

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BBVA Activa E

Hemos efectuado una auditoría a los estados financiero adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Activa E (en adelante el “Fondo”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

### Responsabilidad del Auditor

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

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

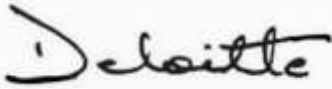
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

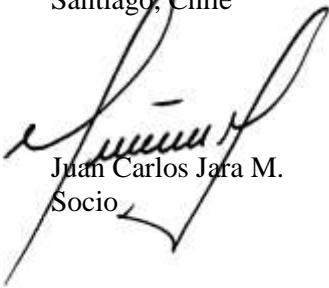
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo BBVA Activa E al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas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

## Énfasis en un asunto

Como se indica en la nota 30 a los estados financieros, y de acuerdo a lo indicado por la ley N° 20.712 y la Norma de Carácter General N° 365 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 10 de enero de 2015, la Administradora del Fondo, informó que entran en vigencia las adecuaciones y modificaciones efectuadas al reglamento interno del Fondo, cambiando de Fondo Tipo 4 mixto a Fondo Tipo 6 de libre inversión.

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

Febrero 26, 2016  
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Juan Carlos Jara M.".

Juan Carlos Jara M.  
Socio

**ESTADOS FINANCIEROS  
FONDO MUTUO BBVA ACTIVA E**

<b><u>Índice</u></b>	<b><u>Página</u></b>
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	1
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	2
ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS PARTÍCIPES	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	4
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:</b>	
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL	5
NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN	6
NOTA 3. APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB	7
NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	9
NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES	16
NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	16
NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	22
NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	33
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	34
NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA	36
NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	36
NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS	36

NOTA 13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	36
NOTA 14. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	37
NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS	37
NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES	37
NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	38
NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	38
NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES	40
NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO	40
NOTA 21. PARTES RELACIONADAS	41
NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION	43
NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL Nº 235 DE 2009)	44
NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN	45
NOTA 25. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7º DEL D.L Nº 1.328 – ARTICULO Nº226 LEY Nº18.045)	45
NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	45
NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	45
NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	46
NOTA 29. SANCIONES	53
NOTA 30. HECHOS RELEVANTES	53
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	55

**FONDO MUTUO BBVA ACTIVA E**

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

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2015</b> M\$	<b>31.12.2014</b> M\$
Efectivo y efectivo equivalente	17	6.053	82.180
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	4.028.153	7.363.263
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	-	211
Otros activos	15	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>4.034.206</u></b>	<b><u>7.445.654</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	379	702
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar		122.468	100.798
Remuneraciones sociedad administradora	21	1.642	2.023
Otros documentos y cuentas por pagar	13	213	62
Otros pasivos	15	-	-
<b>TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b><u>124.702</u></b>	<b><u>103.585</u></b>
<b>ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>		<b><u>3.909.504</u></b>	<b><u>7.342.069</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**FONDO MUTUO BBVA ACTIVA E**

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\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	16	289.219	312.448
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	(97.804)	(27.226)
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(35.262)	925
Otros		-	-
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b>156.153</b>	<b>286.147</b>
<b>Gastos</b>			
Comisión de administración	21	(104.458)	(93.021)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(10.627)	(3.318)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(115.085)</b>	<b>(96.339)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto</b>		<b>41.068</b>	<b>189.808</b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto		41.068	189.808
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>		<b>41.068</b>	<b>189.808</b>
Distribución de beneficios		-	-
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<b>41.068</b>	<b>189.808</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA ACTIVA E

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

		2015							
Nota	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	erie Inversionist M\$	erie Patrimonia M\$	Serie Persona M\$	Total Series M\$	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>5.439.347</b>	<b>23.078</b>	<b>216.281</b>	<b>-</b>	<b>78.569</b>	<b>686.914</b>	<b>897.880</b>	<b>7.342.069</b>	
Aporte de cuotas	2.063.787	8.477	47.520	-	1.415	-	2.387.757	4.508.956	
Rescate de cuotas	(4.875.207)	(13.932)	(159.092)	-	(13.876)	(378.782)	(2.541.700)	(7.982.589)	
	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>(2.811.420)</b>	<b>(5.455)</b>	<b>(111.572)</b>	<b>-</b>	<b>(12.461)</b>	<b>(378.782)</b>	<b>(153.943)</b>	<b>(3.473.633)</b>	
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>46.803</b>	<b>(4)</b>	<b>680</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>1.931</b>	<b>(8.456)</b>	<b>41.068</b>	
Distribución de beneficios	19	-	-	-	-	-	-	-	
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>46.803</b>	<b>(4)</b>	<b>680</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>1.931</b>	<b>(8.456)</b>	<b>41.068</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>2.674.730</b>	<b>17.619</b>	<b>105.389</b>	<b>-</b>	<b>66.222</b>	<b>310.063</b>	<b>735.481</b>	<b>3.909.504</b>	
		2014							
Nota	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	erie Inversionist M\$	erie Patrimonia M\$	Serie V M\$	Total Series M\$	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>779.178</b>	<b>6.726</b>	<b>9.968</b>	<b>-</b>	<b>83.096</b>	<b>650.857</b>	<b>1.182.323</b>	<b>2.712.148</b>	
Aporte de cuotas	7.084.970	19.394	210.224	-	3.194	-	346.380	7.664.162	
Rescate de cuotas	(2.516.791)	(3.689)	(5.422)	-	(11.556)	(6.011)	(680.580)	(3.224.049)	
	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>4.568.179</b>	<b>15.705</b>	<b>204.802</b>	<b>-</b>	<b>(8.362)</b>	<b>(6.011)</b>	<b>(334.200)</b>	<b>4.440.113</b>	
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>91.990</b>	<b>647</b>	<b>1.511</b>	<b>-</b>	<b>3.835</b>	<b>42.068</b>	<b>49.757</b>	<b>189.808</b>	
Distribución de beneficios	19	-	-	-	-	-	-	-	
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>91.990</b>	<b>647</b>	<b>1.511</b>	<b>-</b>	<b>3.835</b>	<b>42.068</b>	<b>49.757</b>	<b>189.808</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>5.439.347</b>	<b>23.078</b>	<b>216.281</b>	<b>-</b>	<b>78.569</b>	<b>686.914</b>	<b>897.880</b>	<b>7.342.069</b>	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA ACTIVA E

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\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operacion</b>			
Compra de activos financieros	9	(16.018.038)	(12.709.431)
Venta/cobro de activos financieros	9	19.277.854	7.921.355
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		231.256	297.980
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	1.478
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(105.657)	(92.042)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(10.476)	(3.349)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>		<b>3.374.939</b>	<b>(4.584.009)</b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Colocacion de cuotas en circulación		4.508.956	7.664.162
Rescates de cuotas en circulación		(7.960.022)	(3.126.200)
Otros		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(3.451.066)</b>	<b>4.537.962</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>(76.127)</b>	<b>(46.047)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	82.180	128.227
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	17	<b>6.053</b>	<b>82.180</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## **FONDO MUTUO BBVA ACTIVA E**

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 Activa E (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo de tipo de Libre Inversión, según Circular N°1.578 de fecha 17 de enero de 2002. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°384 de fecha 26 de julio de 2011 e inició sus operaciones el 26 de julio de 2011. La dirección de su oficina registrada es Costanera Sur 2710, piso 14.

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

El objetivo del Fondo Mutuo BBVA Activa E es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo a través de un fondo cuya cartera está compuesta, en su mayoría, tanto por instrumentos de deuda de corto plazo como por instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, nacionales e internacionales y, en menor medida, por instrumentos de capitalización nacionales e internacionales. Consecuente con esto, la inversión en instrumentos de capitalización tendrá un límite máximo de inversión de 15% de sus activos, de acuerdo con lo establecido en la política específica de inversiones del fondo. Las inversiones estarán orientadas al mediano y largo plazo.

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

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa. Las cuotas de este Fondo no poseen clasificación de riesgos.

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

### **Modificaciones al Reglamento Interno**

Con fecha 11 de diciembre de 2014, de acuerdo a lo establecido en la ley N°20.712 y Norma de Carácter General N°365 se ingresaron modificaciones al reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Activa E administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., tales modificaciones entraron en vigencia el día 10 de enero de 2015 y se describen en la nota 30 de los presentes estados financieros.

## **NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN**

### **Estados Financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **g.1 Activos financieros**

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

### **g.2 Clasificación de activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **g.5 Deterioro de activos financieros**

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

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

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

#### **g.6 Desreconocimiento de activos financieros**

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

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



## **g.7 Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

## **g.8 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado. Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

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

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

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

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

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

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

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

**k. Cuotas en circulación** – El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido siete series de cuotas denominadas: Serie A, Serie APV, Serie E, 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 los partícipes con un saldo mayor o igual a \$ 100.000 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.

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

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

**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 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 Persona** - Los aportes en cuota de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Serie continuadora de la antigua serie V.

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

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

## **NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES**

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

## **NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO**

La política de inversión se encuentra definida en el reglamento interno del fondo el que fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros a través del modulo SEIL de la página web de dicha Institución, la última modificación fue efectuada el día 11 de diciembre de 2014, tal modificación entro en vigencia el día 10 de enero de 2015. El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Costanera Sur 2710 piso 14 y en nuestro sitio Web [www.bbva.cl](http://www.bbva.cl).

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

### **a) Política de Inversiones.**

- Clasificación de riesgo nacional e internacional.

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

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

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

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

- Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

El fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización, nacional e internacional.

- Condiciones que deben cumplir esos mercados.

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

- Monedas que serán mantenidas por el fondo.

Las monedas que mantendrá el fondo serán: Peso de Chile, Real, Peso colombiano, Dólar de Estados Unidos, Peso mexicano, Euro, Nuevo Sol peruano.

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

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

- Duración

La duración de la cartera de inversiones del fondo será de 0 a 12 años.

- El nivel de riesgo esperado de las inversiones es bajo

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

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

f) Riesgo de liquidez, entendido como el riesgo de tener que liquidar activos para financiar rescates netos, en un ambiente de mercado de precios desfavorables, producto de un mercado pasando por un ciclo de stress en términos de baja liquidez que conlleva tasas más altas para poder liquidar posiciones.

- Contrapartes.

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

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

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
Acciones, cuotas de fondos con subyacente principal accionario o índices representativos de acciones, emitidos por emisores nacionales y extranjeros.	0	15
Instrumentos de deuda, cuotas de fondos con subyacente en títulos de deuda o índices representativos de títulos de deuda, emitidos por emisores nacionales y extranjeros.	85	100
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN</b>		
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN NACIONAL</b>		
Acciones emitidas por Sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0	15
Acciones de Sociedades Anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil siempre que dichas acciones se encuentren registradas en una bolsa de valores del país.	0	10
Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a Sociedades anónimas abiertas, que cumplen las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil	0	15
Cuotas de participación emitidas por Fondos de inversión	0	15
Opciones para suscribir cuotas de Fondos de inversión	0	15
Cuotas de Fondos Mutuos de otras Administradoras constituidas en Chile.	0	15
Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	15
Títulos representativos de índices accionarios	0	15
Títulos representativos de Índices de deuda	0	100
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN EXTRANJERA</b>		
Acciones de transacción bursátil, emitidas por Sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como ADRs.	0	15
Acciones emitidas por Sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, tales como ADRs ,que no cumplan con la totalidad de los requisitos para ser consideradas de transacción bursátil	0	15

siempre que dichas acciones estén inscritas en un Registro de Valores del país emisor que permita su oferta pública.		
Cuotas de Fondos de Inversión Abiertos, entendiéndose por tales aquellos Fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables.	0	15
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, entendiéndose por tales aquellos Fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables.	0	15
Cuotas de Fondos de Inversión de Capital Extranjero.	0	15
Títulos representativos de Índices accionarios o commodities	0	15
Títulos representativos de Índices de deuda	0	100
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA</b>		
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS</b>		
Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Banco Centrales	0	100
Valores emitidos o garantizados por entidades Bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales.	0	100
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por Sociedades o corporaciones extranjeras	0	100
Otros valores de oferta pública, de deuda, de emisores extranjeros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES</b>		
Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos e Instituciones Financieras Nacionales	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile	0	100
Instrumentos emitidos y garantizados por Bancos que operen en el país	0	100
Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100

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

- Límites máximos por instrumentos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento de Excesos de Inversión

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

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

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

El Fondo podrá realizar inversiones en derivados, en las siguientes condiciones:

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

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados, con la finalidad de cobertura o como inversión. Estos instrumentos implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que las hace especialmente sensibles a las



variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias de valor de la cartera.

- Venta corta y préstamo de valores.

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

- Adquisición de instrumentos con retroventa.

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

- a) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile;
- b) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales; y
- c) 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 descalces 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 + Activos de Rating AAA + 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 basado en escenarios históricos.

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

### **7.1 Gestión de riesgo financiero**

El Fondo Mutuo BBVA Activa E, invertirá tanto en instrumentos de deuda de corto, mediano e instrumentos de capitalización. El límite máximo de inversión en instrumentos de capitalización es de un 15%.

### 7.1.1 Riesgos de mercado

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

- a) Riesgo absoluto: disminución del valor de un patrimonio derivada de la baja en los precios de los activos que conforman la cartera.
- b) Riesgo relativo: que se refiere a la pérdida de valor de una cartera respecto de una referencia, por ejemplo, un benchmark o un índice de referencia.

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

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

Anualmente se realiza un comité donde se muestran y analizan los benchmarks a utilizar por cada uno de los fondos. En este comité, encabezado por el área de inversiones, participa el Gerente General, el Gerente de Inversiones, los Gerentes Comerciales y el Jefe de Riesgos de los fondos.

La elección de los benchmark son basados en criterios de riesgos y composición de cartera y el área encargada de realizar el seguimiento del performance es el área de riesgos, quien mensualmente analiza el comportamiento del fondo respecto a su benchmark, controla el límite de tracking error e informa los resultados tanto localmente como al Área de Riesgos Global.

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

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

<b>Fondo</b>	<b>Fecha</b>	<b>T.E. Anual</b>
Activa E	31/12/2015	0,46%
Activa E	31/12/2014	0,53%

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

**b) Riesgo cambiario**

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

Las posiciones globales al cierre de 2015 y 2014 no presentaban posiciones distintas a la moneda local, por lo que no presentó este tipo de riesgo.

**c) Riesgo de inflación**

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios de la UF al 31 de diciembre. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que el valor de la UF aumentó/disminuyó en 1% y 5% respecto del Peso chileno, manteniéndose constantes todas las demás variables.

El fondo puede invertir en seguros de inflación con el fin disminuir la diferencia de la valorización del fondo respecto a los precios de mercado

La sensibilidad ante variaciones de 1% y 5% en el precio de aquellos instrumentos con exposición a este tipo de riesgos se presentan en el siguiente cuadro en miles de pesos:

31/12/2015				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Activa E	4.011.957	17.804	0,44%
Tipo de Cambio 5%	Activa E	4.083.173	89.020	2,18%

31/12/2014				
ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Activa E	7.400.046	36.783	0,50%
Tipo de Cambio 5%	Activa E	7.547.176	183.913	2,44%

#### d) Riesgo de tipo de interés

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

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

<b>ACTIVA E</b>		
VaR Percentil 1%	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>IR</b>	0,21%	0,11%

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

#### 31/12/2015

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Activa E	4.753.539	759.386	15,98%
Tasa - 100PB	Activa E	4.319.478	325.325	7,53%
Tasa - 75PB	Activa E	4.223.884	229.731	5,44%
Tasa - 50PB	Activa E	4.132.780	138.627	3,35%
Tasa - 25PB	Activa E	4.045.874	51.721	1,28%
Tasa - 10PB	Activa E	3.995.633	1.480	0,04%
Tasa + 10PB	Activa E	3.930.753	(63.400)	(1,61)%
Tasa + 25PB	Activa E	3.883.607	(110.546)	(2,85)%
Tasa + 50PB	Activa E	3.807.773	(186.380)	(4,89)%
Tasa + 75PB	Activa E	3.735.187	(258.966)	(6,93)%
Tasa + 100PB	Activa E	3.665.654	(328.499)	(8,96)%
Tasa + 200PB	Activa E	3.414.657	(579.496)	(16,97)%

#### 31/12/2014

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Activa E	8.343.689	980.426	11,75%
Tasa - 100PB	Activa E	7.889.915	526.652	6,67%
Tasa - 75PB	Activa E	7.786.669	423.406	5,44%
Tasa - 50PB	Activa E	7.687.030	323.767	4,21%
Tasa - 25PB	Activa E	7.590.791	227.528	3,00%
Tasa - 10PB	Activa E	7.534.600	171.337	2,27%
Tasa + 10PB	Activa E	7.461.411	98.148	1,32%
Tasa + 25PB	Activa E	7.407.769	44.506	0,60%
Tasa + 50PB	Activa E	7.320.646	(42.617)	(0,58)%
Tasa + 75PB	Activa E	7.236.241	(127.022)	(1,76)%
Tasa + 100PB	Activa E	7.154.414	(208.849)	(2,92)%
Tasa + 200PB	Activa E	6.850.371	(512.892)	(7,49)%

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

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

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en miles de pesos:

<b>Rating</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>%</b>
AAA	215.899	5,36	665.513	9,04
AA	1.770.892	43,96	1.527.988	20,75
A	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
C	-	-	-	-
N-1	1.177.247	29,23	3.572.606	48,52
N-2	-	-	-	-
N-3	-	-	-	-
N-4	-	-	-	-
S/C	864.115	21,45	1.597.156	21,69
<b>TOTAL</b>	<b>4.028.153</b>	<b>100,00</b>	<b>7.363.263</b>	<b>100,00</b>

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

### **Definición categorías de riesgo:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **7.1.3 Riesgo de liquidez**

El análisis de liquidez desarrollado por BBVA AGF proveerá los parámetros de liquidez para cada fondo. Este control minimizará el riesgo de no tener los apropiados niveles de liquidez ante escenarios de rescates de los partícipes de cada fondo.

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos en miles de pesos:

Activa E	31/12/15					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos y Dep. de Bancos e Instituciones Financieras	-	149.689	1.027.557	-	-	1.177.246
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	1.986.792	-	1.986.792
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	864.115	-	864.115
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
						<b>Total</b>
						<b>4.028.153</b>

Activa E	31/12/14					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos y Dep. de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	3.572.606	1.987.030	-	5.559.636
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	206.471	-	206.471
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	1.597.156	-	1.597.156
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
						<b>Total</b>
						<b>7.363.263</b>

## 7.2 Gestión de riesgo de capital

El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

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

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

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

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



## **Control Best Execution**

Con el objeto de tener un control sobre los precios de cierre de operaciones en mercado primario y OD, se implementó el siguiente sistema de control que se monitorea y documenta diariamente por el área de riesgos para efectos de controles internos y/o eventuales auditorias.

Este control busca evitar transacciones alejadas de los precios de mercado y permite explicar y documentar las diferencias importantes de precios.

### **7.4 Estimación del valor razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

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

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no

observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

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

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

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

## 2015

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Saldo total</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	1.177.247	-	-	<b>1.177.247</b>
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	1.502.138	-	-	<b>1.502.138</b>
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	484.653	-	-	<b>484.653</b>
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	864.115	-	-	<b>864.115</b>
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.028.153</b>	-	-	<b>4.028.153</b>

## Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	379	-	-	<b>379</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>379</b>	-	-	<b>379</b>

## 2014

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Saldo total</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos y Inst. Financieras	3.572.606	-	-	<b>3.572.606</b>
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	1.987.030	-	-	<b>1.987.030</b>
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	206.471	-	-	<b>206.471</b>
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	1.597.156	-	-	<b>1.597.156</b>
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>7.363.263</b>	-	-	<b>7.363.263</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	702	-	-	702
<b>Total pasivos</b>	702	-	-	702

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

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

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

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

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

## **NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

### **8.1 Estimaciones contables críticas**

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

#### a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, 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\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	1.177.247	3.572.606
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	2.850.906	3.790.657
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
	<u>4.028.153</u>	<u>7.363.263</u>
<b>Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:</b>		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<u>4.028.153</u>	<u>7.363.263</u>

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
<b>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):</b>		
Resultados realizados	(78.204)	(14.468)
Resultados no realizados	(19.600)	(12.758)
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>	<u>(97.804)</u>	<u>(27.226)</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	-	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas</b>	<u>(97.804)</u>	<u>(27.226)</u>

### c) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2015				Al 31 de diciembre de 2014			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
<b>i) Instrumentos de capitalización</b>								
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	1.177.247	-	1.177.247	30,11	3.572.606	-	3.572.606	48,66
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	1.177.247	-	1.177.247	30,11	3.572.606	-	3.572.606	48,66
<b>iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	1.502.138	-	1.502.138	38,42	1.987.030	-	1.987.030	27,06
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	484.653	-	484.653	12,40	206.471	-	206.471	2,81
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	864.115	-	864.115	22,10	1.597.156	-	1.597.156	21,75
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	2.850.906	-	2.850.906	72,92	3.790.657	-	3.790.657	51,63
<b>iv) Otros instrumentos e inversiones financieras</b>								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4.028.153</b>	<b>-</b>	<b>4.028.153</b>	<b>103,03</b>	<b>7.363.263</b>	<b>-</b>	<b>7.363.263</b>	<b>100,29</b>

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	7.363.263	2.586.939
Intereses y reajustes	289.219	312.448
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(97.804)	(27.226)
Compras	16.018.038	12.709.431
Ventas	(19.277.854)	(7.921.355)
Otros movimientos	<u>(266.709)</u>	<u>(296.974)</u>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre</b>	<b><u>4.028.153</u></b>	<b><u>7.363.263</u></b>

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

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

#### **NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

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

#### **NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS**

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

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

a) Otras cuentas por cobrar:

Composición del saldo:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar Banco Central	<u>-</u>	<u>211</u>
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>211</u></b>



b) Otros documentos y cuentas por pagar:

Composición del saldo:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	M\$	M\$
Gastos de operación por pagar	213	62
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<u>213</u>	<u>62</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	379	702
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>379</u>	<u>702</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	289.219	312.448
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
<b>Totales</b>	<u>289.219</u>	<u>312.448</u>

## NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	<b>Tipo de moneda</b>	<b>31/12/2015</b> M\$	<b>31/12/2014</b> M\$
Efectivo en bancos	\$	6.053	82.180
		<b>6.053</b>	<b>82.180</b>

## NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie A, Serie APV, Serie E, 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			
<b>SERIE</b>	<b>VALOR CUOTA</b> \$	<b>CUOTAS EN CIRCULACION</b>	<b>MONTO TOTAL</b> M\$
Serie A	1.180,7512	2.265.277,8329	2.674.730
Serie APV	1.120,8853	15.718,9784	17.619
Serie E	1.172,1751	89.908,8689	105.389
Serie Global	1.065,5435	-	-
Serie Inversionista	1.168,4987	56.672,7307	66.222
Serie Patrimonial	1.225,1262	253.086,8042	310.063
Serie Persona	1.138,8671	645.800,9404	735.481
<b>Totales</b>		<b>3.326.466,1555</b>	<b>3.909.504</b>

Al 31 de diciembre 2014:

Año 2014			
SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie A	1.168,9490	4.653.194,7959	5.439.347
Serie APV	1.120,8344	20.589,9830	23.078
Serie E	1.168,6105	185.075,5971	216.281
Serie Global	1.065,5435	-	-
Serie Inversionista	1.167,2777	67.309,7514	78.569
Serie Patrimonial	1.217,8849	564.022,2087	686.914
Serie Persona	1.144,2956	784.656,8835	897.880
<b>Totales</b>		<b>6.274.849,2196</b>	<b>7.342.069</b>

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 E desde \$ 20.000.000, Serie Global desde \$20.000.000, Serie Inversionista sin monto mínimo, Serie Patrimonial desde \$10.000.000 y Serie Persona sin monto mínimo. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días corridos y rescates superiores a 20% del patrimonio 15 días corridos.

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

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

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

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

Año 2015	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona	Total
Activa E								
Saldo de Inicio al 1 de enero	4.653.194,7959	20.589,9830	185.075,5971	7.456,3309	67.309,7514	564.022,2087	784.656,8835	6.282.305,5505
Cuotas suscritas	1.763.602,2459	7.550,4414	40.684,4515	-	1.209,8260	-	2.075.550,2431	3.888.597,2079
Cuotas rescatadas	(4.151.519,2089)	(12.421,4460)	(135.851,1797)	-	(11.846,8467)	(310.935,4045)	(2.214.406,1862)	(6.836.980,2720)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	2.265.277,8329	15.718,9784	89.908,8689	7.456,3309	56.672,7307	253.086,8042	645.800,9404	3.333.922,4864

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

Año 2014	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona	Total
Activa E								
Saldo de Inicio al 1 de enero	702.535,5379	6.293,6389	8.973,6333	-	74.743,5444	569.018,2087	1.078.563,6442	2.440.128,2074
Cuotas suscritas	6.110.724,4091	17.604,5449	180.831,6067	-	2.800,7149	-	306.939,3002	6.618.900,5758
Cuotas rescatadas	(2.160.065,1511)	(3.308,2008)	(4.729,6429)	-	(10.234,5079)	(4.996,0000)	(600.846,0609)	(2.784.179,5636)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	4.653.194,7959	20.589,9830	185.075,5971	-	67.309,7514	564.022,2087	784.656,8835	6.274.849,2196

## NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

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

## NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO

### a) Rentabilidad Nominal

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

Al 31 de diciembre del 2015 es el siguiente:

2015							
Mes	Rentabilidad Mensual (%)						
	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona
Enero	(0,0334)	(0,1183)	(0,0928)	-	(0,1098)	0,0091	(0,1590)
Febrero	0,0839	0,0072	0,0302	-	0,0148	0,1223	(0,0297)
Marzo	(0,0076)	(0,0924)	(0,0670)	-	(0,0840)	0,0349	(0,1332)
Abril	0,1486	0,0663	0,0910	-	0,0746	0,1505	0,0268
Mayo	0,1051	0,0201	0,0457	-	0,0287	0,0372	(0,0206)
Junio	0,4796	0,3970	0,4218	-	0,4053	0,4136	0,3575
Julio	0,6282	0,5427	0,5684	-	0,5513	0,5598	0,5017
Agosto	0,3387	0,2536	0,2791	-	0,2621	0,2706	0,2127
Septiembre	(0,3977)	(0,4796)	(0,4550)	-	(0,4714)	(0,4632)	(0,5188)
Octubre	(0,0028)	(0,0877)	(0,0623)	-	(0,0792)	(0,0707)	(0,1284)
Noviembre	(0,1488)	(0,2308)	(0,2062)	-	(0,2226)	(0,2144)	(0,2702)
Diciembre	(0,1843)	(0,2690)	(0,2436)	-	(0,2606)	(0,2521)	(0,3097)

Al 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

2014							
Mes	Rentabilidad Mensual (%)						
	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie Persona
Enero	0,6090	0,6090	0,6346	-	0,6176	0,7373	0,5680
Febrero	0,4124	0,4125	0,4356	-	0,4201	0,5281	0,3755
Marzo	0,6300	0,6301	0,6556	-	0,6386	0,7583	0,5890
Abril	0,8259	0,8259	0,8509	-	0,8342	0,9503	0,7862
Mayo	0,3643	0,3643	0,3899	-	0,3728	0,4923	0,3234
Junio	0,3381	0,3381	0,3629	-	0,3464	0,4619	0,2985
Julio	0,6033	0,5400	0,5656	-	0,5485	0,6681	0,4990
Agosto	0,8418	0,7562	0,7819	-	0,7648	0,8847	0,7151
Septiembre	0,1179	0,0357	0,0604	-	0,0439	0,1591	(0,0038)
Octubre	0,0134	(0,0715)	(0,0460)	-	(0,0630)	0,0559	(0,1122)
Noviembre	0,3835	0,3010	0,3257	-	0,3092	0,4247	0,2614
Diciembre	0,1317	0,0467	0,0722	-	0,0552	0,1743	0,0059

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	1,0096	6,4608	10,5342
Serie APV	0,0045	4,8946	8,9089
Serie E	0,3050	5,5258	9,8924
Serie Global	-	-	1,5954
Serie Inversionista	0,1046	5,1044	9,2351
Serie Patrimonial	0,5946	7,1080	12,8870
Serie Persona	(0,4744)	3,8921	7,3507

#### b) Rentabilidad real (%)

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

	SERIE APV	
	31/12/2015	31/12/2014
Rentabilidad Anual	(3,9048)	(0,7217)
Rentabilidad 24 meses	(2,3262)	0,5010
Rentabilidad 36 meses	(0,9798)	0,1774

#### NOTA 21. PARTES RELACIONADAS

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

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

- Para la Serie A es hasta un 2,50% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 2,50% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 2,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 2,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 2,40% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 2,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Persona es hasta un 2,98% 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\$104.458, adeudándose M\$1.642 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

2015					
Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
<b>SERIE A</b>					
Personas relacionadas	-		1.367,38	1.367,38	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE APV</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE GLOBAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE INVERSIONISTA</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE PATRIMONIAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE PERSONA</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-

**Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:**

- Para la Serie A es hasta un 2,50% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 2,50% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 2,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 2,00% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 2,40% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 2,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Persona es hasta un 2,98% 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\$93.021, adeudándose M\$2.023 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

2014					
Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
<b>SERIE A</b>					
Personas relacionadas	-	-	9.062,34	9.062,34	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE APV</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE GLOBAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE INVERSIONISTA</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE PATRIMONIAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-
<b>SERIE PERSONA</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Trabajador de la Soc. Administradora	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-

**NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION**

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

2015								
Tipo de Gasto	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	Serie Persona Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	7.929	34	285	-	128	648	1.603	10.627
<b>TOTAL</b>	<b>7.929</b>	<b>34</b>	<b>285</b>	<b>-</b>	<b>128</b>	<b>648</b>	<b>1.603</b>	<b>10.627</b>

2014								
Tipo de Gasto	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie APV Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie Global Monto acumulado ejercicio actual	Serie Inversionista Monto acumulado ejercicio actual	Serie Patrimonial Monto acumulado ejercicio actual	Serie Persona Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	1.501	12	32	-	73	620	1.080	3.318
<b>TOTAL</b>	<b>1.501</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>620</b>	<b>1.080</b>	<b>3.318</b>

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

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

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

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	4.028.153	100,00	99,85	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>4.028.153</b>	<b>100,00</b>	<b>99,85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	7.363.263	100,00	98,89	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>7.363.263</b>	<b>100,00</b>	<b>98,89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## **NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el fondo no registra excesos de inversión.

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

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

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

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

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

## **NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS**

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

## **NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA**

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

## NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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

Al 31 de diciembre de 2015:

SERIE A				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.168,5585	8.134.832	7.301	639
Febrero	1.169,5390	7.693.203	7.143	645
Marzo	1.169,4502	7.577.076	7.664	618
Abril	1.171,1882	6.526.981	6.707	565
Mayo	1.172,4196	5.874.372	5.822	527
Junio	1.178,0426	5.505.014	5.166	493
Julio	1.185,4426	5.192.089	4.951	470
Agosto	1.189,4581	6.235.893	4.677	451
Septiembre	1.184,7272	4.841.785	4.340	443
Octubre	1.184,6938	4.633.194	4.349	419
Noviembre	1.182,9313	4.521.168	4.062	409
Diciembre	1.180,7512	4.034.206	3.669	389
<b>Total Serie</b>			<b>65.851</b>	

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

SERIE APV				
Mes	Valor Cuota (*) \$	Total de Activos (*) M\$	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.) M\$	N° Partícipes (*)
Enero	1.119,5085	8.134.832	50	35
Febrero	1.119,5887	7.693.203	41	35
Marzo	1.118,5537	7.577.076	47	35
Abril	1.119,2956	6.526.981	46	35
Mayo	1.119,5211	5.874.372	44	32
Junio	1.123,9657	5.505.014	37	32
Julio	1.130,0656	5.192.089	37	32
Agosto	1.132,9310	6.235.893	35	31
Septiembre	1.127,4980	4.841.785	34	30
Octubre	1.126,5091	4.633.194	35	31
Noviembre	1.123,9089	4.521.168	35	32
Diciembre	1.120,8853	4.034.206	37	32
<b>Total Serie</b>			<b>478</b>	

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

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.167,5258	8.134.832	376	32
Febrero	1.167,8781	7.693.203	374	32
Marzo	1.167,0954	7.577.076	436	33
Abril	1.168,1575	6.526.981	421	33
Mayo	1.168,6908	5.874.372	417	32
Junio	1.173,6204	5.505.014	276	30
Julio	1.180,2907	5.192.089	235	29
Agosto	1.183,5849	6.235.893	201	29
Septiembre	1.178,1993	4.841.785	194	30
Octubre	1.177,4657	4.633.194	200	28
Noviembre	1.175,0377	4.521.168	192	25
Diciembre	1.172,1751	4.034.206	198	26
<b>Total Serie</b>			<b>3.520</b>	

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

<b>SERIE GLOBAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.065,5435	8.134.832	-	-
Febrero	1.065,5435	7.693.203	-	-
Marzo	1.065,5435	7.577.076	-	-
Abril	1.065,5435	6.526.981	-	-
Mayo	1.065,5435	5.874.372	-	-
Junio	1.065,5435	5.505.014	-	-
Julio	1.065,5435	5.192.089	-	-
Agosto	1.065,5435	6.235.893	-	-
Septiembre	1.065,5435	4.841.785	-	-
Octubre	1.065,5435	4.633.194	-	-
Noviembre	1.065,5435	4.521.168	-	-
Diciembre	1.065,5435	4.034.206	-	-
<b>Total Serie</b>			-	

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

<b>SERIE INVERSIONISTA</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.165,9962	8.134.832	158	18
Febrero	1.166,1690	7.693.203	134	14
Marzo	1.165,1894	7.577.076	146	14
Abril	1.166,0581	6.526.981	141	14
Mayo	1.166,3923	5.874.372	146	14
Junio	1.171,1196	5.505.014	142	14
Julio	1.177,5756	5.192.089	146	14
Agosto	1.180,6617	6.235.893	146	14
Septiembre	1.175,0962	4.841.785	139	14
Octubre	1.174,1653	4.633.194	136	13
Noviembre	1.171,5514	4.521.168	130	14
Diciembre	1.168,4987	4.034.206	135	14
<b>Total Serie</b>			<b>1.699</b>	

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

<b>SERIE PATRIMONIAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.217,9953	8.134.832	584	4
Febrero	1.219,4848	7.693.203	340	3
Marzo	1.219,9103	7.577.076	262	3
Abril	1.221,7467	6.526.981	375	3
Mayo	1.222,2006	5.874.372	604	3
Junio	1.227,2551	5.505.014	585	3
Julio	1.234,1255	5.192.089	609	3
Agosto	1.237,4648	6.235.893	611	3
Septiembre	1.231,7329	4.841.785	590	3
Octubre	1.230,8615	4.633.194	609	3
Noviembre	1.228,2225	4.521.168	588	3
Diciembre	1.225,1262	4.034.206	606	3
<b>Total Serie</b>			<b>6.363</b>	

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

<b>SERIE PERSONA</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.142,4763	8.134.832	2.260	419
Febrero	1.142,1373	7.693.203	2.032	415
Marzo	1.140,6159	7.577.076	2.242	418
Abril	1.140,9221	6.526.981	2.150	402
Mayo	1.140,6869	5.874.372	2.097	390
Junio	1.144,7643	5.505.014	2.014	393
Julio	1.150,5080	5.192.089	2.080	403
Agosto	1.152,9550	6.235.893	2.183	419
Septiembre	1.146,9731	4.841.785	2.283	409
Octubre	1.145,4999	4.633.194	3.496	417
Noviembre	1.142,4050	4.521.168	1.844	411
Diciembre	1.138,8671	4.034.206	1.866	403
<b>Total Serie</b>			<b>26.547</b>	

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

Al 31 de diciembre de 2014:

<b>SERIE A</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.115,8498	2.726.182	1.651	168
Febrero	1.120,4519	2.708.754	1.483	165
Marzo	1.127,5110	2.682.481	1.602	161
Abril	1.136,8235	2.719.125	1.547	159
Mayo	1.140,9650	2.688.429	1.605	156
Junio	1.144,8229	2.664.183	1.544	153
Julio	1.151,7301	3.359.715	1.492	237
Agosto	1.161,4256	6.447.964	3.336	461
Septiembre	1.162,7953	9.795.648	7.862	716
Octubre	1.162,9517	9.536.808	9.649	699
Noviembre	1.167,4112	8.944.041	8.982	660
Diciembre	1.168,9490	7.445.654	7.815	574
<b>Total Serie</b>			<b>48.568</b>	

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

<b>SERIE APV</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b> <b>\$</b>	<b>Total de Activos (*)</b> <b>M\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> <b>M\$</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
Enero	1.075,0905	2.726.182	15	23
Febrero	1.079,5255	2.708.754	19	26
Marzo	1.086,3272	2.682.481	26	25
Abril	1.095,2997	2.719.125	29	26
Mayo	1.099,2902	2.688.429	31	27
Junio	1.103,0071	2.664.183	31	26
Julio	1.108,9631	3.359.715	33	26
Agosto	1.117,3494	6.447.964	34	27
Septiembre	1.117,7481	9.795.648	43	30
Octubre	1.116,9493	9.536.808	46	32
Noviembre	1.120,3111	8.944.041	49	32
Diciembre	1.120,8344	7.445.654	49	36
<b>Total Serie</b>			<b>405</b>	

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

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b> <b>\$</b>	<b>Total de Activos (*)</b> <b>M\$</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b> <b>M\$</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
Enero	1.117,8448	2.726.182	19	32
Febrero	1.122,7137	2.708.754	17	32
Marzo	1.130,0742	2.682.481	20	33
Abril	1.139,6896	2.719.125	21	33
Mayo	1.144,1332	2.688.429	24	31
Junio	1.148,2854	2.664.183	27	29
Julio	1.154,7799	3.359.715	28	29
Agosto	1.163,8090	6.447.964	73	31
Septiembre	1.164,5114	9.795.648	187	33
Octubre	1.163,9759	9.536.808	385	34
Noviembre	1.167,7672	8.944.041	381	32
Diciembre	1.168,6105	7.445.654	394	34
<b>Total Serie</b>			<b>1.576</b>	

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

<b>SERIE GLOBAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.065,5435	2.726.182	-	-
Febrero	1.065,5435	2.708.754	-	-
Marzo	1.065,5435	2.682.481	-	-
Abril	1.065,5435	2.719.125	-	-
Mayo	1.065,5435	2.688.429	-	-
Junio	1.065,5435	2.664.183	-	-
Julio	1.065,5435	3.359.715	-	-
Agosto	1.065,5435	6.447.964	-	-
Septiembre	1.065,5435	9.795.648	-	-
Octubre	1.065,5435	9.536.808	-	-
Noviembre	1.065,5435	8.944.041	-	-
Diciembre	1.065,5435	7.445.654	-	-
<b>Total Serie</b>			<b>0</b>	

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

<b>SERIE INVERSIONISTA</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.118,6165	2.726.182	170	19
Febrero	1.123,3162	2.708.754	146	18
Marzo	1.130,4895	2.682.481	158	18
Abril	1.139,9202	2.719.125	153	18
Mayo	1.144,1701	2.688.429	159	18
Junio	1.148,1331	2.664.183	153	17
Julio	1.154,4307	3.359.715	159	18
Agosto	1.163,2594	6.447.964	159	19
Septiembre	1.163,7699	9.795.648	155	20
Octubre	1.163,0370	9.536.808	160	20
Noviembre	1.166,6336	8.944.041	155	20
Diciembre	1.167,2777	7.445.654	160	20
<b>Total Serie</b>			<b>1.887</b>	

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

<b>SERIE PATRIMONIAL</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.152,2564	2.726.182	555	5
Febrero	1.158,3409	2.708.754	505	5
Marzo	1.167,1248	2.682.481	563	5
Abril	1.178,2162	2.719.125	549	5
Mayo	1.184,0160	2.688.429	571	5
Junio	1.189,4851	2.664.183	555	5
Julio	1.197,4326	3.359.715	577	5
Agosto	1.208,0258	6.447.964	579	4
Septiembre	1.209,9476	9.795.648	561	4
Octubre	1.210,6244	9.536.808	579	4
Noviembre	1.215,7662	8.944.041	563	4
Diciembre	1.217,8849	7.445.654	583	4
<b>Total Serie</b>			<b>6.740</b>	

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

<b>SERIE PERSONA</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Enero	1.102,4285	2.726.182	3.020	365
Febrero	1.106,5677	2.708.754	2.724	368
Marzo	1.113,0854	2.682.481	3.002	370
Abril	1.121,8360	2.719.125	2.890	372
Mayo	1.125,4639	2.688.429	2.947	381
Junio	1.128,8239	2.664.183	2.794	378
Julio	1.134,4565	3.359.715	2.890	392
Agosto	1.142,5694	6.447.964	2.894	436
Septiembre	1.142,5261	9.795.648	2.976	460
Octubre	1.141,2443	9.536.808	2.944	456
Noviembre	1.144,2277	8.944.041	2.485	449
Diciembre	1.144,2956	7.445.654	2.279	435
<b>Total Serie</b>			<b>33.845</b>	

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



## **NOTA 29. SANCIONES**

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

## **NOTA 30. HECHOS RELEVANTES**

### **Hechos relevantes de la Administradora**

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

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

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

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

### **Hechos relevantes del Fondo Mutuo**

En el período 2014 no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo BBVA Activa E.

Con fecha 10 de enero de 2015, entraron en vigencia las modificaciones al reglamento interno presentadas con fecha 11 de diciembre de 2014, que consideran adecuaciones establecidas en la Ley Única de Fondos N°20.712., la cual consiste en lo siguiente:

1. Se modificó el orden y formato de los puntos a tratar dentro del Reglamento Interno, para el mejor entendimiento de los partícipes.
2. En el título “Características Generales del Fondo”:
  - a. Se incorporó el ítem 1.1.1 Nombre del Fondo Mutuo.
  - b. En el ítem 1.1.3 Tipo de fondo se modificó la tipología del Fondo, pasando de fondo mutuo mixto a fondo mutuo de libre inversión.
  - c. Se incorporó un párrafo señalando la naturaleza variable e indeterminada de la rentabilidad de los fondos mutuos.
  - d. Se incorporó el ítem 1.1.5 Tipo de Inversionista, que hace referencia al tipo de partícipe que está dirigido el fondo.

3. En el título “Política de Inversión y Diversificación”:
  - a. En el ítem 2.2.1 Clasificación de Riesgo Nacional e Internacional se modificaron las clasificaciones de riesgo internacional mínimas.
  - b. En el ítem 2.2.4 Monedas que serán mantenidas por el fondo, se acotó el listado de monedas.
  - c. Se incorporó el ítem 2.2.5 referente a la denominación de los instrumentos en los que se efectúen las inversiones.
  - d. Se trataron en párrafos independientes la duración y riesgo de las inversiones.
  - e. En el ítem 2.2.7 referente al riesgo de las inversiones, se especificó el nivel general de riesgo de las inversiones.
  - f. Se incorporó el ítem 2.2.8 referente a las contrapartes.
  
4. En el título “Características y diversificación de las Inversiones”:
  - a. Dentro del punto 3.1 sobre los límites de inversión en instrumentos respecto del activo total del fondo, se acotaron los instrumentos de deuda y capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros. Además se incluyó el límite disponible en caja que podrá mantener el fondo.
  - b. Dentro del punto 3.2 sobre los límites de inversión por instrumentos, se ajustaron de acuerdo a la ley vigente y se señala que el Fondo contempla la inversión en cuotas de fondos mutuos administrados por BBVA o sus relacionados.
  - c. Se incorporó el punto 3.3 sobre los tratamientos de excesos en la inversión.
  
5. En el título “Operaciones que realizará el fondo”:
  - a. Dentro del punto 4.1 sobre la inversión en derivados, se acotaron los contratos de derivados a futuros y forwards, y se incluyó la opción de realizar venta de derivados con la finalidad de inversión y cobertura de riesgo. Además se eliminaron de la lista de activos para estos fines, los bonos nacionales o extranjeros, productos, commodities o títulos representativos de activos.
  - b. Dentro del punto 4.2 se especifica que el fondo no contempla venta corta y préstamo de valores.
  - c. Dentro del punto 4.3, sobre la adquisición de instrumentos con retroventa, se señala que estas operaciones se realizarán sólo en el mercado nacional y se ajustó la lista de instrumentos sobre los cuales se realizará retroventa.
  
6. Se incorporó el título “Política de Liquidez”
  
7. Se incorporó el título “Política de Votación” haciendo referencia a su publicación en la página web de la Administradora.
  
8. En el título “Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos”
  - a. Dentro del punto 8.2 que hace referencia a las remuneraciones a cargo del fondo y gastos, se detalló el tratamiento contable de los cargos por la contratación de

servicios externos y las obligaciones tributarias del Fondo. Además la base de cálculo en caso de porcentaje de las remuneraciones se ajustó a la normativa.

- b. Dentro del punto 8.3 se reemplazó el texto referente al periodo libre del cobro de comisiones para las series A, E, Inversionista, Patrimonial y Global. Además, se detalla la base de cálculo de la comisión a cargo del partícipe.
- c. Se incluyó el punto 8.5 que hace referencia al tratamiento de la remuneración en caso de la liquidación del Fondo.

9. En el título “Suscripción, Rescate y Valorización de las Cuotas”

- a. Dentro del punto 9.1 que hace referencia a la suscripción y rescate de cuotas en efectivo, se incorporó un párrafo sobre el límite de inversión para aportantes distintos a inversionistas institucionales, se eliminó el pago de rescates a través de cheques y se incorporó la posibilidad de realizar transferencias bancarias para estos efectos. Junto con lo anterior, se resumió y simplificó el texto en general, con el fin de mejorar su entendimiento.
- b. Dentro del punto 9.2 que hace referencia a los rescates por montos significativos, se corrigió el porcentaje para catalogar un monto significativo.
- c. Dentro del punto 9.4. se indica que el fondo no contempla aportes y rescates en instrumentos, bienes y contratos.

10. En el título “Otra Información relevante”

- a. En el punto 12.2 sobre comunicación a los partícipes se adaptó el texto a las exigencias de la ley vigente.
- b. En el punto 12.6 que hace referencia al beneficio tributario se incorporó una pequeña descripción del artículo 57° bis letra A y la advertencia de su desaparición luego de que entre en vigencia la ley 20.780.

### **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° 116.057 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.

\* \* \* \* \*