

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de
Fondo Mutuo BBVA Balanceado Conservador América

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Balanceado Conservador América (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 el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 y el período de 90 días terminado el 31 de diciembre de 2014 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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.

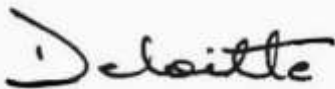
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

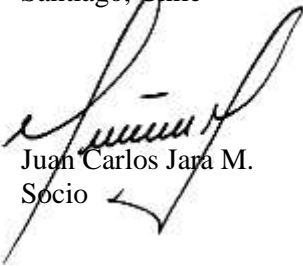
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo BBVA Balanceado Conservador América al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 y por el período de 90 días terminados el 31 de diciembre de 2014 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 9 de febrero de 2015, la Administradora del Fondo, informó que entran en vigencia las adecuaciones y modificaciones efectuadas al reglamento interno del Fondo.



Febrero 26, 2016
Santiago, Chile



Juan Carlos Jara M.
Socio

ESTADOS FINANCIEROS
FONDO MUTUO BBVA BALANCEADO CONSERVADOR AMERICA

<u>Índice</u>	<u>Página</u>
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	1
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	2
ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS PARTÍCIPES	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	4
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:	
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL	7
NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN	8
NOTA 3. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB	9
NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	11
NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES	18
NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	19
NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	23
NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	34
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	36
NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA	38
NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	38
NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS	38

NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	39
NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	39
NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS	39
NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES	40
NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	40
NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	41
NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS	42
NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO	43
NOTA 21. PARTES RELACIONADAS	44
NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION	45
NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)	45
NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN	46
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)	46
NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	47
NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	47
NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	47
NOTA 29. SANCIONES	53
NOTA 30. HECHOS RELEVANTES	53
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	55

FONDO MUTUO BBVA BALANCEADO CONSERVADOR AMERICA

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

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	17	42.815	758.298
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	15.232.820	19.853.562
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	10	-	-
Activos financieros a costo amortizado	11	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	12	-	-
Otras cuentas por cobrar	13	-	-
Otros activos	15	-	-
TOTAL ACTIVOS		15.275.635	20.611.860
PASIVOS			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	51.255	2.160
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar		383.064	9.164
Remuneraciones sociedad administradora	21	8.543	8.183
Otros documentos y cuentas por pagar	13	301	26.084
Otros pasivos	15	-	-
TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		443.163	45.591
ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES		14.832.472	20.566.269

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA BALANCEADO CONSERVADOR AMERICA

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ingresos/pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes	16	728.277	63.857
Ingresos por dividendos		32.574	10.260
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		3.280	(5.978)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	337.840	47.013
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(49.213)	(1.848)
Otros		-	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		1.052.758	113.304
Gastos			
Comisión de administración	21	(430.692)	(35.117)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(13.997)	-
Total gastos de operación		(444.689)	(35.117)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto		608.069	78.187
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		608.069	78.187
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		608.069	78.187
Distribución de beneficios	19	-	-
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		608.069	78.187

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA BALANCEADO CONSERVADOR AMERICA

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

Nota	2015				
	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Persona M\$	Total Series M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	19.821.844	52.272	59.968	632.185	20.566.269
Aporte de cuotas	3.463.037	126.885	22.980	5.747.083	9.359.985
Rescate de cuotas	(11.900.573)	(41.330)	(963)	(3.758.985)	(15.701.851)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(8.437.536)	85.555	22.017	1.988.098	(6.341.866)
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	562.727	4.568	2.449	38.325	608.069
Distribución de beneficios	19	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	562.727	4.568	2.449	38.325	608.069
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	11.947.035	142.395	84.434	2.658.608	14.832.472
Nota	2014				
	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Persona M\$	Total Series M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	-	-	-	-	-
Aporte de cuotas	19.832.973	52.060	60.038	892.543	20.837.614
Rescate de cuotas	(86.177)	-	(303)	(263.052)	(349.532)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	19.746.796	52.060	59.735	629.491	20.488.082
Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	75.048	212	233	2.694	78.187
Distribución de beneficios	19	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-
Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios	75.048	212	233	2.694	78.187
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota	19.821.844	52.272	59.968	632.185	20.566.269

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA BALANCEADO CONSERVADOR AMERICA

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

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operacion			
Compra de activos financieros	9	(34.285.557)	(29.864.934)
Venta/cobro de activos financieros	9	39.461.249	9.809.701
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		532.105	77.961
Liquidación de instrumentos financieros derivados		(48.238)	(2.160)
Dividendos recibidos		32.574	10.260
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(432.639)	(26.850)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(13.696)	-
		<u>5.245.798</u>	<u>(19.996.022)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación			
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación		9.359.985	20.837.614
Rescates de cuotas en circulación		(15.324.546)	(77.316)
Otros		-	-
		<u>(5.964.561)</u>	<u>20.760.298</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento			
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		<u>(718.763)</u>	<u>764.276</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	758.298	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		3.280	(5.978)
		<u>42.815</u>	<u>758.298</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	17	<u>42.815</u>	<u>758.298</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO BBVA BALANCEADO CONSERVADOR AMERICA

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

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo BBVA Balanceado Conservador América (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo Mutuo de Libre Inversión Extranjero - Derivados, según Circular N°1.578 de fecha 17 de enero de 2002. El Fondo fue depositado en el sistema SEIL de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 24 de septiembre de 2014, e inició sus operaciones el 2 de octubre de 2014. 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.

Este fondo está dirigido a Público en General con residencia y domicilio en Chile. Principalmente, a personas naturales y personas jurídicas, cuyo interés sea invertir en cuotas de fondos mutuos con un portafolio diversificado en instrumentos nacionales e internacionales que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo.

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Conservador América es invertir al menos un 60% en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización, de emisores de países de América, con el fin de obtener un portafolio balanceado. Además, el Fondo mantendrá dentro de su cartera de inversiones al menos un 70%, en instrumentos de deuda de emisores nacionales y máximo un 30% en instrumentos de capitalización de emisores de países de América.

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.

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

Modificaciones al Reglamento Interno

Con fecha 28 de enero del 2015, se presentaron adecuaciones y Modificaciones según oficio SVS 1.731 entrando en vigencia con fecha 9 de febrero del 2015.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN

Estados Financieros

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

La preparación de estos estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor discernimiento o complejidad, en donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se detallan en Nota 8.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A la fecha, la Administración del Fondo se encuentra en proceso de evaluación de los potenciales impactos que implicara 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 el período de 91 días terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora con fecha 26 de febrero de 2016.

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

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

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

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

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente”.

Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado”. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultado son

presentadas en el estado de resultados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

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

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

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

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

g.1 Activos financieros

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

g.2 Clasificación de activos financieros

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

- Los activos son mantenidos dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para cobrar los flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del instrumento dan origen en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.
- Todos los otros activos financieros son posteriormente medidos a valor razonable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g.5 Deterioro de activos financieros

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

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

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro.

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

g.6 Desreconocimiento de activos financieros

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

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

g.7 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero ya sea mantenido para negociación o designado a valor razonable con cambios en resultados. El Fondo no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales.

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

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

g.8 Estimación del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Serie A – Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$100.000 y para partícipes mayor o igual a \$ 100.000 que deseen aumentar monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados.

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

Serie Global - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$20 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$20 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse Familia Global de fondos administrados por BBVA. Serie se encuentra creada en el Reglamento Interno del Fondo, sin embargo aun no es comercializada y por lo tanto no está registrada en la página de la SVS.

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

Serie Patrimonial - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a \$10 millones y para los partícipes con un saldo mayor o igual a \$10 millones que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse a Familia Patrimonial de fondos Administrados por BBVA. Serie se encuentra creada en el Reglamento Interno del Fondo, sin embargo aun no es comercializada y por lo tanto no está registrada en la página de la SVS.

Serie Persona - Para todos los partícipes que quieran invertir en este Fondo. Serie no afecta a comisión de colocación diferida al rescate.

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

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

I. Reconocimiento de ingresos – Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “activos financieros o pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados” son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el período en el cual surgen.

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

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

m. Tributación - El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Fondo 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 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. El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Costanera Sur 2710, piso 14 y en nuestro sitio Web www.bbva.cl.

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

a) Política de Inversiones.

- Clasificación de Riesgo Nacional.

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

- Mercados de Inversión.

El fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos deuda y capitalización de países de América.

- 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 serán: Pesos de Chile, Dólares de Estados Unidos, Dólares Canadienses, Pesos mexicanos, Pesos colombianos, Nuevo sol peruano, Real.

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

Las inversiones del fondo estarán denominadas en: Pesos de Chile, Unidades de Fomento, Dólares de Estados Unidos, Dólares Canadienses, Pesos mexicanos, Pesos colombianos, Nuevo sol peruano, Real.

- Duración.

Para lograr los objetivos del fondo se proyecta que la duración promedio de la cartera de inversiones de instrumentos de deuda será de 90 días y un máximo de 4.380 días (12 años).

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

Considerando que el porcentaje máximo a invertir en instrumentos de capitalización es acotado al 30%.

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

- Riesgo de tasa, esto es, variaciones de valor por cambios en las tasas relevantes de los activos contenidos en el fondo.
- 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.
- 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.
- Riesgo de tipo de cambio, originado por la valorización en pesos chilenos de inversiones en monedas extranjeras.
- Riesgo de Mercado, asociado a alzas y bajas de los precios de los instrumentos de la cartera de inversiones.

- Contrapartes.

El fondo podrá operar en los mercados de valores nacionales o extranjeros, con entidades autorizadas.

El fondo contempla la inversión en cuotas de fondos mutuos administrados por esta misma Sociedad Administradora o personas relacionadas.

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

-

Instrumentos	Mínimo	Máximo
Instrumentos de deuda y capitalización de países de América	60%	100%
1) Instrumentos de Deuda de Emisores Nacionales:	70%	100%
a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado.	0%	100%
b) Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile.	0%	100%
c) Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos, Sociedades Financieras y empresas Nacionales.	0%	100%
d) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
e) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
f) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Corfo y sus filiales, empresas fiscales, semifiscales, Sociedades Anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro.	0%	100%
g) Otros Valores de Oferta Pública que autorice la S.V.S	0%	100%
h) Instrumentos de deuda de emisores nacionales denominados en U.F.	0%	100%

- Límites máximos por instrumentos.

2) Instrumentos de Capitalización de Países de América:	0%	30%
a) Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de ésta, tales como ADR, que cumplan con las condiciones establecidas en la Norma de Carácter General N°308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la Modifique o reemplace.	0%	30%
b) Títulos representativos de índices accionarios, que cumplan con las condiciones establecidas en la Norma de Carácter General N° 308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.	0%	30%
c) Cuotas de Fondos de Inversión Abiertas y/o Cerradas.	0%	30%
d) Otros instrumentos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros	0%	30%

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

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

Límite máximo de inversión por entidades relacionadas: 30%

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

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

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

- Tratamiento de excesos de inversión.

Los excesos que se produjeren 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.

La Administradora, por cuenta del fondo, además de invertir en los activos que autoriza este reglamento interno, podrá realizar las siguientes operaciones:

- 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 a la letra b), 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. 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 mercados locales o internacionales; y
- e) Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores.

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

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 descálces 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 fondo 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, más Activos de Rating AAA más Activos cuyo vencimiento es inferior a 30 días, ETF's, acciones nacionales, acciones internacionales, ADR's y fondos internacionales, siempre y cuando éstos posean fechas de liquidación inferior al pago de rescates del fondo, deben ser superiores al 10% del activo 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 y se replica la valoración de los fondos basados en curvas propias con el fin de realizar una comparación con los precios informados por el proveedor de esta información (Riskamerica).

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 Conservador América, se define como un fondo que contempla invertir en instrumentos de corto plazo, mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización, manteniendo como mínimo el 70% de su activo en títulos de deuda y hasta un 30% en instrumentos de capitalización de emisores de países de América.

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 se puede medir 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:

Fondo	Fecha	T.E. Anual
Balanceado Conservador Americ	31/12/2015	0,52%
Balanceado Conservador Americ	31/12/2014	-

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 Conservador America 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 Conservador América, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes:

31/12/2015				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Balanceado Conservador America	15.310.931	35.296	0,23%
Acciones 5%	Balanceado Conservador America	15.452.115	176.480	1,14%

31/12/2014				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Acciones 1%	Balanceado Conservador America	19.879.935	26.373	0,13%
Acciones 5%	Balanceado Conservador America	19.985.429	131.867	0,66%

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.

La exposición a este tipo de riesgo al cierre de 2015 y 2014 son las siguientes:

31/12/2015				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Balanceado Conservador America	15.310.931	35.296	0,23%
Tipo de Cambio 5%	Balanceado Conservador America	15.452.115	176.480	1,14%

31/12/2014				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Balanceado Conservador America	19.879.936	26.374	0,13%
Tipo de Cambio 5%	Balanceado Conservador America	19.985.430	131.868	0,66%

c) Riesgo de inflación

La exposición a este tipo de riesgo es la siguiente:

31/12/2015				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Balanceado Conservador America	15.368.962	93.327	0,61%
Tipo de Cambio 5%	Balanceado Conservador America	15.742.269	466.634	2,96%

31/12/2014				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Balanceado Conservador America	19.891.504	37.942	0,19%
Tipo de Cambio 5%	Balanceado Conservador America	20.043.274	189.712	0,95%

d) Riesgo de tipo de interés

La exposición a este tipo de riesgo es la siguiente:

BALANCEADO CONSERVADOR AMERICA

VaR Percentil 1%	31/12/2015	31/12/2014
IR	0,18%	0,10%

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 en miles de pesos son los siguientes:

31/12/2015

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Balanceado Conservador America	16.979.308	1.846.488	10,87%
Tasa - 100PB	Balanceado Conservador America	15.948.719	815.899	5,12%
Tasa - 75PB	Balanceado Conservador America	15.718.811	585.991	3,73%
Tasa - 50PB	Balanceado Conservador America	15.498.690	365.870	2,36%
Tasa - 25PB	Balanceado Conservador America	15.287.784	154.964	1,01%
Tasa - 10PB	Balanceado Conservador America	15.165.442	32.622	0,22%
Tasa + 10PB	Balanceado Conservador America	15.006.994	(125.826)	(0,84)%
Tasa + 25PB	Balanceado Conservador America	14.891.531	(241.289)	(1,62)%
Tasa + 50PB	Balanceado Conservador America	14.705.228	(427.592)	(2,91)%
Tasa + 75PB	Balanceado Conservador America	14.526.226	(606.594)	(4,18)%
Tasa + 100PB	Balanceado Conservador America	14.354.126	(778.694)	(5,42)%
Tasa + 200PB	Balanceado Conservador America	13.727.635	(1.405.185)	(10,24)%

31/12/2014

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Balanceado Conservador America	22.250.220	2.396.658	10,77%
Tasa - 100PB	Balanceado Conservador America	20.737.252	883.690	4,26%
Tasa - 75PB	Balanceado Conservador America	20.396.748	543.186	2,66%
Tasa - 50PB	Balanceado Conservador America	20.069.547	215.985	1,08%
Tasa - 25PB	Balanceado Conservador America	19.754.873	(98.689)	(0,50)%
Tasa - 10PB	Balanceado Conservador America	19.571.779	(281.783)	(1,44)%
Tasa + 10PB	Balanceado Conservador America	19.334.014	(519.548)	(2,69)%
Tasa + 25PB	Balanceado Conservador America	19.160.280	(693.282)	(3,62)%
Tasa + 50PB	Balanceado Conservador America	18.879.077	(974.485)	(5,16)%
Tasa + 75PB	Balanceado Conservador America	18.607.825	(1.245.737)	(6,69)%
Tasa + 100PB	Balanceado Conservador America	18.345.989	(1.507.573)	(8,22)%
Tasa + 200PB	Balanceado Conservador America	17.383.372	(2.470.190)	(14,21)%

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 Balanceado Conservador América, está estipulado en su reglamento que los títulos de deudas públicas o emitidas por sociedades en los que invierta el fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BBB, N-2 o superiores a esta. A su vez, el fondo no puede poseer más del 20% de su cartera de instrumentos emitidos por el mismo emisor.

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

El 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.

Rating	31/12/2015	%	31/12/2014	%
AAA	1.291.652	8,48	2.122.552	10,69
AA	3.988.616	26,18	3.869.142	19,49
A	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
C	-	-	-	-
N-1	2.634.116	17,29	11.224.508	56,54
N-2	-	-	-	-
N-3	-	-	-	-
N-4	-	-	-	-
S/C	7.318.436	48,04	2.637.360	13,28
TOTAL	15.232.820	100,00	19.853.562	100,00

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 no poseen clasificación de riesgo.

7.1.3 Riesgo de liquidez

La principal característica de este fondo es su grado de liquidez, es por tal que el riesgo de liquidez es una tarea fundamental y para ello el Control de Riesgo de Liquidez incluye los controles periódicos por parte del comité de inversiones y el jefe de riesgos.

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. Para este propósito el análisis se realiza bajo las siguientes perspectivas de liquidez: La liquidez de cada tipo de activo que compone cada portafolio y la liquidez de cada portafolio, por lo tanto los límites de liquidez se determinarán considerando lo siguiente:

- Clasificación de liquidez de cada tipo de activo en las carteras de los fondos: En el cuadro siguiente, se analiza el grado de liquidez que provee cada activo, según las definiciones de el área de inversiones y validada por el jefe de riesgos. Los porcentajes máximos de activos ilíquidos se definieron en conjunto con las áreas de inversiones y riesgos.
- Análisis de liquidez de cada fondo: Este análisis será desarrollado usando un análisis de varianza diario de los flujos netos, entregando un índice para cada fondo. Este análisis lo realiza el área de riesgos incluyendo un plazo de 3 años. Se definirá un porcentaje mínimo límite de liquidez de cada fondo.
- Análisis de concentración de partícipes: Se definirá un control en la medida que un número reducido de partícipes tenga un cierto porcentaje del fondo.

Balanceado Conservador America	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	-	-	-	-	3.529.609	3.529.609
Bonos y Dep. de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	2.634.115	4.765.699	-	7.399.814
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	514.570	-	514.570
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	142.858	3.645.969	-	3.788.827
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					Total	15.232.820

Balanceado Conservador America	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	-	-	-	-	2.637.360	2.637.360
Bonos y Dep. de Bancos e Instituciones Financieras	1.499.350	1.198.753	8.043.945	4.800.784	-	15.542.832
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	482.458	1.190.912	-	1.673.370
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
					Total	19.853.562

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 America 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 America.

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.

31/12/2015					
Activos		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Acciones y derechos preferentes de suscripción		-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes		-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos		-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización		3.529.609	-	-	3.529.609
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras		2.634.116	-	-	2.634.116
Bonos de Bancos e Inst. Financieras		4.765.698	-	-	4.765.698
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras		-	-	-	-
Pagarés de Empresas		-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras		514.570	-	-	514.570
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales		-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales		3.788.827	-	-	3.788.827
Derivados		-	-	-	-
Otros títulos de deuda		-	-	-	-
Total activos		15.232.820	-	-	15.232.820

Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas		-	-	-	-
Derivados		51.255	-	-	51.255
Total pasivos		51.255	-	-	51.255

31/12/2014					
Activos		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Acciones y derechos preferentes de suscripción		-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes		2.637.360	-	-	2.637.360
Cuotas de fondos mutuos		-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización		-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras		12.101.973	-	-	12.101.973
Bonos de Bancos e Inst. Financieras		3.440.859	-	-	3.440.859
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras		-	-	-	-
Pagarés de Empresas		-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras		1.673.370	-	-	1.673.370
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales		-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales		-	-	-	-
Derivados		-	-	-	-
Otros títulos de deuda		-	-	-	-
Total activos		19.853.562	-	-	19.853.562

Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas		-	-	-	-
Derivados		2.160	-	-	2.160
Total pasivos		2.160	-	-	2.160

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.
3. Documentos de Política de Inversiones: Cada fondo o grupo de fondos tendrá un documento de políticas de inversiones, en el cual se podrá acotar aún más el marco de acción establecido en el reglamento interno, se establecerán aspectos de operatoria o límites que no hayan sido tocados en el Reglamento Interno. Dado que es un documento interno, su actualización es más ágil.
4. Atribuciones de los Porfolio Managers y Operadores.
5. Comité de Inversiones: El Comité de Inversiones es la instancia que tiene la Administradora, y en particular el área de Inversiones para analizar, discutir y tomar decisiones respecto de las estrategias a seguir en las inversiones de cada uno de los fondos administrados. Este comité sesionará al menos 2 veces al mes y será coordinado por el Gerente de Inversiones dejando un acta de la reunión. Son miembros de este comité el Gerente General, Gerente de Inversiones, Jefe de Riesgos y todos los porfolio managers y operadores de la mesa de inversiones. El quórum mínimo para la realización del comité es de 3 personas, entre las cuales debe haber un Gerente de la Administradora o el Jefe de Riesgos. Este comité debe aprobar las estrategias definidas de modo tal que sean implementadas oportunamente. Las funciones del comité serán:
 - a) Establecer las políticas globales de inversión, incluyendo la evaluación de los mercados, el asset allocation, y la generalidad de los activos de los fondos bajo administración.
 - b) Seleccionar las contrapartes, monitorear el volumen de transacciones, Best execution y comisiones pagadas. Todo esto deberá ser revisado al menos una vez al semestre.
 - c) Aprobar cualquier emisor, contraparte u otra línea de crédito de acuerdo a la regulación y los estándares fiduciarios. La aprobación requerirá la presencia del Gerente de Inversiones y el Jefe de Riesgos.
 - d) Discutir el desempeño de los fondos administrados contra la competencia y sus benchmarks.
 - e) Discutir el asset allocation de los fondos.
 - f) Discutir la selección de activos, basado en el análisis de la información de estudios, pesos relativos a los benchmarks y apreciación de las condiciones de mercado.

6. Comité Semanal/Táctico: En este comité se discuten las condiciones de mercado de la región Latinoamericana y de los distintos activos que se transan en los mercados de dicha región. Eventualmente se podrán tomar decisiones tácticas en base a esta información. Se realiza en forma telefónica. No habrá acta de este comité, salvo el documento confeccionado por Gestión Activos América que resume los principales puntos de las exposiciones realizadas en las conferencias. Los partícipes son los distintos portafolios managers de las Gestoras del grupo. Los portafolio 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 mantiene inversiones en instrumentos financieros derivados.

8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

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

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Instrumentos de capitalización	3.529.609	2.637.360
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	2.776.974	11.224.506
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	8.926.237	5.991.696
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>15.232.820</u>	<u>19.853.562</u>
Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:		
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	-	-
Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>15.232.820</u>	<u>19.853.562</u>

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):		
Resultados realizados	246.826	14.104
Resultados no realizados	91.014	32.909
Total ganancias/(pérdidas)	<u>337.840</u>	<u>47.013</u>
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	<u>337.840</u>	<u>47.013</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2015				Al 31 de diciembre de 2014			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	3.529.609	3.529.609	23,80	-	2.637.360	2.637.360	12,82
Subtotal	-	3.529.609	3.529.609	23,80	-	2.637.360	2.637.360	12,82
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	2.634.116	-	2.634.116	17,76	10.742.048	-	10.742.048	52,23
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	-	-	-	-	482.458	-	482.458	2,35
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	142.858	-	142.858	0,96	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.776.974	-	2.776.974	18,72	11.224.506	-	11.224.506	54,58
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	1.359.925	-	1.359.925	6,61
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	4.765.698	-	4.765.698	32,13	3.440.859	-	3.440.859	16,73
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	514.570	-	514.570	3,47	1.190.912	-	1.190.912	5,79
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	3.645.969	-	3.645.969	24,58	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	8.926.237	-	8.926.237	60,18	5.991.696	-	5.991.696	29,13
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	11.703.211	3.529.609	15.232.820	102,70	17.216.202	2.637.360	19.853.562	96,53

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Saldo Inicial	19.853.562	-
Intereses y reajustes	728.277	63.857
Diferencias de cambio	3.280	(5.978)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	337.840	47.013
Compras	34.285.557	29.864.934
Ventas	(39.461.249)	(9.809.701)
Otros movimientos	<u>(514.447)</u>	<u>(306.563)</u>
Saldo Final al 31 de diciembre	<u>15.232.820</u>	<u>19.853.562</u>

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

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

NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

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

NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

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

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

a) Otras cuentas por cobrar:

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

b) Otros documentos y cuentas por pagar

Composición del saldo:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Inversiones con retención *	-	26.000
Comisiones de salida por pagar	-	84
Gastos de operación por pagar	301	-
Total Cuentas por Pagar	<u>301</u>	<u>26.084</u>

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo posee los siguientes pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
Derivados	51.255	2.160
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>51.255</u>	<u>2.160</u>

NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	728.277	63.857
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Totales	<u>728.277</u>	<u>63.857</u>

NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	Tipo de moneda	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
		M\$	M\$
Efectivo en bancos	\$	38.646	745.036
	US\$	4.169	13.262
		<u>42.815</u>	<u>758.298</u>

NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

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

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

Al 31 de diciembre 2015:

Año 2015			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie A	1.056,5519	11.307.570,7277	11.947.035
Serie APV	1.060,7507	134.239,7607	142.395
Serie Global	1.000,0000	-	-
Serie Inversionista	1.050,1701	80.400,3955	84.434
Serie Patrimonial	1.000,0000	-	-
Serie Persona	1.050,9273	2.529.773,6081	2.658.608
Totales		14.051.984,4920	14.832.472

Al 31 de diciembre 2014:

Año 2014			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie A	1.015,5472	19.518.386,8563	19.821.844
Serie APV	1.015,5286	51.472,4118	52.272
Serie Global	1.000,0000	-	-
Serie Inversionista	1.008,3325	59.472,8832	59.968
Serie Patrimonial	1.000,0000	-	-
Serie Persona	1.014,9610	622.866,6969	632.185
Totales		20.252.198,8482	20.566.269

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la Serie A desde \$100.000, Serie APV sin monto mínimo, Serie Global de \$20.000.000, Serie Inversionista sin monto mínimo, Serie Patrimonial de \$10.000.000 y Serie Persona sin monto mínimo. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates 10 días corridos y los rescates superiores a 25% del patrimonio hasta 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 y 2014, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Año 2015	Serie A	Serie APV	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona	Total
Balanceado Conservador America							
Saldo de Inicio al 1 de enero	19.518.386,8563	51.472,4118	-	59.472,8832	-	622.866,6969	20.252.198,8482
Cuotas suscritas	3.359.124,1854	122.593,1625	-	21.845,7035	-	5.541.872,9422	9.045.435,9936
Cuotas rescatadas	(11.569.940,3140)	(39.825,8136)	-	(918,1912)	-	(3.634.966,0310)	(15.245.650,3498)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	11.307.570,7277	134.239,7607	-	80.400,3955	-	2.529.773,6081	14.051.984,4920

Año 2014	Serie A	Serie APV	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona	Total
Balanceado Conservador America							
Saldo de Inicio al 1 de enero	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas suscritas	19.603.432,2179	51.472,4118	-	59.772,3555	-	882.853,8492	20.597.530,8344
Cuotas rescatadas	(85.045,3616)	-	-	(299,4723)	-	(259.987,1523)	(345.331,9862)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	19.518.386,8563	51.472,4118	-	59.472,8832	-	622.866,6969	20.252.198,8482

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 y 2014 es el siguiente:

2015						
Mes	Rentabilidad Mensual (%)					
	Serie A	Serie APV	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona
Enero	0,3640	0,3981	-	0,3732	-	0,3235
Febrero	0,3428	0,3735	-	0,3510	-	0,3062
Marzo	(0,0438)	(0,0099)	-	(0,0347)	-	(0,0842)
Abril	(0,5137)	(0,4811)	-	(0,5049)	-	(0,5526)
Mayo	0,5769	0,6109	-	0,5860	-	0,5362
Junio	0,5240	0,5569	-	0,5329	-	0,4847
Julio	2,2431	2,2777	-	2,2524	-	2,2018
Agosto	(0,2950)	(0,2613)	-	(0,2859)	-	(0,3353)
Septiembre	(0,7624)	(0,7299)	-	(0,7537)	-	(0,8012)
Octubre	1,4722	1,5065	-	1,4815	-	1,4312
Noviembre	0,6941	0,7271	-	0,7030	-	0,6547
Diciembre	(0,5953)	(0,5617)	-	(0,5863)	-	(0,6355)

2014						
Mes	Rentabilidad Mensual (%)					
	Serie A	Serie APV	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona
Enero	-	-	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-	-	-
Octubre	0,2398	0,1906	-	-	-	0,2398
Noviembre	1,2420	1,2493	-	0,7543	-	1,2245
Diciembre	0,0689	0,1090	-	0,0783	-	0,0285

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	4,0377	-	-
Serie APV	4,4531	-	-
Serie Global	-	-	-
Serie Inversionista	4,1492	-	-
Serie Patrimonial	-	-	-

b) Rentabilidad real (%)

	SERIE APV	SERIE APV
	31/12/2015	31/12/2014
Rentabilidad Anual	0,3693	(0,3185)
Rentabilidad 24 meses	-	-
Rentabilidad 36 meses	-	-

NOTA 21. PARTES RELACIONADAS

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

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

- Para la Serie APV es hasta un 2,5% anual exento hasta IVA.
- Para la Serie Global es hasta un 2,0% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 2,4% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 2,3% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Persona es hasta un 2,98% anual con IVA incluido.
- Para la Serie A es hasta un 2,5% anual con IVA incluido

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2015, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$430.692, adeudándose M\$8.543 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

Al 31 de diciembre de 2015, la administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, no mantuvo cuotas del Fondo.

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

- Para la Serie APV es hasta un 2,5% anual exento hasta IVA.
- Para la Serie Global es hasta un 2,0% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 2,4% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 2,3% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Persona es hasta un 2,98% anual con IVA incluido.
- Para la Serie A es hasta un 2,5% anual con IVA incluido

a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2014, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$35.117, adeudándose M\$8.183 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

Al 31 de diciembre de 2014, la administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, no mantuvo cuotas del Fondo.

NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION

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

Tipo de Gasto	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	Serie Persona Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	12.413	107	-	59	-	1.418	13.997
TOTAL	12.413	107	-	59	-	1.418	13.997

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta otros gastos de operación.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de la custodia es el siguiente:

Entidades	2015			2014		
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales (2)	% total sobre activo del Fondo (3)	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros (5)	% total sobre activo del Fondo (6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	11.703.211	100,00	76,61	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	3.529.609	100,00	23,11
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	11.703.211	100,00	76,61	3.529.609	100,00	23,11

2014

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
	M\$	(2)	(3)	M\$	(5)	(6)
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	17.216.203	100,00	83,53	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	2.637.359	100,00	12,80
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	17.216.203	100,00	83,53	2.637.359	100,00	12,80

NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de las garantías constituidas por la sociedad Administradora en beneficio del Fondo es el siguiente:

2015

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

2014

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde - Hasta)
Boleta Bancaria	BBVA Chile	BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	10.000	30.09.2014-10.01.2015

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 2015

SERIE A				
Mes	Valor Cuota (*) M\$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.019,2443	21.891.907	43.611	1.250
Febrero	1.022,7382	22.834.306	40.552	1.240
Marzo	1.022,2903	21.594.349	42.741	1.139
Abril	1.017,0387	18.269.630	36.624	1.034
Mayo	1.022,9060	17.065.861	33.615	951
Junio	1.028,2662	16.156.330	28.699	902
Julio	1.051,3312	15.496.073	28.385	874
Agosto	1.048,2298	14.588.072	28.140	851
Septiembre	1.040,2380	14.185.167	26.182	824
Octubre	1.055,5527	14.360.663	26.543	804
Noviembre	1.062,8796	16.629.945	25.017	793
Diciembre	1.056,5519	15.275.635	25.570	761
Total Serie			385.679	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	1.019,5710	21.891.907	107	15
Febrero	1.023,3792	22.834.306	154	18
Marzo	1.023,2778	21.594.349	195	20
Abril	1.018,3548	18.269.630	172	20
Mayo	1.024,5761	17.065.861	173	21
Junio	1.030,2823	16.156.330	166	21
Julio	1.053,7489	15.496.073	219	22
Agosto	1.050,9957	14.588.072	223	22
Septiembre	1.043,3243	14.185.167	217	22
Octubre	1.059,0425	14.360.663	214	22
Noviembre	1.066,7427	16.629.945	237	22
Diciembre	1.060,7507	15.275.635	258	21
Total Serie			2.335	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	1.000,0000	21.891.907	-	-
Febrero	1.000,0000	22.834.306	-	-
Marzo	1.000,0000	21.594.349	-	-
Abril	1.000,0000	18.269.630	-	-
Mayo	1.000,0000	17.065.861	-	-
Junio	1.000,0000	16.156.330	-	-
Julio	1.000,0000	15.496.073	-	-
Agosto	1.000,0000	14.588.072	-	-
Septiembre	1.000,0000	14.185.167	-	-
Octubre	1.000,0000	14.360.663	-	-
Noviembre	1.000,0000	16.629.945	-	-
Diciembre	1.000,0000	15.275.635	-	-
Total Serie			-	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	1.012,0953	21.891.907	122	5
Febrero	1.015,6482	22.834.306	111	5
Marzo	1.015,2958	21.594.349	123	6
Abril	1.010,1691	18.269.630	119	8
Mayo	1.016,0891	17.065.861	124	9
Junio	1.021,5037	16.156.330	121	9
Julio	1.044,5120	15.496.073	126	9
Agosto	1.041,5254	14.588.072	128	8
Septiembre	1.033,6757	14.185.167	122	8
Octubre	1.048,9891	14.360.663	127	8
Noviembre	1.056,3636	16.629.945	141	9
Diciembre	1.050,1701	15.275.635	171	9
Total Serie			1.535	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	1.000,0000	21.891.907	-	-
Febrero	1.000,0000	22.834.306	-	-
Marzo	1.000,0000	21.594.349	-	-
Abril	1.000,0000	18.269.630	-	-
Mayo	1.000,0000	17.065.861	-	-
Junio	1.000,0000	16.156.330	-	-
Julio	1.000,0000	15.496.073	-	-
Agosto	1.000,0000	14.588.072	-	-
Septiembre	1.000,0000	14.185.167	-	-
Octubre	1.000,0000	14.360.663	-	-
Noviembre	1.000,0000	16.629.945	-	-
Diciembre	1.000,0000	15.275.635	-	-
Total Serie			-	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PERSONA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	1.018,2442	21.891.907	1.893	122
Febrero	1.021,3616	22.834.306	2.300	130
Marzo	1.020,5016	21.594.349	2.477	116
Abril	1.014,8621	18.269.630	2.130	112
Mayo	1.020,3042	17.065.861	1.950	107
Junio	1.025,2496	16.156.330	4.530	145
Julio	1.047,8232	15.496.073	4.368	127
Agosto	1.044,3099	14.588.072	3.773	118
Septiembre	1.035,9426	14.185.167	2.711	119
Octubre	1.050,7691	14.360.663	2.558	130
Noviembre	1.057,6489	16.629.945	5.416	175
Diciembre	1.050,9273	15.275.635	7.037	168
Total Serie			41.143	

(*) Información al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2014:

SERIE A				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	1.002,3976	3.149.295	-	247
Noviembre	1.014,8477	8.566.803	5.124	595
Diciembre	1.015,5472	20.611.860	27.724	1.234
Total Serie			32.848	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE APV				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	1.001,9056	3.149.295	-	1
Noviembre	1.014,4225	8.566.803	13	4
Diciembre	1.015,5286	20.611.860	64	11
Total Serie			77	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE GLOBAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	1.000,0000	3.149.295	-	-
Noviembre	1.000,0000	8.566.803	-	-
Diciembre	1.000,0000	20.611.860	-	-
Total Serie			-	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE INVERSIONISTA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	1.000,0000	3.149.295	-	-
Noviembre	1.007,5434	8.566.803	-	2
Diciembre	1.008,3325	20.611.860	82	4
Total Serie			82	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PATRIMONIAL				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	1.000,0000	3.149.295	-	-
Noviembre	1.000,0000	8.566.803	-	-
Diciembre	1.000,0000	20.611.860	-	-
Total Serie			-	

(*) Información al último día de cada mes.

SERIE PERSONA				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	M\$	M\$	M\$	
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	1.002,3976	3.149.295	-	11
Noviembre	1.014,6720	8.566.803	360	56
Diciembre	1.014,9610	20.611.860	1.750	87
Total Serie			2.110	

(*) Información al último día de cada mes.

NOTA 29. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han ocurrido sanciones que afecten a BBVA Asset Management Administradora General de fondos S.A.

NOTA 30. HECHOS RELEVANTES

Hechos relevantes de la Administradora

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

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

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

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

Hechos relevantes del Fondo Mutuo

Durante el período 2014 no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo BBVA Conservador América.

Con fecha 28 de enero del 2015, se presentaron adecuaciones y Modificaciones según oficio SVS 1731 entrando en vigencia con fecha 9 de febrero del 2015, la cual consiste en lo siguiente:

1. En los numerales 9.1.5, 9.3 y 12.2 se eliminó la referencia a los contratos de suscripción de cuotas”, en concordancia a lo establecido en la Ley 20.712. Además en el punto 9.1.5, se resumió y simplificó el texto en general.
2. En el numeral 3.1 “Límites de las inversiones respecto del activo total del fondo por tipo de instrumento”, se aclaró que el fondo contempla la inversión en instrumentos de capitalización de emisores nacionales y de países de América. Haciendo el texto consistente con la sección Política de Liquidez.
3. En el numeral 3.2, “Límites máximos por instrumento”, se aclaró que el fondo no podrá controlar, directa o indirectamente a un emisor de valores.
4. En el numeral 4.3 “Adquisición de instrumentos con retroventa”, se acotó la lista de instrumentos de oferta pública en los cuales el fondo podrá realizar operaciones.
5. En el numeral 7. “Política de Votación”, se especifica la señalada política.
6. En el numeral 8.3 “Comisión o remuneración de cargo del partícipe”, se señala que en el caso de que se produzcan modificaciones al reglamento interno, los partícipes tendrán derecho de rescatar sin cobro de comisión, si la hubiere, por un plazo determinado. Asimismo, se complementa que la variable diferenciadora de la Serie A del fondo, la base de cálculo es sobre el monto original invertido.
7. En el numeral 9. “Suscripción, Rescate y Valorización de Cuotas”, se incorpora el numeral 9.5 referente a “Fracciones de Cuotas”
8. En el numeral 11.3 “Medios de difusión de valor cuota, se reemplaza el título por “Medios de difusión de valor contable y cuotas en circulación”. Se indica la oportunidad de entrega de información y se hace referencia a las cuotas en circulación separadas por serie.
9. En el numeral 12.2 “Comunicaciones con los partícipes”, se complementa la información, especificando el medio específico de difusión de información de los fondos.
10. En el numeral 8.8.2 “Gasto de cargo del Fondo”, se ajustan los gastos por inversión en cuotas de otros fondos, con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en el artículo 1.1 letra F) numeral 2., penúltimo párrafo de la NGC 365.

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° 116.055 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.

* * * * *