no contempla venta corta y préstamo de valores.
 - c. Dentro del punto 4.3, sobre la adquisición de instrumentos con retroventa, se señala que estas operaciones se realizarán sólo en el mercado nacional y se ajustó la lista de instrumentos sobre los cuales se realizará retroventa.
6. Se incorporó el título “Política de Liquidez”
7. Se incorporó el título “Política de Votación” haciendo referencia a su publicación en la página web de la Administradora.
8. En el título “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”
- a. Dentro del punto 8.2 que hace referencia a las remuneraciones a cargo del fondo y gastos, se eliminó la remuneración variable de todas las series y se detalló el tratamiento contable de los gastos de cargo del fondo para las cuotas en fondos mutuos de la propia Administradora. Además, se elimina el cobro de remuneración variable.
 - b. Dentro del punto 8.3 se reemplazó el texto referente al periodo libre del cobro de comisiones para las series E, Inversionista, Patrimonial y Global. Además, se detalla la base de cálculo de la comisión a cargo del partícipe.
 - c. Se incluyó el punto 8.5 que hace referencia al tratamiento de la remuneración en caso de la liquidación del Fondo.

9. En el título “Suscripción, Rescate y Valorización de las Cuotas”
- a. Dentro del punto 9.1 que hace referencia a la suscripción y rescate de cuotas en efectivo, se incorporó un párrafo sobre el límite de inversión para aportantes distintos a inversionistas institucionales, se eliminó el pago de rescates a través de cheques y se incorporó la posibilidad de realizar transferencias bancarias para estos efectos. Junto con lo anterior, se resumió y simplificó el texto en general, con el fin de mejorar su entendimiento.
 - b. Dentro del punto 9.2 que hace referencia a los rescates por montos significativos, se corrigió el porcentaje para catalogar un monto significativo y el plazo de pago.
 - c. Dentro del punto 9.4. se indica que el fondo no contempla aportes y rescates en instrumentos, bienes y contratos.
10. En el título “Otra Información relevante”
- a. En el punto 12.2 sobre comunicación a los partícipes se adaptó el texto a las exigencias de la ley vigente.
 - b. En el punto 12.5 sobre la política de reparto de beneficios se incorporó lo referente a la letra c) del artículo 107 numeral 3.1 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, que anteriormente se encontraba en Otras consideraciones, dentro de la sección de Política de inversiones.
 - c. En el punto 12.6 que hace referencia al beneficio tributario se incorporó una pequeña descripción del artículo 57° bis letra A y la advertencia de su desaparición luego de que entre en vigencia la ley 20.780.

En el período 2015 no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales.

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de enero de 2016 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía la que tiene vigencia hasta el 10 de enero de 2017. La boleta de garantía corresponde al N° 116.061 por un monto de U.F. 10.000, que está tomada a favor de Banco BBVA quien actúa como representante de los beneficiarios.

Además de lo indicado en el párrafo precedente, entre el 1° de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo.

* * * * *