

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam (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.

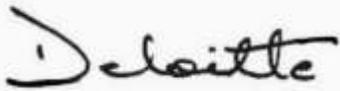
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam 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 2 de diciembre de 2014, la Administradora del Fondo, informo 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 BONOS LATAM**

<b><u>Índice</u></b>	<b><u>Página</u></b>
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
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:</b>	
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	32
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	33
NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA	35
NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	35
NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS	35
NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	36

NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	36
NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS	36
NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES	36
NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	36
NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	37
NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES	38
NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO	38
NOTA 21. PARTES RELACIONADAS	39
NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION	41
NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)	42
NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN	43
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)	43
NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	43
NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	43
NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	44
NOTA 29. SANCIONES	48
NOTA 30. HECHOS RELEVANTES	48
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	50

**FONDO MUTUO BBVA BONOS LATAM**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2015</b> MUS\$	<b>31.12.2014</b> MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	17	397	182
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	7.611	11.427
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	12	-	-
Otras cuentas por cobrar	13	-	-
Otros activos	15	-	-
		<u>8.008</u>	<u>11.609</u>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar		7	1
Remuneraciones sociedad administradora	21	3	3
Otros documentos y cuentas por pagar	13	-	-
Otros pasivos	15	-	-
		<u>9</u>	<u>4</u>
<b>TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<u>9</u>	<u>4</u>
<b>ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>		<u>7.998</u>	<u>11.605</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA BONOS LATAM

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

	Nota	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	16	565	685
Ingresos por dividendos		-	4
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(1)	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	(921)	97
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(52)	(6)
Otros		-	-
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b>(409)</b>	<b>780</b>
<b>Gastos</b>			
Comisión de administración	21	(166)	(204)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(27)	(18)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(193)</b>	<b>(222)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto</b>		<b>(602)</b>	<b>558</b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		(602)	558
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>		<b>(602)</b>	<b>558</b>
Distribución de beneficios		-	-
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<b>(602)</b>	<b>558</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA BONOS LATAM

ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

		<b>2015</b>				
Nota	Serie A MUS\$	Serie E MUS\$	Serie Institucional MUS\$	Serie USD MUS\$	Total Series MUS\$	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>9.209</b>	<b>2.337</b>	-	<b>59</b>	<b>11.605</b>	
Aporte de cuotas	651	1.069	-	32	1.752	
Rescate de cuotas	(2.955)	(1.742)	-	(60)	(4.757)	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>(2.304)</b>	<b>(673)</b>	-	<b>(28)</b>	<b>(3.005)</b>	
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>(466)</b>	<b>(134)</b>	-	<b>(2)</b>	<b>(602)</b>	
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	
En efectivo	-	-	-	-	-	
En cuotas	-	-	-	-	-	
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>(466)</b>	<b>(134)</b>	-	<b>(2)</b>	<b>(602)</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>6.439</b>	<b>1.530</b>	-	<b>29</b>	<b>7.998</b>	
		<b>2014</b>				
Nota	Serie A MUS\$	Serie E MUS\$	Serie Institucional MUS\$	Serie USD MUS\$	Total Series MUS\$	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>10.771</b>	<b>2.604</b>	-	<b>265</b>	<b>13.640</b>	
Aporte de cuotas	533	307	-	8	848	
Rescate de cuotas	(2.526)	(690)	-	(225)	(3.441)	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>(1.993)</b>	<b>(383)</b>	-	<b>(217)</b>	<b>(2.593)</b>	
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>431</b>	<b>116</b>	-	<b>11</b>	<b>558</b>	
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	
En efectivo	-	-	-	-	-	
En cuotas	-	-	-	-	-	
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>431</b>	<b>116</b>	-	<b>11</b>	<b>558</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>9.209</b>	<b>2.337</b>	-	<b>59</b>	<b>11.605</b>	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA BONOS LATAM

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

	Nota	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Compra de activos financieros	9	(10.300)	(8.214)
Venta/cobro de activos financieros	9	13.370	9.624
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		343	733
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	4
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(167)	(205)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	245
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(26)	(18)
		<u>3.220</u>	<u>2.169</u>
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>			
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Colocación de cuotas en circulación		1.752	848
Rescates de cuotas en circulación		(4.757)	(3.477)
Otros		-	-
		<u>(3.005)</u>	<u>(2.629)</u>
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>			
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>			
		<u>215</u>	<u>(460)</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	182	642
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
		<u>182</u>	<u>642</u>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	17	<u><b>397</b></u>	<u><b>182</b></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## **FONDO MUTUO BBVA BONOS LATAM**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Cifras en miles de Dólares americanos – MUS\$)

---

### **NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

El Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo, 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°358, de fecha 3 de octubre de 2002, e inició sus operaciones el 3 de octubre de 2002. 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 Bonos Latam (en adelante el “Fondo”) es invertir tanto en instrumentos de deuda de corto plazo como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, manteniendo una duración mínima de 1.278 días y una duración máxima de 3.650 días, con el objetivo de mantener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. El Fondo invertirá como mínimo el 80% de los activos en instrumentos de deuda, tanto nacionales como de países de Latinoamérica.

Este fondo está dirigido a Personas Naturales, Personas Jurídicas y Comunidades que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo

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 poseen clasificación de riesgo AAfm (M6) por ICR Chile y A-fm (M6) por Humphreys.

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

### **Modificaciones al Reglamento Interno**

Con fecha 2 de diciembre de 2014, de acuerdo a lo establecido en la ley N°20.712 y Norma de Carácter General N°365 se ingresaron modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Bonos Latam administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

## **NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN**

### **Estados Financieros**

Los estados financieros del Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam correspondientes al ejercicio 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 Bonos Latam 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.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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:

c.

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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 dólares americanos. 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 dólares americanos. La administración considera el Dólar americano como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólares americanos, 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
	\$	\$
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. El 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 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 cuatro series de cuotas denominadas: Serie A, Serie E, Serie Institucional y Serie USD, las que se describen a continuación:

**Serie A** - Para todos los partícipes que quieran invertir en este Fondo. El valor inicial de US\$1.000 indicado corresponde al valor inicial de la cuota de la Serie Única del Fondo en el inicio de sus operaciones. Serie continuadora de la Serie Única.

**Serie E** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a US\$20.000 Dólares. 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.

**Serie Institucional** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a US\$ 300.000 Dólares. 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.

**Serie USD** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a US\$100. 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 mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse a Familia USD 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.

**l. 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 está facultado para realizar inversiones en el exterior, de tal forma los impuestos y retenciones asociados a estas operaciones son de cargo de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

**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 2 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](http://www.bbva.cl).

A continuación se detalla la política específica de inversiones obtenida de reglamento interno:

### **a) Política de Inversiones.**

- Clasificación de riesgo nacional e internacional.

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo B, N-4 o superiores a éstas.

La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, superiores a éstas.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B o superiores a éstas.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a B, N-4 o superiores a éstas.

- Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

El fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda nacional e internacional, preferentemente de mediano y largo plazo.

- 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, Real, Peso colombiano, Dólar de Estados Unidos, Peso mexicano y Nuevo Sol Peruano.

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

Las inversiones del fondo estarán denominadas en: Peso de Chile, Unidad de Fomento, Real, Peso colombiano, Dólar de Estados Unidos, Peso mexicano y Nuevo Sol Peruano.

- Duración.

La duración de la cartera de inversiones del fondo será mínima de 1.278 días y una duración máxima de 3.650 días.

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

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

- a) Riesgo de tasa, esto es, variaciones de valor por cambios en las tasas relevantes de los activos contenidos en el fondo.
- 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 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.
- d) Riesgo de tipo de cambio, originado por la valorización en dólares americanos de inversiones en monedas extranjeras.
- e) Riesgo de Mercado, asociado a alzas y bajas de los precios de los instrumentos de la cartera de inversiones.
- f) 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 podrá operar en los mercados de valores nacionales o extranjeros, con entidades autorizadas.

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

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
Instrumentos de deuda, tanto nacionales como de países de Latinoamérica.	80	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA	0	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	100
Títulos de deuda de corto plazo; pagarés o letras cuya emisión haya sido registrada por la SVS.	0	100
Instrumentos emitidos y garantizados por Bancos y Sociedades Financieras y empresas nacionales.	0	100
Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	100
Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores	0	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0	100
Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales	0	100
Valores emitidos o garantizados por entidades Bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales	0	100
Otros valores de oferta pública, de deuda, de emisores extranjeros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por Sociedades o corporaciones extranjeras	0	100

El fondo podrá mantener como disponible, ocasionalmente y por causas de las propias operaciones del fondo hasta un 20% 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 o de un Estado extranjero. 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 o de un Estado extranjero.

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 contempla invertir en cuotas de fondo mutuos administrados por la misma administradora o personas relacionadas, en relación a lo establecido en el Art. 61 de la Ley 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 podrá realizar inversiones en derivados, en las siguientes condiciones:

- a) El fondo invertirá en derivados con el objeto de cobertura de riesgos e inversión.
- b) Para estos efectos los contratos que podrá celebrar el fondo serán futuros y forwards.
- c) Las operaciones que podrá celebrar el fondo con el objeto de realizar inversiones en derivados serán compra y venta.
- d) Los activos objeto de los contratos a que se refiere la letra b) anterior serán monedas, índices, tasas de interés e instrumentos de renta fija.
- e) Los contratos forward se realizarán fuera de los mercados bursátiles (en mercados OTC) y los contratos de futuros se realizarán en mercados bursátiles.
- f) No se contemplan para este fondo límites adicionales, más restrictivos o diferentes que aquellos que determina la Norma de Carácter General N° 204 o aquella que la modifique y/o reemplace, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados, con la finalidad de cobertura o como inversión. Estos instrumentos implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que las hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias de valor de la cartera.

- 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.
- c) Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero.
- d) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en los mercados locales o internacionales.
- e) Títulos de Deuda inscritos en el Registro de Valores.
- f) Títulos de deuda de oferta pública emitidos por Sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales o extranjeros.

Estas operaciones se realizarán en el mercado nacional e internacional.

Límites: El Fondo podrá mantener hasta el 20% de su activo total, adquirido con retroventa con instituciones bancarias y financieras, y no podrá mantener más de un 10% 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**

La política de liquidez del fondo, tiene en consideración el manejo de descargos de liquidez, basado en estadísticas del comportamiento histórico y estacional de los rescates, así como en las características de liquidez de los instrumentos y mercados en los cuales invierte el fondo.

Para este tipo de fondos se ha definido la política de liquidez en función del grado de liquidez de los instrumentos, para determinar el nivel objetivo de Activos de Alta Liquidez (AAL) a mantener diariamente en el fondo. De esta manera, los AAL, compuestos por; Caja o disponible + Activos de Rating Internacional BBB+ o superiores + Activos cuyo vencimiento es inferior a 30 días, debe ser mayor o igual a 5% del patrimonio del fondo.

## **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 Bonos Latam, invertirá tanto en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, manteniendo una duración mínima de 1.278 días y una duración máxima de 3.650 días, con el objeto de tener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

### **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. El tracking error a la fecha de los informes son los siguientes:

<b>Fondo</b>	<b>Fecha</b>	<b>T.E. Anual</b>
Bonos Latam	31/12/2015	3,49%
Bonos Latam	31/12/2014	3,22%

## **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 Bonos Latam 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 Bonos Latam, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no presentaban este tipo de instrumentos en su cartera.

### **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 cierre de 2015 y 2014 no presentaban posiciones distintas a dólar.

### **c) Riesgo de inflación**

A la fecha de los informes el fondo no presentaba exposición a este tipo de riesgos.

#### d) Riesgo de tipo de interés

Corresponde al riesgo de pérdida en el valor patrimonial del fondo a causa de fluctuaciones de las tasas de interés del mercado. El Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam, mantiene instrumentos de deuda que lo exponen a este tipo de riesgos. La exposición es calculada y monitoreada a diario por el área de riesgos de la administradora, calculando el VaR por concepto de tasas de interés del fondo y sensibilidades ante variaciones paralelas de tasas de interés.

El Var de tasas a un nivel de confianza de 99% a un día, expresados en miles de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

#### BONOS LATAM

VaR Percentil 1%	31/12/2015	31/12/2014
<b>IR</b>	2,48%	1,60%

A diario, el área de riesgos realiza diversos stress de tasas a la cartera, los resultados son monitoreados a diario. Las sensibilidades calculadas corresponden a variaciones de +/-10pb, +/-25pb, +/-50pb, +/-75pb, +/-100pb y +/-200 pb. Los resultados son los siguientes:

#### 31/12/2015

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Bonos Latam	31.935	24.324	76,17%
Tasa - 100PB	Bonos Latam	12.721	5.110	40,17%
Tasa - 75PB	Bonos Latam	10.893	3.282	30,13%
Tasa - 50PB	Bonos Latam	9.506	1.895	19,94%
Tasa - 25PB	Bonos Latam	8.422	811	9,63%
Tasa - 10PB	Bonos Latam	7.878	267	3,39%
Tasa + 10PB	Bonos Latam	7.248	(363)	(5,01)%
Tasa + 25PB	Bonos Latam	6.834	(777)	(11,36)%
Tasa + 50PB	Bonos Latam	6.234	(1.377)	(22,08)%
Tasa + 75PB	Bonos Latam	5.723	(1.888)	(32,98)%
Tasa + 100PB	Bonos Latam	5.283	(2.328)	(44,07)%
Tasa + 200PB	Bonos Latam	3.994	(3.617)	(90,54)%

#### 31/12/2014

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Bonos Latam	27.531	16.104	58,49%
Tasa - 100PB	Bonos Latam	16.930	5.503	32,50%
Tasa - 75PB	Bonos Latam	15.344	3.917	25,53%
Tasa - 50PB	Bonos Latam	14.002	2.575	18,39%
Tasa - 25PB	Bonos Latam	12.855	1.428	11,11%
Tasa - 10PB	Bonos Latam	12.243	816	6,66%
Tasa + 10PB	Bonos Latam	11.503	76	0,66%
Tasa + 25PB	Bonos Latam	10.998	(429)	(3,91)%
Tasa + 50PB	Bonos Latam	10.237	(1.190)	(11,63)%
Tasa + 75PB	Bonos Latam	9.563	(1.864)	(19,50)%
Tasa + 100PB	Bonos Latam	8.961	(2.466)	(27,51)%
Tasa + 200PB	Bonos Latam	7.096	(4.331)	(61,02)%

### 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 Bonos Latam, 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 B, N-4 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 siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en miles de dólares:

<b>Rating</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>%</b>
AAA	-	-	-	-
AA	274	3,59	-	-
A	654	8,59	637	5,57
BBB	5.002	65,72	7.207	63,07
BB	1.189	15,62	817	7,15
B	-	-	-	-
C	-	-	-	-
N-1	-	-	-	-
N-2	-	-	-	-
N-3	-	-	-	-
N-4	-	-	-	-
S/C	493	6,48	2.766	24,21
<b>TOTAL</b>	<b>7.611</b>	<b>100,01</b>	<b>11.427</b>	<b>100,00</b>

Las fuentes de información respecto a las categorías de riesgo de los instrumentos nacionales en cartera son obtenidas desde la página Web de la SVS. Para los instrumentos internacionales se utiliza Bloomberg.

#### **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.

### 7.1.3 Riesgo de liquidez

El análisis de liquidez desarrollado por BBVA AGF proveerá los parámetros de liquidez para cada fondo. Este control minimizará el riesgo de no tener los apropiados niveles de liquidez ante escenarios de rescates de los partícipes de cada fondo. El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos en miles de dólares:

Bonos Latam	31/12/2015					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	7.611	-	7.611
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					<b>Total</b>	<b>7.611</b>

Bonos Latam	31/12/2014					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	838	-	838
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	577	-	577
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	8.796	-	8.796
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	1.216	-	1.216
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					<b>Total</b>	<b>11.427</b>

### 7.2 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.

### **7.3 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado**

El fondo se valora a TIR de mercado. Riskamerica es el proveedor de los precios de renta fija nacional, renta fija internacional, renta variable internacional y forward. Por otra parte los precios de renta variable nacional son obtenidos desde la Bolsa de Comercio. El valor de mercado de las opciones es recibida a diario por el área de Valoración y Performance del Grupo BBVA.

#### **Control Best Execution:**

Con el objeto de tener un control sobre los precios de cierre de operaciones en mercado primario y OD, se implementó el siguiente sistema de control que se monitorea y documenta diariamente por el área de riesgos para efectos de controles internos y/o eventuales auditorias. Este control busca evitar transacciones alejadas de los precios de mercado y permite explicar y documentar las diferencias importantes de precios.

### **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:

## 2015

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Saldo total</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
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	7.611	-	-	7.611
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>7.611</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.611</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2014**

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Saldo total</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
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	838	-	-	<b>838</b>
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	9.373	-	-	<b>9.373</b>
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	1.216	-	-	<b>1.216</b>
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>11.427</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.427</b>

**Pasivos**

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **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 porfolio 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](http://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 portfolio 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 portfolio 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 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 Dólar americano como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Dólar americano 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 Dólar americano.

## 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>
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	7.611	11.427
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
	<u>7.611</u>	<u>11.427</u>
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
<b>Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:</b>		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<u>7.611</u>	<u>11.427</u>

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

c)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):</b>		
Resultados realizados	(559)	48
Resultados no realizados	(362)	49
	<u>(921)</u>	<u>97</u>
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>		
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	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas</b>	<u>(921)</u>	<u>97</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
<b>i) Instrumentos de capitalización</b>								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	473	473	5,91	-	838	838	7,22
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	313	6.045	6.358	79,49	577	8.796	9.373	80,77
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	780	780	9,75	-	1.216	1.216	10,48
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	313	7.298	7.611	95,16	577	10.850	11.427	98,47
<b>iv) Otros instrumentos e inversiones financieras</b>								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>313</b>	<b>7.298</b>	<b>7.611</b>	<b>95,16</b>	<b>577</b>	<b>10.850</b>	<b>11.427</b>	<b>98,47</b>

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>
	MUS\$	MUS\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	11.427	12.794
Intereses y reajustes	565	685
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(921)	97
Compras	10.300	8.214
Ventas	(13.370)	(9.624)
Otros movimientos	<u>(390)</u>	<u>(739)</u>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre</b>	<b><u>7.611</u></b>	<b><u>11.427</u></b>

#### **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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee cuentas por cobrar no por pagar con intermediarios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad 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 Dólar Americano.

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

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

### **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> MUS\$	<u>31/12/2014</u> MUS\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	565	685
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Totales</b>	<b>565</b>	<b>685</b>

### **NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

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

	<b>Tipo de moneda</b>	<u>31/12/2015</u> MUS\$	<u>31/12/2014</u> MUS\$
Efectivo en bancos	US\$	397	182
		<hr/>	<hr/>
		<b>397</b>	<b>182</b>

## NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie A, Serie E, Serie Institucional y Serie USD, 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 (Dólares americanos), se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre 2015:

Año 2015			
SERIE	VALOR CUOTA US\$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL MUS\$
Serie A	1.507,8170	4.270,7068	6.439
Serie E	1.130,2150	1.353,5182	1.530
Serie Institucional	1.000,0000	-	-
Serie USD	1.109,0823	25,7952	29
<b>Totales</b>		<b>5.650,0202</b>	<b>7.998</b>

Al 31 de diciembre 2014:

Año 2014			
SERIE	VALOR CUOTA US\$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL MUS\$
Serie A	1.605,8895	5.734,4727	9.209
Serie E	1.197,9625	1.951,0205	2.337
Serie Institucional	1.000,0000	-	-
Serie USD	1.176,8427	49,8218	59
<b>Totales</b>		<b>7.735,3150</b>	<b>11.605</b>

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la serie A sin monto mínimo, Serie E desde US\$ 20.000, Serie Institucional desde US\$ 300.000, Serie USD desde US\$100. 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	<u>Serie A</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie Institucional</u>	<u>Serie USD</u>	<u>Total</u>
<b>Bonos Latam</b>					
Saldo de Inicio al 1 de enero	5.734,4727	1.951,0205	-	49,8218	7.735,3150
Cuotas suscritas	415,1827	892,5406	-	27,3031	1.335,0264
Cuotas rescatadas	(1.878,9486)	(1.490,0429)	-	(51,3297)	(3.420,3212)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	4.270,7068	1.353,5182	-	25,7952	5.650,0202

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

Año 2014	<u>Serie A</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie Institucional</u>	<u>Serie USD</u>	<u>Total</u>
<b>Bonos Latam</b>					
Saldo de Inicio al 1 de enero	6.979,8338	2.273,5578	-	235,0570	9.488,4486
Cuotas suscritas	329,4511	257,8132	-	6,3978	593,6621
Cuotas rescatadas	(1.574,8122)	(580,3505)	-	(191,6330)	(2.346,7957)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	5.734,4727	1.951,0205	-	49,8218	7.735,3150

## NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee distribución de beneficios a los partícipes.

## 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:

Mes	2015			
	Rentabilidad Mensual (%)			
	<u>Serie A</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie Institucional</u>	<u>Serie USD</u>
Enero	0,3392	0,3801	-	0,3708
Febrero	0,3735	0,4104	-	0,4022
Marzo	(0,0520)	(0,0112)	-	(0,0205)
Abril	1,3097	1,3496	-	1,3404
Mayo	(0,3458)	(0,3051)	-	(0,3145)
Junio	(2,0129)	(1,9742)	-	(1,9829)
Julio	0,0168	0,0576	-	0,0483
Agosto	(2,1405)	(2,1006)	-	(2,1095)
Septiembre	(3,3737)	(3,3356)	-	(3,3443)
Octubre	3,5540	3,5962	-	3,5867
Noviembre	(1,0902)	(1,0512)	-	(1,0600)
Diciembre	(2,6633)	(2,6236)	-	(2,6327)

Al 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

2014				
Mes	Rentabilidad Mensual (%)			
	Serie A	Serie E	Serie Institucional	Serie USD
Enero	(1,2987)	(1,2584)	-	(1,2677)
Febrero	3,0094	3,0473	-	3,0387
Marzo	0,8228	0,8639	-	0,8545
Abril	1,2366	1,2766	-	1,2674
Mayo	1,6057	1,6472	-	1,6377
Junio	0,3828	0,4225	-	0,4134
Julio	(0,2538)	(0,2131)	-	(0,2225)
Agosto	1,4811	1,5225	-	1,5131
Septiembre	(1,7786)	(1,7398)	-	(1,7487)
Octubre	1,1665	1,2078	-	1,1983
Noviembre	(0,3973)	(0,3580)	-	(0,3670)
Diciembre	(1,8614)	(1,8214)	-	(1,8305)

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	4,0661	(3,7094)	9,3309
Serie E	4,5669	(2,7804)	10,9183
Serie Institucional	-	-	-
Serie USD	4,4522	(2,9937)	10,5531

#### b) Rentabilidad real (%)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no posee series destinadas a constituir planes de ahorro previsional voluntario o colectivo, por tanto, no hay información de rentabilidad real que informar.

#### 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:

#### Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

- Para la Serie A es hasta un 1,67% anual con IVA incluido.
- Para la Serie E es hasta un 1,19% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Institucional es hasta un 0,78% anual con IVA incluido.
- Para la Serie USD es hasta un 1,30% anual con IVA incluido.

### a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2015, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a MUS\$166, adeudándose MUS\$3 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:

Tenedor	%	2015			
		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
<b>SERIE A</b>					
Personas relacionadas	-	-	300,93	300,93	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE INSTITUCIONAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE USD</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
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 A es hasta un 1,67% anual con IVA incluido.
- Para la Serie E es hasta un 1,19% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Institucional es hasta un 0,78% anual con IVA incluido.
- Para la Serie USD es hasta un 1,30% anual con IVA incluido.

### a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2014, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a MUS\$204, adeudándose MUS\$3 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
<b>SERIE A</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	1,08	-	1,08	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	-	5,96	-	5,96	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE INSTITUCIONAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE USD</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-

**NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION**

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 A Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Institucional Monto acumulado ejercicio actual	Serie USD Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	20	6		1	27
TOTAL	20	6	-	1	27

2014					
Tipo de Gasto	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Institucional Monto acumulado ejercicio actual	Serie USD Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	14	4		-	18
TOTAL	14	4	-	-	18

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	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
	MUS\$			MUS\$		
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	313	100,00	3,91	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	7.298	100,00	91,13
<b>Otras Entidades</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>313</b>	<b>100,00</b>	<b>3,91</b>	<b>7.298</b>	<b>100,00</b>	<b>91,13</b>

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

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
	MUS\$			MUS\$		
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	577	100,00	4,97	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	10.850	100,00	93,46
<b>Otras Entidades</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>577</b>	<b>100,00</b>	<b>4,97</b>	<b>10.850</b>	<b>100,00</b>	<b>93,46</b>

## **NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el fondo no registra exceso 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:

<b>Naturaleza</b>	<b>Emisor</b>	<b>Representante de los beneficiarios</b>	<b>Monto UF</b>	<b>Vigencia (Desde - Hasta)</b>
Boleta Bancaria	BBVA Chile	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	10.000	08.01.2015 - 10.01.2016

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

<b>Naturaleza</b>	<b>Emisor</b>	<b>Representante de los beneficiarios</b>	<b>Monto UF</b>	<b>Vigencia (Desde - Hasta)</b>
Boleta Bancaria	BBVA Chile	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	10.000	07.01.2014 - 10.01.2015

## **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 A				
Mes	Valor Cuota (*) MUS\$	Total de Activos (*) MUS\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) MUS\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.611,3361	12.671	13	723
Febrero	1.617,3539	12.211	12	714
Marzo	1.616,5127	11.981	12	705
Abril	1.637,6836	12.625	12	704
Mayo	1.632,0212	12.008	12	702
Junio	1.599,1705	11.665	12	695
Julio	1.599,4386	11.776	12	680
Agosto	1.565,2029	9.483	12	656
Septiembre	1.512,3972	8.591	10	641
Octubre	1.566,1481	8.901	10	635
Noviembre	1.549,0742	8.525	10	627
Diciembre	1.507,8170	8.008	9	613
<b>Total Serie</b>			<b>136</b>	

(\*) Información al último día de cada mes.

SERIE E				
Mes	Valor Cuota (*) MUS\$	Total de Activos (*) MUS\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) MUS\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.202,5157	12.671	2	16
Febrero	1.207,4512	12.211	3	17
Marzo	1.207,3155	11.981	3	16
Abril	1.223,6099	12.625	3	16
Mayo	1.219,8765	12.008	3	16
Junio	1.195,7934	11.665	3	16
Julio	1.196,4817	11.776	3	16
Agosto	1.171,3487	9.483	3	15
Septiembre	1.132,2773	8.591	2	15
Octubre	1.172,9967	8.901	1	16
Noviembre	1.160,6667	8.525	2	15
Diciembre	1.130,2150	8.008	2	15
<b>Total Serie</b>			<b>30</b>	

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE INSTITUCIONAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	
Enero	1.000,0000	12.671	-	-
Febrero	1.000,0000	12.211	-	-
Marzo	1.000,0000	11.981	-	-
Abril	1.000,0000	12.625	-	-
Mayo	1.000,0000	12.008	-	-
Junio	1.000,0000	11.665	-	-
Julio	1.000,0000	11.776	-	-
Agosto	1.000,0000	9.483	-	-
Septiembre	1.000,0000	8.591	-	-
Octubre	1.000,0000	8.901	-	-
Noviembre	1.000,0000	8.525	-	-
Diciembre	1.000,0000	8.008	-	-
<b>Total Serie</b>			-	

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE USD</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	
Enero	1.181,2070	12.671	-	11
Febrero	1.185,9574	12.211	-	12
Marzo	1.185,7145	11.981	-	13
Abril	1.201,6081	12.625	-	13
Mayo	1.197,8290	12.008	-	12
Junio	1.174,0775	11.665	-	12
Julio	1.174,6446	11.776	-	13
Agosto	1.149,8658	9.483	-	12
Septiembre	1.111,4108	8.591	-	10
Octubre	1.151,2741	8.901	-	9
Noviembre	1.139,0710	8.525	-	8
Diciembre	1.109,0823	8.008	-	8
<b>Total Serie</b>			-	

(\*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2014:

<b>SERIE A</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b> <b>MUS\$</b>	<b>Total de Activos (*)</b> <b>MUS\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> <b>MUS\$</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
Enero	1.523,1029	13.137	15	816
Febrero	1.568,9390	13.319	14	801
Marzo	1.581,8483	13.336	15	800
Abril	1.601,4097	13.311	14	794
Mayo	1.627,1242	13.976	15	790
Junio	1.633,3535	13.316	15	785
Julio	1.629,2076	13.193	15	781
Agosto	1.653,3385	13.183	14	771
Septiembre	1.623,9326	12.848	14	767
Octubre	1.642,8759	12.708	14	758
Noviembre	1.636,3488	12.364	13	749
Diciembre	1.605,8895	11.609	14	733
<b>Total Serie</b>			<b>172</b>	

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b> <b>MUS\$</b>	<b>Total de Activos (*)</b> <b>MUS\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> <b>MUS\$</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
Enero	1.131,2249	13.137	3	18
Febrero	1.165,6970	13.319	2	18
Marzo	1.175,7677	13.336	3	16
Abril	1.190,7773	13.311	2	16
Mayo	1.210,3914	13.976	3	18
Junio	1.215,5048	13.316	3	18
Julio	1.212,9140	13.193	3	17
Agosto	1.231,3810	13.183	3	17
Septiembre	1.209,9574	12.848	3	19
Octubre	1.224,5707	12.708	3	18
Noviembre	1.220,1869	12.364	2	15
Diciembre	1.197,9625	11.609	2	15
<b>Total Serie</b>			<b>32</b>	

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE INSTITUCIONAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*) MUS\$</b>	<b>Total de Activos (*) MUS\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) MUS\$</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
Enero	1.000,0000	13.137	-	-
Febrero	1.000,0000	13.319	-	-
Marzo	1.000,0000	13.336	-	-
Abril	1.000,0000	13.311	-	-
Mayo	1.000,0000	13.976	-	-
Junio	1.000,0000	13.316	-	-
Julio	1.000,0000	13.193	-	-
Agosto	1.000,0000	13.183	-	-
Septiembre	1.000,0000	12.848	-	-
Octubre	1.000,0000	12.708	-	-
Noviembre	1.000,0000	12.364	-	-
Diciembre	1.000,0000	11.609	-	-
<b>Total Serie</b>			-	

(\*) Información al último día de cada mes.

<b>SERIE USD</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*) MUS\$</b>	<b>Total de Activos (*) MUS\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) MUS\$</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
Enero	1.112,3981	13.137	-	14
Febrero	1.146,2001	13.319	-	14
Marzo	1.155,9947	13.336	-	14
Abril	1.170,6462	13.311	-	13
Mayo	1.189,8178	13.976	-	13
Junio	1.194,7364	13.316	-	11
Julio	1.192,0779	13.193	-	11
Agosto	1.210,1150	13.183	-	12
Septiembre	1.188,9541	12.848	-	11
Octubre	1.203,2017	12.708	-	12
Noviembre	1.198,7862	12.364	-	12
Diciembre	1.176,8427	11.609	-	11
<b>Total Serie</b>			-	

(\*) 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:**

Con fecha 2 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, la cual consiste en lo siguiente:

Las modificaciones introducidas a dicho Reglamento Interno son las siguientes:

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 un párrafo señalando la naturaleza variable e indeterminada de la rentabilidad de los fondos mutuos.
  - c. 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. En el ítem 2.2.4 se acotaron las monedas que podrán ser mantenidas por el fondo.
  - b. Se incorporó el ítem 2.2.5 referente a la denominación de los instrumentos en los que se efectúen las inversiones.

- c. Se trataron en párrafos independientes la duración y riesgo de las inversiones.
  - d. En el ítem 2.2.7 referente al riesgo de las inversiones, se especificó el nivel general de riesgo de las inversiones.
  - e. Se incorporó el ítem 2.2.8 referente a las contrapartes.
  - f. Se incorporó el ítem 2.2.9 donde se señala que el Fondo contempla la inversión en cuotas de fondos mutuos administrados por BBVA o sus relacionados.
- 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 emitidos por emisores nacionales y 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.
  - 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 acotaron los contratos de derivados a futuros y forwards, se incluyó la opción de realizar venta de derivados con la finalidad de inversión y cobertura de riesgo y se incorporó los activos índices dentro de los contratos de derivados para dichos fines.
  - 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 en el mercado nacional e internacional.
- 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 detalló el tratamiento contable de los cargos por la contratación de servicios externos y las obligaciones tributarias del Fondo.
  - b. Dentro del punto 8.3 se reemplazó el texto referente al periodo libre del cobro de comisiones para las series Institucional y USD. 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 modificó el porcentaje de monto significativo y 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 “Valorización de cuotas”**

- a. Dentro del punto 11.2 se cambió redacción sobre el cálculo de cuota para aportes y liquidaciones de rescates.

#### **11. 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 12.6 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.

Durante el período 2015 no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam.

### **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° 116.062 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.

\* \* \* \* \*