

# **FONDO MUTUO BBVA FUTURO**

Estados financieros por los ejercicios terminados  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015 e informe  
de los auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BBVA Futuro

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Futuro (en adelante el “Fondo”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). 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.

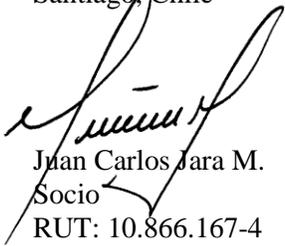
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

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

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

Febrero 23, 2017  
Santiago, Chile

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

Juan Carlos Jara M.  
Socio  
RUT: 10.866.167-4

**ESTADOS FINANCIEROS  
FONDO MUTUO BBVA FUTURO**

<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 PARTICIPES	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	17
NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	17
NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	21
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	37

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	38
NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	38
NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	38
NOTA 19. DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES	40
NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO	40
NOTA 21. PARTES RELACIONADAS	42
NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION	44
NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (N.C.G. N° 235 DE 2009)	45
NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN	46
NOTA 25. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ART. 7° DEL D.L N° 1.328 – ART. N°226 LEY N°18.045)	46
NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	46
NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	46
NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	47
NOTA 29. SANCIONES	53
NOTA 30. HECHOS RELEVANTES	54
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	54

## FONDO MUTUO BBVA FUTURO

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	17	51.022	27.552
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	13.545.908	11.589.470
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	10	-	-
Activos financieros a costo amortizado	11	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	12	-	-
Otras cuentas por cobrar	13	-	-
Otros activos	15	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>13.596.930</b>	<b>11.617.022</b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	23.192	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	21	1.989	4.663
Otros documentos y cuentas por pagar	13	114	297
Otros pasivos	15	-	-
<b>TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b>25.295</b>	<b>4.960</b>
<b>ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>		<b>13.571.635</b>	<b>11.612.062</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**FONDO MUTUO BBVA FUTURO**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

	Nota	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	16	600.394	849.890
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	391.448	(160.358)
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(58.881)	(19.714)
Otros		-	-
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b><u>932.961</u></b>	<b><u>669.818</u></b>
<b>Gastos</b>			
Comisión de administración	21	(244.421)	(280.602)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(11.109)	(15.409)
<b>Total gastos de operación</b>		<b><u>(255.530)</u></b>	<b><u>(296.011)</u></b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto</b>		<b><u>677.431</u></b>	<b><u>373.807</u></b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad/(pérdida) de la operación después de impuesto		677.431	373.807
<b>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>		<b><u>677.431</u></b>	<b><u>373.807</u></b>
Distribución de beneficios	19	-	-
<b>Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<b><u><u>677.431</u></u></b>	<b><u><u>373.807</u></u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA FUTURO

ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

		2016							
Nota	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Serie V M\$	Total Series M\$	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>4.308.317</b>	<b>267.717</b>	<b>997.181</b>	<b>42.201</b>	<b>2.576.081</b>	<b>406.967</b>	<b>3.013.598</b>	<b>11.612.062</b>	
Aporte de cuotas	678.390	254.220	2.071.246	50.000	407.013	87.052	10.154.737	13.702.658	
Rescate de cuotas	(1.045.806)	(62.525)	(811.482)	(32.999)	(2.481.861)	(407.427)	(7.578.416)	(12.420.516)	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>(367.416)</b>	<b>191.695</b>	<b>1.259.764</b>	<b>17.001</b>	<b>(2.074.848)</b>	<b>(320.375)</b>	<b>2.576.321</b>	<b>1.282.142</b>	
<b>Aumento/disminución de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>253.281</b>	<b>25.681</b>	<b>100.143</b>	<b>2.970</b>	<b>105.721</b>	<b>8.538</b>	<b>181.097</b>	<b>677.431</b>	
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aumento/disminución de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>253.281</b>	<b>25.681</b>	<b>100.143</b>	<b>2.970</b>	<b>105.721</b>	<b>8.538</b>	<b>181.097</b>	<b>677.431</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>4.194.182</b>	<b>485.093</b>	<b>2.357.088</b>	<b>62.172</b>	<b>606.954</b>	<b>95.130</b>	<b>5.771.016</b>	<b>13.571.635</b>	
		2015							
Nota	Serie A M\$	Serie APV M\$	Serie E M\$	Serie Global M\$	Serie Inversionista M\$	Serie Patrimonial M\$	Serie V M\$	Total Series M\$	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>5.084.098</b>	<b>212.449</b>	<b>1.789.820</b>	<b>31.495</b>	<b>676.823</b>	<b>60.852</b>	<b>4.549.023</b>	<b>12.404.560</b>	
Aporte de cuotas	1.520.375	142.153	780.712	23.120	1.920.044	416.981	20.597.673	25.401.058	
Rescate de cuotas	(2.464.608)	(97.037)	(1.628.229)	(14.197)	(46.231)	(81.511)	(22.235.550)	(26.567.363)	
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>(944.233)</b>	<b>45.116</b>	<b>(847.517)</b>	<b>8.923</b>	<b>1.873.813</b>	<b>335.470</b>	<b>(1.637.877)</b>	<b>(1.166.305)</b>	
<b>Aumento/disminución de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>168.452</b>	<b>10.152</b>	<b>54.878</b>	<b>1.783</b>	<b>25.445</b>	<b>10.645</b>	<b>102.452</b>	<b>373.807</b>	
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	
En efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	
En cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aumento/disminución de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>168.452</b>	<b>10.152</b>	<b>54.878</b>	<b>1.783</b>	<b>25.445</b>	<b>10.645</b>	<b>102.452</b>	<b>373.807</b>	
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>4.308.317</b>	<b>267.717</b>	<b>997.181</b>	<b>42.201</b>	<b>2.576.081</b>	<b>406.967</b>	<b>3.013.598</b>	<b>11.612.062</b>	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA FUTURO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras en miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Compra de activos financieros	9	(55.211.362)	(35.191.817)
Venta/cobro de activos financieros	9	53.727.381	35.957.694
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		483.224	657.523
Liquidación de instrumentos financieros derivados		(1.929)	(17.371)
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(249.025)	(284.213)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(11.291)	(15.355)
		<u>(1.263.002)</u>	<u>1.106.461</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Colocación de cuotas en circulación		13.702.659	25.401.058
Rescates de cuotas en circulación		(12.416.187)	(26.567.363)
Otros		-	-
		<u>1.286.472</u>	<u>(1.166.305)</u>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>			
		<u>23.470</u>	<u>(59.844)</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	27.552	87.396
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	17	<u><u>51.022</u></u>	<u><u>27.552</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## **FONDO MUTUO BBVA FUTURO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras en miles de pesos chilenos – M\$)

---

### **NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

El Fondo Mutuo BBVA Futuro (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Extranjero – Derivados, según Circular N°1.578 de fecha 17 de enero de 2002. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°055, de fecha 12 de marzo de 1997 e inició sus operaciones el día 12 de marzo de 1997. 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 Futuro es invertir tanto en instrumentos de deuda de corto plazo como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, manteniendo una duración mínima de 1.095 días y una duración máxima de 2.190 días, con el objetivo de mantener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

Este Fondo está dirigido a Personas Naturales, Personas Jurídicas y Comunidades que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo sujeto al nivel de riesgo que los instrumentos de deuda de mediano y largo plazo conllevan, lo que eventualmente puede implicar rentabilidades negativas en determinados plazos.

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 riesgo.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad Administradora con fecha 23 de febrero de 2017.

### **Modificaciones al Reglamento Interno**

Durante los períodos 2016 y 2015 no se efectuaron modificaciones al reglamento interno del Fondo.

## **NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN**

### **Estados Financieros**

Los estados financieros del Fondo Mutuo BBVA Futuro correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y lo establecido por normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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.

Los estados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, que se incluyen en el presente, para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables consistentes con los utilizados durante el ejercicio 2015.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Futuro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015. 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.

#### **Normas, enmiendas e Interpretaciones emitidas por el IASB:**

a) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<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 la participación en los estados financieros separados (enmiendas a NIC 27)	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

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

b) Las siguientes nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros (versión julio 2014)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplique por primera vez NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y	Periodos anuales iniciados en o después del 1

consideración anticipada
--------------------------

de enero de 2018
------------------

\* La Administración de la Sociedad de acuerdo a lo instruido en Circular N°592 por la Superintendencia de Valores y Seguros para la Administradora y sus fondos, anticipó en el año 2010 (año de transición a las NIIF), la aplicación de NIIF 9 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 de la Sociedad está en proceso de evaluación del potencial impacto de la adopción de estas normas.

#### **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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, 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 23 de febrero de 2017.

**b. Período cubierto -** Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

**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 que contemple la política de inversiones indicada en el reglamento interno. 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 al cierre de cada ejercicio informados por el Banco Central de Chile.

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Dólar	669,47	710,16
Euro	705,60	774,61

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 2016 y 2015, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

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

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

Los activos financieros que no cumplen con los criterios del costo amortizado (descrito más arriba) son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, ciertos activos financieros que cumplen con los criterios de costo amortizado han sido designados a valor razonable con cambios en resultados, pues tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición y reconocimiento que se originaría al medir y reconocer las pérdidas o ganancias de ellos de una manera diferente. El Fondo ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de 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 continúa 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 V, 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 fueron titulares de cuotas de esta serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Esta Serie es la continuadora de la Serie Única original del Fondo.

**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 fueron 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 fueron 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 fueron 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 V** - Los aportes en cuota de esta Serie no tendrán monto mínimo de inversión. Serie no afecta a comisión de colocación diferida al rescate.

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

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

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

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

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

**m. Tributación** - El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Fondo está facultado para realizar inversiones en el exterior, de tal forma los impuestos y retenciones asociados a estas operaciones son de cargo de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la 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.

**o. Reclasificación de partidas** - El Fondo Mutuo BBVA Futuro efectúa reclasificaciones de partidas en los estados financieros con el objetivo de presentar información más clara y relevante a los usuarios.

Estas reclasificaciones no tienen un impacto significativo en los presentes estados financieros del Fondo.

## **NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2015.

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

La política de inversión se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo el que fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros a través del modulo SEIL de la página web de dicha Institución, la última modificación fue efectuada el día 2 de diciembre de 2014. El reglamento interno vigente se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Costanera Sur 2710, piso 14 y en nuestro sitio Web [www.bbva.cl](http://www.bbva.cl).

A continuación se describe la política específica de inversiones obtenida del reglamento Interno:

### **a) Política de Inversiones.**

- Clasificación de riesgo nacional.

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo BBB, N2 o superiores a éstas.

- Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

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

- Condiciones que deben cumplir esos mercados.

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

- Monedas que serán mantenidas por el Fondo.

Las monedas que mantendrá el Fondo serán: Pesos de Chile.

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

Las inversiones del Fondo estarán denominadas en: Pesos de Chile y/o Unidades de Fomento.

- Duración.

La duración de la cartera de inversiones del Fondo será mínima de 1.095 días y una duración máxima de 2.190 días.

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

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

- Riesgo de tasa, esto es, variaciones de valor por cambios en las tasas relevantes de los activos contenidos en el Fondo.
- Riesgo de crédito, producto de cambios o percepciones de cambio en la calidad crediticia de los emisores contenidos en el Fondo, así como el riesgo de default o no pago de un emisor.
- Riesgo de inflación, producto de las variaciones de IPC y su potencial impacto en la unidad de fomento, mediante el cual se reajustan los instrumentos de renta fija denominados en UF.
- Riesgo de 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, con entidades autorizadas.

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

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
Instrumentos de deuda de emisores nacionales denominados en unidades de fomento	60	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA	-	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES	-	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.	-	100
Títulos de deuda de corto plazo; pagarés o letras cuya emisión haya sido registrada por la SVS	-	100
Otros valores de oferta pública de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	-	100
Instrumentos emitidos y garantizados por Bancos y Sociedades Financieras y empresas nacionales.	-	100
Instrumentos de deuda inscritos en el Registro de Valores	-	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 de inversión por grupo empresarial: 30% del activo del Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento de excesos de inversión.

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

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

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

El Fondo 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, 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 descalses de liquidez, basado en estadísticas del comportamiento histórico y estacional de los rescates, así como en las características de liquidez de los instrumentos y mercados en los cuales invierte el Fondo.

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

### **c) Política de endeudamiento**

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

Solo se podrá contraer obligaciones con entidades bancarias y cuyo plazo máximo sea igual a 365 días o inferior. Para tales efectos, la Administradora, por cuenta del Fondo, solamente podrá contraer pasivos de corto plazo (pasivo exigible) consistentes en líneas 6 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.

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 Futuro, invertirá tanto en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, manteniendo una duración mínima de 1.095 días y una duración máxima de 2.190 días, con el objeto de tener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

### 7.1.1 Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

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

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

<b>Fondo</b>	<b>Fecha</b>	<b>T.E. Anual</b>
Futuro	31/12/2016	0,72%
Futuro	31/12/2015	0,86%

## **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 Futuro 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 Fondo Mutuo BBVA Futuro, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 no consideran inversiones en moneda distinta al peso chileno.

### **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:

**31/12/2016**

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Futuro	13.654.023	108.115	0,79%
Tipo de Cambio 5%	Futuro	14.086.481	540.573	3,84%

**31/12/2015**

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Futuro	11.687.784	98.314	0,84%
Tipo de Cambio 5%	Futuro	12.081.039	491.569	4,07%

#### **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 Futuro, 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 2016 y 2015 son los siguientes:

VaR Percentil 1 %	31/12/2016	31/12/2015
<b>IR</b>	0,39%	0,36%

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:

**31/12/2016**

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Futuro	16.082.272	2.536.364	15,77%
Tasa - 100PB	Futuro	14.685.367	1.139.459	7,76%
Tasa - 75PB	Futuro	14.377.239	831.331	5,78%
Tasa - 50PB	Futuro	14.083.048	537.140	3,81%
Tasa - 25PB	Futuro	13.801.764	255.856	1,85%
Tasa - 10PB	Futuro	13.638.801	92.893	0,68%
Tasa + 10PB	Futuro	13.427.907	(118.001)	(0,88)%
Tasa + 25PB	Futuro	13.274.307	(271.601)	(2,05)%
Tasa + 50PB	Futuro	13.026.543	(519.365)	(3,99)%
Tasa + 75PB	Futuro	12.788.485	(757.423)	(5,92)%
Tasa + 100PB	Futuro	12.559.513	(986.395)	(7,85)%
Tasa + 200PB	Futuro	11.723.870	(1.822.038)	(15,54)%

**31/12/2015**

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Futuro	15.008.719	3.419.249	22,78%
Tasa - 100PB	Futuro	12.976.576	1.387.106	10,69%
Tasa - 75PB	Futuro	12.549.072	959.602	7,65%
Tasa - 50PB	Futuro	12.148.453	558.983	4,60%
Tasa - 25PB	Futuro	11.772.516	183.046	1,55%
Tasa - 10PB	Futuro	11.557.965	(31.505)	(0,27)%
Tasa + 10PB	Futuro	11.283.920	(305.550)	(2,71)%
Tasa + 25PB	Futuro	11.086.925	(502.545)	(4,53)%
Tasa + 50PB	Futuro	10.773.849	(815.621)	(7,57)%
Tasa + 75PB	Futuro	10.478.571	(1.110.899)	(10,60)%
Tasa + 100PB	Futuro	10.199.751	(1.389.719)	(13,63)%
Tasa + 200PB	Futuro	9.226.295	(2.363.175)	(25,61)%

### 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 Futuro, 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 2016 y 2015, en miles de pesos:

<b>Rating</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>%</b>
AAA	863.740	6,38	1.899.701	16,39
AA	4.751.846	35,08	5.452.387	47,05
A	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
C	-	-	-	-
N-1	1.585.675	11,71	1.498.304	12,93
N-2	-	-	-	-
N-3	-	-	-	-
N-4	-	-	-	-
S/C	6.344.647	46,83	2.739.078	23,63
<b>TOTAL</b>	<b>13.545.908</b>	<b>100,00</b>	<b>11.589.470</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, 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**

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

El análisis de liquidez desarrollado por BBVA AGF proveerá los parámetros de liquidez para cada Fondo. Este control minimizará el riesgo de no tener los apropiados niveles de liquidez ante escenarios de rescates de los partícipes de cada Fondo. Para este propósito el análisis se realiza bajo las siguientes perspectivas de liquidez: La liquidez de cada tipo de activo que compone cada portafolio y la liquidez de cada portafolio, por lo tanto los límites de liquidez se determinarán considerando lo siguiente:

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

- Análisis de concentración de participes: Se definirá un control en la medida que un número reducido de participes tenga un cierto porcentaje del Fondo.

Futuro	31/12/2016					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 Depósitos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	4.701.241	-	4.701.241
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	868.333	-	868.333
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo de Bancos e Instituciones Financieras	149.954	1.000.104	435.617	-	-	1.585.675
Letras Hipotecarias	2.516	-	944	42.552	-	46.012
Pagares emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	39.588	-	39.588
Pagares de empresas	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	30.317	33.844	6.240.898	-	6.305.059
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	-	-	-	-	-	-
					<b>Total</b>	<b>13.545.908</b>

Futuro	31/12/2015					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos y Depósitos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	5.706.377	-	5.706.377
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	130.145	1.447.706	-	1.577.851
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo de Bancos e Instituciones Financieras	-	383.543	1.114.762	-	-	1.498.304
Letras Hipotecarias	127	-	1.098	66.632	-	67.857
Pagares emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	100.152	-	100.152
Pagares de empresas	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	60.477	-	268.248	2.310.204	-	2.638.929
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	-	-	-	-	-	-
					<b>Total</b>	<b>11.589.470</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 participes 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 participes 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 2016 y 2015:

## 2016

<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	1.585.675	-	-	<b>1.585.675</b>
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	4.701.241	-	-	<b>4.701.241</b>
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	46.012	-	-	<b>46.012</b>
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	868.333	-	-	<b>868.333</b>
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	39.588	-	-	<b>39.588</b>
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	6.305.059	-	-	<b>6.305.059</b>
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>13.545.908</b>	-	-	<b>13.545.908</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	23.192	-	-	23.192
<b>Total pasivos</b>	23.192	-	-	23.192

## 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	1.498.305	-	-	<b>1.498.305</b>
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	5.706.377	-	-	<b>5.706.377</b>
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	67.856	-	-	<b>67.856</b>
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	1.577.851	-	-	<b>1.577.851</b>
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	100.152	-	-	<b>100.152</b>
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	2.638.929	-	-	<b>2.638.929</b>
Derivados	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>11.589.470</b>	-	-	<b>11.589.470</b>

## Pasivos

Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

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

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

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

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

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

4. Atribuciones de los Porfolio Managers y Operadores.
5. Comité de Inversiones: El Comité de Inversiones es la instancia que tiene la Administradora, y en particular el área de Inversiones para analizar, discutir y tomar decisiones respecto de las estrategias a seguir en las inversiones de cada uno de los fondos administrados. Este comité sesionará al menos 2 veces al mes y será coordinado por el Gerente de Inversiones dejando un acta de la reunión. Son miembros de este comité el Gerente General, Gerente de Inversiones, Jefe de Riesgos y todos los porfolio managers y operadores de la mesa de inversiones. El quórum mínimo para la realización del comité es de 3 personas, entre las cuales debe haber un Gerente de la Administradora o el Jefe de Riesgos. Este comité debe aprobar las estrategias definidas de modo tal que sean implementadas oportunamente. Las funciones del comité serán:
  - a) Establecer las políticas globales de inversión, incluyendo la evaluación de los mercados, el asset allocation, y la generalidad de los activos de los fondos bajo administración.
  - b) Seleccionar las contrapartes, monitorear el volumen de transacciones, Best execution y comisiones pagadas. Todo esto deberá ser revisado al menos una vez al semestre.
  - c) Aprobar cualquier emisor, contraparte u otra línea de crédito de acuerdo a la regulación y los estándares fiduciarios. La aprobación requerirá la presencia del Gerente de Inversiones y el Jefe de Riesgos.
  - d) Discutir el desempeño de los fondos administrados contra la competencia y sus benchmarks.
  - e) Discutir el asset allocation de los fondos.
  - f) Discutir la selección de activos, basado en el análisis de la información de estudios, pesos relativos a los benchmarks y apreciación de las condiciones de mercado.
6. Comité Semanal/Táctico: En este comité se discuten las condiciones de mercado de la región Latinoamericana y de los distintos activos que se transan en los mercados de dicha región. Eventualmente se podrán tomar decisiones tácticas en base a esta información. Se realiza en forma telefónica. No habrá acta de este comité, salvo el documento confeccionado por Gestión Activos América que resume los principales puntos de las exposiciones realizadas en las conferencias. Los partícipes son los distintos porfolio managers de las Gestoras del grupo. Los porfolio 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 2016, el Fondo mantiene inversiones en instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene inversiones en instrumentos financieros derivados.

### **8.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables**

#### **Moneda funcional**

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

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

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</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	1.653.296	1.960.095
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	11.892.612	9.629.375
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<u>13.545.908</u>	<u>11.589.470</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	-	-
<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>13.545.908</u>	<u>11.589.470</u>

b) **Efecto en Resultados** – Los efectos en resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</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	315.055	(124.069)
Resultados no realizados	76.393	(36.289)
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>	<u>391.448</u>	<u>(160.358)</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>391.448</u>	<u>(160.358)</u>

c) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2016				Al 31 de diciembre de 2015			
	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	1.585.675	-	1.585.675	11,68	1.498.305	-	1.498.305	12,90
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	3.460	-	3.460	0,03	1.225	-	1.225	0,01
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	130.145	-	130.145	1,12
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	1.696	-	1.696	0,01
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	64.161	-	64.161	0,47	328.724	-	328.724	2,83
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	1.653.296	-	1.653.296	12,18	1.960.095	-	1.960.095	16,88
<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	4.701.241	-	4.701.241	34,64	5.706.377	-	5.706.377	49,14
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	42.552	-	42.552	0,31	66.631	-	66.631	0,57
Pagarés de Empresas	39.588	-	39.588	0,29	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	868.333	-	868.333	6,40	1.447.706	-	1.447.706	12,47
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	98.456	-	98.456	0,85
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	6.240.898	-	6.240.898	45,98	2.310.205	-	2.310.205	19,89
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	11.892.612	-	11.892.612	87,63	9.629.375	-	9.629.375	82,93
<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>13.545.908</b>	<b>-</b>	<b>13.545.908</b>	<b>99,81</b>	<b>11.589.470</b>	<b>-</b>	<b>11.589.470</b>	<b>99,81</b>

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	11.589.470	12.333.931
Intereses y reajustes	600.394	849.890
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por cambios en el valor razonable	391.448	(160.358)
Compras	55.211.362	35.191.817
Ventas	(53.727.381)	(35.957.694)
Otros movimientos	<u>(519.385)</u>	<u>(668.116)</u>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre</b>	<b><u>13.545.908</u></b>	<b><u>11.589.470</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, el Fondo no posee activos financieros a costo amortizado.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no posee cuentas por cobrar y pagar a intermediarios.

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

a) Otras cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no mantiene otras cuentas por cobrar.

b) Otros documentos y cuentas por pagar:

	<u>31/12/2016</u> M\$	<u>31/12/2015</u> M\$
Comisiones de salida por pagar	-	2
Gastos de operación por pagar	<u>114</u>	<u>295</u>
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b><u>114</u></b>	<b><u>297</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo presenta los siguientes pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

	<u>31/12/2016</u> M\$	<u>31/12/2015</u> M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
Derivados	<u>23,192</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<b><u>23,192</u></b>	<b><u>-</u></b>

### NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no posee otros activos y otros pasivos.

## NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de intereses y reajustes es el siguiente:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	600.394	849.890
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
<b>Totales</b>	<b>600.394</b>	<b>849.890</b>

## NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	<b>Tipo de moneda</b>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
		M\$	M\$
Efectivo en bancos	\$	51.022	27.552
<b>Totales</b>		<b>51.022</b>	<b>27.552</b>

## NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en Serie A, Serie APV, Serie E y Serie Global, Serie Inversionista, Serie Patrimonial y Serie V, 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 2016 y 2015, 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 de 2016:

<b>SERIE</b>	<b>VALOR CUOTA</b>	<b>CUOTAS EN CIRCULACION</b>	<b>MONTO TOTAL</b>
	\$		M\$
Serie A	3.210,8187	1.306.265,8191	4.194.182
Serie APV	3.580,3067	135.489,1430	485.093
Serie E	1.575,2210	1.496.354,0614	2.357.088
Serie Global	1.606,1304	38.709,2288	62.172
Serie Inversionista	1.504,1505	403.519,3140	606.954
Serie Patrimonial	1.481,2973	64.220,5103	95.130
Serie V	2.131,2683	2.707.784,6859	5.771.016
<b>Totales</b>		<b>6.152.342,7625</b>	<b>13.571.635</b>

Al 31 de diciembre de 2015:

SERIE	VALOR CUOTA \$	CUOTAS EN CIRCULACION	MONTO TOTAL M\$
Serie A	3.023,8437	1.424.781,6405	4.308.317
Serie APV	3.346,0146	80.010,9235	267.717
Serie E	1.476,5753	675.333,8376	997.181
Serie Global	1.502,3807	28.089,1127	42.201
Serie Inversionista	1.417,0427	1.817.927,8034	2.576.081
Serie Patrimonial	1.389,9261	292.797,5559	406.967
Serie V	2.024,0145	1.488.920,9797	3.013.598
<b>Totales</b>		<b>5.807.861,8533</b>	<b>11.612.062</b>

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción por la serie A de \$100.000, Serie APV sin monto mínimo, Serie E de \$ 20.000.000, Serie Global de \$20.000.000, Serie Inversionista sin monto mínimo, Serie Patrimonial de \$10.000.000 y Serie V sin monto mínimo.

El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates hasta 10 días corridos y rescates superiores a 25% del patrimonio 15 días corridos. Los movimientos relevantes de cuota se muestran en el estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes de cuotas en circulación.

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

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

Durante el ejercicio 2016 el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Año 2016	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie V	Total
<b>Futuro</b>								
Saldo de Inicio al 1 de enero	1.424.781,6405	80.010,9235	675.333,8376	28.089,1127	1.817.927,8034	292.797,5559	1.488.920,9797	5.807.861,8533
Cuotas suscritas	215.882,7312	73.378,6659	1.347.967,1592	31.540,0209	277.848,1505	61.558,7291	4.803.802,0746	6.811.977,5314
Cuotas rescatadas	(334.398,5526)	(17.900,4464)	(526.946,9354)	(20.919,9048)	(1.692.256,6399)	(290.135,7747)	(3.584.938,3684)	(6.467.496,6222)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	1.306.265,8191	135.489,1430	1.496.354,0614	38.709,2288	403.519,3140	64.220,5103	2.707.784,6859	6.152.342,7625

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 V	Total
<b>Futuro</b>								
Saldo de Inicio al 1 de enero	1.740.886,3730	66.247,6364	1.260.937,5889	21.852,8052	494.379,1338	45.579,4992	2.307.800,2155	5.937.683,2520
Cuotas suscritas	507.789,7094	42.842,1401	530.927,0633	15.865,4564	1.356.748,2462	307.287,0064	10.259.331,8075	13.020.791,4293
Cuotas rescatadas	(823.894,4419)	(29.078,8530)	(1.116.530,8146)	(9.629,1489)	(33.199,5766)	(60.068,9497)	(11.078.211,0433)	(13.150.612,8280)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	1.424.781,6405	80.010,9235	675.333,8376	28.089,1127	1.817.927,8034	292.797,5559	1.488.920,9797	5.807.861,8533

## NOTA 19. DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual (%)						
	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie V
Enero	0,7287	0,7942	0,7685	0,7865	0,7257	0,7600	0,6573
Febrero	0,8001	0,8614	0,8374	0,8542	0,7973	0,8294	0,7333
Marzo	0,2189	0,2842	0,2586	0,2765	0,2160	0,2501	0,1480
Abril	0,4215	0,4847	0,4599	0,4773	0,4187	0,4517	0,3526
Mayo	0,6694	0,7349	0,7092	0,7272	0,6664	0,7007	0,5981
Junio	0,4927	0,5560	0,5312	0,5486	0,4899	0,5230	0,4239
Julio	0,5250	0,5904	0,5648	0,5828	0,5221	0,5563	0,4538
Agosto	1,2662	1,3321	1,3063	1,3244	1,2633	1,2977	1,1945
Septiembre	0,7955	0,8590	0,8341	0,8515	0,7927	0,8258	0,7264
Octubre	(1,0251)	(0,9606)	(0,9859)	(0,9682)	(1,0279)	(0,9943)	(1,0951)
Noviembre	(0,9789)	(0,9166)	(0,9410)	(0,9239)	(0,9817)	(0,9491)	(1,0468)
Diciembre	2,1413	2,2078	2,1818	2,2000	2,1384	2,1731	2,0690

Al 31 de diciembre del 2015 es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual (%)						
	Serie A	Serie APV	Serie E	Serie Global	Serie Inversionista	Serie Patrimonial	Serie V
Enero	1,0483	1,1141	1,0883	1,1063	1,0454	1,1312	0,9767
Febrero	0,7145	0,7738	0,7506	0,7668	0,7119	0,7892	0,6501
Marzo	0,5597	0,6251	0,5995	0,6174	0,5568	0,6422	0,4885
Abril	(1,1009)	(1,0386)	(1,0630)	(1,0459)	(1,1037)	(1,0402)	(1,1687)
Mayo	0,4002	0,4655	0,4399	0,4578	0,3973	0,4314	0,3291
Junio	0,5387	0,6020	0,5772	0,5946	0,5359	0,5690	0,4698
Julio	1,2191	1,2850	1,2592	1,2772	1,2162	1,2506	1,1474
Agosto	0,7231	0,7886	0,7630	0,7809	0,7202	0,7544	0,6518
Septiembre	(0,2799)	(0,2171)	(0,2417)	(0,2245)	(0,2827)	(0,2499)	(0,3482)
Octubre	0,0760	0,1411	0,1156	0,1335	0,0731	0,1071	0,0051
Noviembre	(0,1466)	(0,0837)	(0,1083)	(0,0911)	(0,1494)	(0,1165)	(0,2150)
Diciembre	(0,2430)	(0,1781)	(0,2035)	(0,1857)	(0,2459)	(0,2120)	(0,3136)

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	6,1834	9,9442	19,3807
Serie E	6,6807	10,9751	21,0630
Serie Global	6,9057	11,4430	21,8290
Serie Inversionista	6,1472	9,8693	19,2587
Serie Patrimonial	6,5738	10,9518	21,6443
Serie V	5,2991	8,1230	16,4282
Serie APV	7,0021	11,6439	22,1585

## b) Rentabilidad real (%)

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

- Rentabilidad real mensual

Fondo/mes	SERIE APV	
	31/12/2016	31/12/2015
Enero	0,7942	1,4021
Febrero	0,5151	0,8227
Marzo	(0,0836)	0,3082
Abril	0,1172	(1,5663)
Mayo	0,4006	(0,1395)
Junio	0,3282	0,2871
Julio	0,2458	0,8666
Agosto	1,0714	0,3581
Septiembre	0,8005	(0,8181)
Octubre	(1,1010)	(0,4212)
Noviembre	(1,1125)	(0,5067)
Diciembre	2,0742	(0,2975)

- **Rentabilidad real acumulada**

	<b>SERIE APV</b>	
	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Rentabilidad Anual	4,0826	0,2587
Rentabilidad 24 meses	2,1529	1,8980
Rentabilidad 36 meses	2,6211	2,6458

## **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 2016:**

- Para la Serie A es hasta un 1,67% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 0,90% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 1,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 0,99% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 1,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 1,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie V es hasta un 2,50% anual con IVA incluido.

### **a) Remuneración por administración**

Al 31 de diciembre de 2016, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$244.421, adeudándose M\$1.989 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:

2016					
Tenedor	%	Nº de cuotas a comienzos del ejercicio	Nº de cuotas adquiridas en el año	Nº de cuotas rescatadas en el año	Nº de cuotas al cierre del ejercicio
<b>SERIE A</b>					
Personas relacionadas	0,06	-	4.480,88	998,79	3.482,09
Accionistas de la sociedad administradora	0,07	4.288,82	-	-	4.288,82
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE APV</b>					
Personas relacionadas	0,29	30,61	17.698,45	0,01	17.729,05
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE GLOBAL</b>					
Personas relacionadas	-	1,00	65,45	1,00	65,45
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE INVERSIONISTA</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE PATRIMONIAL</b>					
Personas relacionadas	0,27	-	16.769,62	-	16.769,62
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE V</b>					
Personas relacionadas	0,06	-	3.553,15	-	3.553,15
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	14.121,98	14.121,98	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-

**Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:**

- Para la Serie A es hasta un 1,67% anual con IVA incluido.
- Para la Serie APV es hasta un 0,90% exento hasta IVA.
- Para la Serie E es hasta un 1,20% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Global es hasta un 0,99% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Inversionista es hasta un 1,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie Patrimonial es hasta un 1,30% anual con IVA incluido.
- Para la Serie V es hasta un 2,50% 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\$280.602, adeudándose M\$4.663 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**

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	-	-	16.531,36	16.531,36	-
Accionistas de la sociedad administradora	0,07	21.045,00	-	16.756,18	4.288,82
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE APV</b>					
Personas relacionadas	-	30,61	-	-	30,61
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	-	-	0,99	0,99	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE GLOBAL</b>					
Personas relacionadas	-	1,00	-	-	1,00
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	4,98	-	4,98	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE INVERSIONISTA</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE PATRIMONIAL</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE V</b>					
Personas relacionadas	-	-	30.099,71	30.099,71	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-

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

**NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos de operación atribuibles al Fondo de acuerdo al Reglamento Interno, se detallan a continuación:

2016								
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 V Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	3.751	320	1.483	43	2.045	116	3.351	11.109
TOTAL	3.751	320	1.483	43	2.045	116	3.351	<b>11.109</b>

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 V Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	5.408	278	1.627	50	1.456	368	6.222	15.409
TOTAL	5.408	278	1.627	50	1.456	368	6.222	<b>15.409</b>

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 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	13.545.908	100,00	99,62	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>13.545.908</b>	<b>100,00</b>	<b>99,62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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	11.589.470	100,00	99,76	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>11.589.470</b>	<b>100,00</b>	<b>99,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no registra excesos de inversión.

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

Al 31 de diciembre de 2016 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	06.01.2016-10.01.2017

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no posee garantía fondos mutuos estructurados garantizados.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no registra operaciones de compra con retroventa.

## NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la información estadística del Fondo por cada serie se detalla en los siguientes cuadros:

Al 31 de diciembre de 2016:

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	3.045,8770	11.350.478	6.088	1.278
Febrero	3.070,2459	12.212.818	5.689	1.271
Marzo	3.076,9679	11.729.690	6.062	1.264
Abril	3.089,9361	11.808.797	5.826	1.259
Mayo	3.110,6189	11.950.328	5.968	1.255
Junio	3.125,9464	12.442.220	5.819	1.258
Julio	3.142,3584	13.688.753	6.170	1.259
Agosto	3.182,1477	15.788.450	6.277	1.259
Septiembre	3.207,4616	20.122.353	6.162	1.260
Octubre	3.174,5835	15.568.147	6.424	1.258
Noviembre	3.143,5060	12.137.128	5.910	1.232
Diciembre	3.210,8187	13.596.930	5.873	1.227
<b>Total Serie</b>			<b>72.268</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	3.372,5890	11.350.478	206	631
Febrero	3.401,6415	12.212.818	197	628
Marzo	3.411,3078	11.729.690	209	621
Abril	3.427,8426	11.808.797	244	628
Mayo	3.453,0331	11.950.328	295	625
Junio	3.472,2332	12.442.220	296	623
Julio	3.492,7349	13.688.753	321	621
Agosto	3.539,2628	15.788.450	326	619
Septiembre	3.569,6643	20.122.353	315	618
Octubre	3.535,3728	15.568.147	329	613
Noviembre	3.502,9681	12.137.128	313	611
Diciembre	3.580,3067	13.596.930	354	626
<b>Total Serie</b>			<b>3.405</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	1.487,9232	11.350.478	997	120
Febrero	1.500,3829	12.212.818	1.023	126
Marzo	1.504,2632	11.729.690	1.140	129
Abril	1.511,1817	11.808.797	1.247	130
Mayo	1.521,8993	11.950.328	1.450	132
Junio	1.529,9843	12.442.220	1.465	138
Julio	1.538,6259	13.688.753	1.770	141
Agosto	1.558,7252	15.788.450	2.270	144
Septiembre	1.571,7267	20.122.353	2.582	141
Octubre	1.556,2316	15.568.147	2.874	146
Noviembre	1.541,5872	12.137.128	2.620	140
Diciembre	1.575,2210	13.596.930	2.439	138
<b>Total Serie</b>			<b>21.877</b>	

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

<b>SERIE GLOBAL</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	1.514,1972	11.350.478	36	20
Febrero	1.527,1321	12.212.818	34	20
Marzo	1.531,3546	11.729.690	36	20
Abril	1.538,6633	11.808.797	35	20
Mayo	1.549,8524	11.950.328	36	20
Junio	1.558,3549	12.442.220	36	20
Julio	1.567,4364	13.688.753	37	20
Agosto	1.588,1954	15.788.450	48	21
Septiembre	1.601,7193	20.122.353	53	21
Octubre	1.586,2114	15.568.147	55	21
Noviembre	1.571,5562	12.137.128	58	21
Diciembre	1.606,1304	13.596.930	45	21
<b>Total Serie</b>			<b>509</b>	

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

<b>SERIE INVERSIONISTA</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	1.427,3268	11.350.478	3.738	34
Febrero	1.438,7074	12.212.818	3.549	38
Marzo	1.441,8156	11.729.690	3.800	35
Abril	1.447,8518	11.808.797	3.690	40
Mayo	1.457,5010	11.950.328	3.844	39
Junio	1.464,6418	12.442.220	3.758	40
Julio	1.472,2890	13.688.753	3.911	39
Agosto	1.490,8884	15.788.450	3.942	35
Septiembre	1.502,7063	20.122.353	3.843	37
Octubre	1.487,2598	15.568.147	3.967	37
Noviembre	1.472,6595	12.137.128	2.177	35
Diciembre	1.504,1505	13.596.930	855	33
<b>Total Serie</b>			<b>41.074</b>	

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

<b>SERIE PATRIMONIAL</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	1.400,4892	11.350.478	302	7
Febrero	1.412,1045	12.212.818	159	6
Marzo	1.415,6363	11.729.690	137	6
Abril	1.422,0304	11.808.797	115	5
Mayo	1.431,9940	11.950.328	108	5
Junio	1.439,4832	12.442.220	104	5
Julio	1.447,4907	13.688.753	127	6
Agosto	1.466,2750	15.788.450	129	6
Septiembre	1.478,3838	20.122.353	125	6
Octubre	1.463,6846	15.568.147	128	6
Noviembre	1.449,7921	12.137.128	121	5
Diciembre	1.481,2973	13.596.930	119	5
<b>Total Serie</b>			<b>1.674</b>	

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

<b>SERIE V</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	2.037,3189	11.350.478	6.300	725
Febrero	2.052,2584	12.212.818	5.971	745
Marzo	2.055,2953	11.729.690	6.721	715
Abril	2.062,5432	11.808.797	6.245	701
Mayo	2.074,8789	11.950.328	6.389	697
Junio	2.083,6739	12.442.220	6.528	700
Julio	2.093,1306	13.688.753	7.394	713
Agosto	2.118,1335	15.788.450	9.789	728
Septiembre	2.133,5202	20.122.353	14.248	747
Octubre	2.110,1553	15.568.147	15.387	730
Noviembre	2.088,0661	12.137.128	9.157	672
Diciembre	2.131,2683	13.596.930	9.485	674
<b>Total Serie</b>			<b>103.614</b>	

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

Al 31 de diciembre de 2015:

<b>SERIE A</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	2.951,0224	12.563.622	6.956	1.345
Febrero	2.972,1089	19.005.553	6.320	1.355
Marzo	2.988,7429	22.721.549	7.470	1.381
Abril	2.955,8400	13.932.553	7.348	1.383
Mayo	2.967,6686	12.850.900	7.037	1.368
Junio	2.983,6555	12.288.405	6.691	1.364
Julio	3.020,0295	14.673.682	6.870	1.357
Agosto	3.041,8671	14.565.392	7.048	1.358
Septiembre	3.033,3530	13.832.587	6.673	1.346
Octubre	3.035,6584	14.417.717	6.885	1.343
Noviembre	3.031,2088	12.725.881	6.331	1.322
Diciembre	3.023,8437	11.617.022	6.235	1.297
<b>Total Serie</b>			<b>81.864</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	3.242,6249	12.563.622	165	640
Febrero	3.267,7148	19.005.553	157	636
Marzo	3.288,1418	22.721.549	176	639
Abril	3.253,9909	13.932.553	171	638
Mayo	3.269,1388	12.850.900	179	627
Junio	3.288,8199	12.288.405	189	621
Julio	3.331,0806	14.673.682	202	618
Agosto	3.357,3509	14.565.392	202	610
Septiembre	3.350,0624	13.832.587	209	612
Octubre	3.354,7905	14.417.717	228	607
Noviembre	3.351,9829	12.725.881	208	643
Diciembre	3.346,0146	11.617.022	203	634
<b>Total Serie</b>			<b>2.289</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	1.434,8838	12.563.622	1.832	110
Febrero	1.445,6535	19.005.553	1.698	107
Marzo	1.454,3199	22.721.549	1.367	107
Abril	1.438,8604	13.932.553	1.342	116
Mayo	1.445,1903	12.850.900	1.320	118
Junio	1.453,5322	12.288.405	1.103	119
Julio	1.471,8348	14.673.682	1.152	123
Agosto	1.483,0644	14.565.392	1.368	132
Septiembre	1.479,4799	13.832.587	1.627	134
Octubre	1.481,1905	14.417.717	1.684	134
Noviembre	1.479,5860	12.725.881	1.543	131
Diciembre	1.476,5753	11.617.022	1.289	120
<b>Total Serie</b>			<b>17.325</b>	

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

<b>SERIE GLOBAL</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	1.457,1570	12.563.622	27	21
Febrero	1.468,3304	19.005.553	42	21
Marzo	1.477,3963	22.721.549	47	21
Abril	1.461,9439	13.932.553	45	21
Mayo	1.468,6374	12.850.900	46	21
Junio	1.477,3697	12.288.405	42	20
Julio	1.496,2392	14.673.682	35	20
Agosto	1.507,9240	14.565.392	35	20
Septiembre	1.504,5392	13.832.587	34	20
Octubre	1.506,5476	14.417.717	36	20
Noviembre	1.505,1756	12.725.881	34	20
Diciembre	1.502,3807	11.617.022	36	20
<b>Total Serie</b>			<b>459</b>	

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

<b>SERIE INVERSIONISTA</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	1.383,3478	12.563.622	973	35
Febrero	1.393,1961	19.005.553	883	35
Marzo	1.400,9529	22.721.549	1.012	36
Abril	1.385,4911	13.932.553	990	34
Mayo	1.390,9953	12.850.900	1.002	37
Junio	1.398,4495	12.288.405	975	33
Julio	1.415,4573	14.673.682	1.376	31
Agosto	1.425,6511	14.565.392	2.627	31
Septiembre	1.421,6209	13.832.587	2.767	34
Octubre	1.422,6603	14.417.717	3.450	33
Noviembre	1.420,5352	12.725.881	3.605	33
Diciembre	1.417,0427	11.617.022	3.722	33
<b>Total Serie</b>			<b>23.382</b>	

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

<b>SERIE PATRIMONIAL</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	1.350,1850	12.563.622	42	5
Febrero	1.360,8408	19.005.553	189	5
Marzo	1.369,5804	22.721.549	212	6
Abril	1.355,3335	13.932.553	299	5
Mayo	1.361,1804	12.850.900	382	5
Junio	1.368,9249	12.288.405	398	7
Julio	1.386,0445	14.673.682	418	7
Agosto	1.396,5009	14.565.392	419	7
Septiembre	1.393,0112	13.832.587	410	8
Octubre	1.394,5034	14.417.717	436	8
Noviembre	1.392,8784	12.725.881	425	8
Diciembre	1.389,9261	11.617.022	440	8
<b>Total Serie</b>			<b>4.070</b>	

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

<b>SERIE V</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	1.990,4038	12.563.622	8.697	726
Febrero	2.003,3441	19.005.553	13.866	802
Marzo	2.013,1298	22.721.549	27.016	1.085
Abril	1.989,6030	13.932.553	22.774	909
Mayo	1.996,1505	12.850.900	12.035	882
Junio	2.005,5286	12.288.405	10.611	858
Julio	2.028,5408	14.673.682	10.751	875
Agosto	2.041,7622	14.565.392	10.732	876
Septiembre	2.034,6522	13.832.587	9.764	860
Octubre	2.034,7568	14.417.717	9.550	834
Noviembre	2.030,3820	12.725.881	8.487	784
Diciembre	2.024,0145	11.617.022	6.930	755
<b>Total Serie</b>			<b>151.213</b>	

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

## **NOTA 29. SANCIONES**

Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2016, 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 19 de abril de 2016, se aprobó la renovación al Directorio de la Sociedad, quedando integrado por los señores Mauricio Fuenzalida Espinoza, Alvaro Ibarra Leiva, Aldo Zegers Undurraga, Rodrigo Petric Araos y Alfonso Lecaros Eyzaguirre.

Con fecha 26 de octubre de 2016, se aceptó la renuncia al Directorio de la Sociedad, del señor Mauricio Fuenzalida Espinoza, designando en su reemplazo al señor Eduardo Olivares Veloso.

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

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

Durante los períodos 2016 y 2015 no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los estados financieros del Fondo Mutuo BBVA Futuro.

## **NOTA 31. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 5 de enero de 2017 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía la que tiene vigencia hasta el 10 de enero de 2018. La boleta de garantía corresponde al N° 128.074 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 2017 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.

\* \* \* \* \*