

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Partícipes de  
Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar (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 e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. 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.

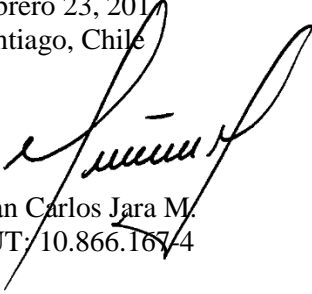
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar 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 e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2 a los estados financieros.

The logo for Deloitte, written in a stylized, cursive script.

Febrero 23, 2017  
Santiago, Chile

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

Juan Carlos Jara M.  
RUT: 10.866.1674

**ESTADOS FINANCIEROS  
FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR**

<b><u>Índice</u></b>	<b><u>Página</u></b>
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	1
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	2
ESTADOS DE CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS PARTÍCIPES	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	4
 <b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:</b>	
NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL	5
NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN	6
NOTA 3. APLICACIÓN DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES	8
NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	11
NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES	19
NOTA 6. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	20
NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	25
NOTA 8. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS	34
NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	35
NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA	35
NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	35
NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS	37

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	38
NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS	38
NOTA 16. INTERESES Y REAJUSTES	38
NOTA 17. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	38
NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN	39
NOTA 19. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES	40
NOTA 20. RENTABILIDAD DEL FONDO	40
NOTA 21. PARTES RELACIONADAS	42
NOTA 22. OTROS GASTOS DE OPERACION	43
NOTA 23. CUSTODIA DE VALORES (N.C.G. N° 235 DE 2009)	44
NOTA 24. EXCESOS DE INVERSIÓN	45
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)	45
NOTA 26. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS	45
NOTA 27. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA	45
NOTA 28. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	46
NOTA 29. SANCIONES	48
NOTA 30. HECHOS RELEVANTES	49
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	49

**FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	17	292	3.469
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	10	-	-
Activos financieros a costo amortizado	11	113.452	111.472
Cuentas por cobrar a intermediarios	12	-	-
Otras cuentas por cobrar	13	-	-
Otros activos	15	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>113.744</u></b>	<b><u>114.941</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	14	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	12	-	-
Rescates por pagar		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	21	6	8
Otros documentos y cuentas por pagar	13	-	1
Otros pasivos	15	-	-
<b>TOTAL PASIVOS (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b><u>6</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b>ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES</b>		<b><u>113.738</u></b>	<b><u>114.932</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR

### ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

	Nota	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Ingresos/pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	16	618	(126)
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	-	-
Resultado en ventas de instrumentos financieros		12	615
Otros		-	-
		<u>630</u>	<u>489</u>
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>			
<b>Gastos</b>			
Comisión de administración	21	(446)	(325)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	22	(66)	(82)
		<u>(512)</u>	<u>(407)</u>
<b>Total gastos de operación</b>			
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación antes del impuesto</b>		<u>118</u>	<u>82</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
		<u>118</u>	<u>82</u>
<b>Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto</b>			
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>		<u>118</u>	<u>82</u>
Distribución de beneficios	19	-	-
		<u>118</u>	<u>82</u>
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<u>118</u>	<u>82</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR

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

<b>2016</b>				
Nota	Serie A MUS\$	Serie E MUS\$	Serie USD MUS\$	Total Series MUS\$
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>27.179</b>	<b>87.753</b>	<b>-</b>	<b>114.932</b>
Aporte de cuotas	1.094.421	8.398.776	127	9.493.324
Rescate de cuotas	(1.092.247)	(8.402.331)	(58)	(9.494.636)
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>2.174</b>	<b>(3.555)</b>	<b>69</b>	<b>(1.312)</b>
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>27</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>118</b>
Distribución de beneficios	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>27</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>118</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>29.380</b>	<b>84.289</b>	<b>69</b>	<b>113.738</b>
<b>2015</b>				
Nota	Serie A MUS\$	Serie E MUS\$	Serie USD MUS\$	Total Series MUS\$
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero</b>	<b>18.154</b>	<b>123.207</b>	<b>10</b>	<b>141.371</b>
Aporte de cuotas	1.209.480	13.377.338	674	14.587.492
Rescate de cuotas	(1.200.470)	(13.412.859)	(684)	(14.614.013)
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>	<b>9.010</b>	<b>(35.521)</b>	<b>(10)</b>	<b>(26.521)</b>
<b>Aumento /(disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>	<b>15</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
Distribución de beneficios	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-
<b>Aumento /(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>	<b>15</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre - valor cuota</b>	<b>27.179</b>	<b>87.753</b>	<b>-</b>	<b>114.932</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras en miles de Dólares americanos - MUS\$)

	Nota	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Compra de activos financieros	11	(763.045)	(924.726)
Venta/cobro de activos financieros	11	761.159	935.353
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		538	93
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	14.467
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(449)	(330)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados		(68)	(81)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>		<b>(1.865)</b>	<b>24.776</b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Colocacion de cuotas en circulación		9.493.324	14.587.492
Rescates de cuotas en circulación		(9.494.636)	(14.614.013)
Otros		-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(1.312)</b>	<b>(26.521)</b>
<b>Aumento (disminucion) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>(3.177)</b>	<b>(1.745)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17	3.469	5.214
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	17	<b>292</b>	<b>3.469</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## **FONDO MUTUO BBVA LIQUIDEZ DOLAR**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

**(Cifras en miles de dólares americanos – MUS\$)**

---

#### **NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

El Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar (en adelante el “Fondo”) se clasifica como un Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración menor o igual a 90 días 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° 429, de fecha 7 de diciembre de 2004, e inició sus operaciones el 7 de diciembre de 2004. La dirección de su oficina 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 Liquidez Dólar es invertir en instrumentos de deuda de corto plazo así como en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, tanto nacionales como extranjeros, respetando la duración máxima de 90 días que corresponde a este tipo de Fondo mutuo, de manera de poder así lograr obtener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. El Fondo invertirá principalmente los activos en instrumentos de deuda, tanto nacionales como de economías desarrolladas y/o emergentes, expresados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América.

Este Fondo está dirigido a todo tipo de inversionistas que necesiten liquidez, que tengan un perfil de bajo riesgo y un horizonte de inversión de corto plazo, y a inversionistas que deseen optimizar el manejo de su disponibilidad de caja.

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.

La clasificación de riesgo de las cuotas es AAfm (M1) por ICR Chile.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la 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 de Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “Nuevas Normas Contables”) en Oficio Circular N°592 del 6 de abril del 2010 e instrucciones complementarias, las que por tratarse de un Fondo Tipo 1, mantiene la siguiente particularidad frente a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”):

De acuerdo con el Oficio Circular N°592, los fondos mutuos definidos como “Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días”, de conformidad con del número 1 de la Sección II de la Circular N°1.578 de 2002 o la que la modifique o reemplace, estarán exceptuados de aplicar el criterio de clasificación y valorización para los instrumentos financieros establecidos en las NIIF. En este sentido, estos fondos podrán valorizar los instrumentos que conforman su cartera de inversiones al valor resultante de actualizar él o los pagos futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra). En el caso de que existan diferencias relevantes entre la valorización a TIR de compra y TIR de mercado, el gerente general de la Sociedad Administradora deberá fundadamente determinar si corresponde o no efectuar ajustes a la valorización de la cartera de inversiones del Fondo. En el evento que se decida efectuar los referidos ajustes, se deberán aplicar las disposiciones contenidas en el número 1.2.1 de la Sección I establecido en la Circular N°1.579 de 2002.

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la Administración del Fondo, que manifiesta expresamente que han sido preparados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Oficio Circular N° 592 del 6 de abril del 2010 e instrucciones complementarias.

No obstante lo anterior, en lo que se refiere a presentación de la información financiera, los Fondos mutuos denominados “Tipo 1” deberán utilizar el mismo formato de estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) puesto a disposición por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”) a la industria de fondos mutuos en general.

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

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar 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, cuando corresponda.

### **NOTA 3. APLICACIÓN DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables emitidas por la SVS, las cuales difieren de las NIIF de acuerdo a lo señalado en la nota 2, a los estados financieros.

#### **(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.

**(ii) 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	Periodos 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)*	Periodos 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)	Periodos 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	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplique por primera vez NIIF 9. Enfoque de

NIIF 4)	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)	Períodos 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 consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 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.

### **(iii) Aplicación de nuevas normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros:**

La Circular N°1.990 de fecha 28 de octubre de 2010, estableció nuevos requerimientos relativos a la valorización de los fondos mutuos tipo 1. En conformidad con esta Circular, las Sociedades que administren fondos mutuos tipo 1, que valorizan los instrumentos que conforman las carteras de inversión de dichos fondos a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra), deberán (1) desarrollar y establecer con precisión y claridad políticas de liquidez y de realización de ajustes a precios de mercado en la valorización de los instrumentos que componen las carteras de inversión de este tipo de fondos; (2) considerar la realización de pruebas de “stress testing” u otra técnica similar para examinar variaciones en la rentabilidad de instrumentos específicos y de la cartera, ante distintos escenarios de mercado, a objeto de determinar niveles apropiados de riesgos (crédito, tasa de interés, mercado), y (3) proporcionar a los inversionistas y al público en general información incluida como notas en los estados financieros describiendo (a) el criterio de valorización utilizado en la valorización de los instrumentos y las políticas de liquidez y realización de ajustes de mercado; la forma de determinar el valor diario del Fondo; la conversión de los aportes y liquidación de rescates; y la forma en que el Fondo contabiliza los intereses y reajustes que cada instrumento devenga; y (b) información referente a la valorización de la cartera de instrumentos del Fondo a TIR de compra o a la última tasa de valorización, si correspondiere, y la valorización de la cartera a tasa de mercado. En el caso que se utilicen modelos de valorización que proporcionen precios de mercado de los instrumentos mantenidos en cartera por el Fondo, se deberá considerar la descripción de la metodología utilizada en dicha valorización y la fuente de precios de mercado aplicada.

La información requerida en (1), (2), (3) a) y b) fue considerada en la preparación de los estados financieros anuales de los fondos mutuos tipo 1 referidos a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

#### **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 nuevas normas contables** - 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, excepto por la información financiera descrita en nota 2, a los estados financieros.

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 dólares americanos. 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 dólares americanos. La administración considera el Dólar americano como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólares americanos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

**d. Transacciones y saldos en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional, utilizando el tipo de cambio vigente 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. Cartera de inversiones** - Los instrumentos que conforman la cartera de inversiones son valorizados al valor resultante de actualizar él o los pagos futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra). En la valorización de la cartera se deberán contabilizar anticipadamente los intereses y reajustes que cada instrumento devengará al día siguiente al de la valorización.

Cuando existan diferencias relevantes entre la valorización a TIR de compra (o a la última tasa de valorización, según corresponda) y TIR de mercado, el gerente general de la Sociedad administradora deberá fundadamente determinar si corresponde o no efectuar ajustes a la valorización de la cartera de inversiones del Fondo, los fundamentos y las bases para efectuar los ajustes deberán ser puestos a disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros o de cualquier partícipe del Fondo, a su sola solicitud.

En el evento que se decida efectuar los referidos ajustes, es decir, valorizar los instrumentos al precio o valor de mercado se deberán aplicar los siguientes criterios: (a) si en el día de valorización el título se hubiere transado en algún mercado respecto de cuyas transacciones se publique estadística de precios y montos, el valor a utilizar será el resultante de actualizar él o los pagos futuros del título considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno (TIR) promedio ponderada de las transacciones informadas del día, siempre que éstas hayan superado un total de 500 unidades de fomento; (b) si en el día de valorización no se hubiese superado el monto de 500 unidades de fomento referido en (a), o bien, no se hubiere transado el título, éste se valorizará utilizando como tasa de descuento la última que se hubiere determinado en conformidad con lo dispuesto en letra (a) anterior.



Los criterios para realizar los ajustes a la valorización los que serán aplicables a contar del 1° de marzo de 2011 en conformidad con la Circular N°1.990, son los siguientes:

- Ajustes a nivel de cartera - A nivel de cartera, la brecha al valorizar a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,1% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado.
- Ajustes a nivel de instrumento - A nivel de instrumento, y cuando se trate de instrumentos a tasa nominal, la brecha al valorizar la cartera a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,6% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado. Cuando se trate de instrumentos denominados en monedas distintas al dólar americano y en otras unidades de reajuste, la brecha al valorizar a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,8% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado.

### **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”.

#### **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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no registra instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida.

La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

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

La administración del Fondo desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si el Fondo no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, el Fondo reconoce si 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no registra instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

**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 tres series de cuotas denominadas: Serie A, Serie E y Serie USD, las que se describen a continuación:

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

**Serie E** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a US\$ 50.000 y para los partícipes con un saldo mayor o igual a US\$ 50.000 que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. El valor inicial de US\$ 1.000

indicado corresponde al valor inicial de la cuota de la Serie B del Fondo en el inicio de sus operaciones.

**Serie USD** - Para todo partícipe que invierta en el Fondo montos iguales o superiores a US\$ 5.000 y para los partícipes con un saldo mayor o igual a US\$ 5.000 que deseen aumentar el monto invertido. Sin perjuicio de lo anterior, aquellos partícipes que fueren titulares de cuotas de esta Serie, podrán hacer nuevos aportes por montos inferiores a los señalados. Horizonte mínimo de Inversión de 365 días, de acuerdo a la estructura de comisiones diferidas al rescate. Serie permite acogerse a Familia USD de fondos Administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

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 Liquidez dólar 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 detalla la política específica de inversiones obtenida del reglamento interno:

### **a) Política de inversiones.**

- Clasificación de riesgo nacional e internacional.

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

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

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BBB, N-2 o superiores a éstas.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por Sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BBB, N-2 o superiores a éstas.

- Mercados a los cuales dirigirá las inversiones.

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

- Condiciones que deben cumplir esos mercados.

Los mercados en que se inviertan los recursos del Fondo deberán cumplir los requisitos establecidos 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 y Dólares de Estados Unidos.



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

Las inversiones del Fondo estarán denominadas en: Pesos de Chile, Unidades de Fomento y Dólares de Estados Unidos.

- Duración.

La duración de la cartera de inversiones del Fondo será menor o igual a los 90 días.

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

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

- Riesgo de Mercado, asociado a alzas y bajas de los precios de los instrumentos de la cartera de inversiones.
- Riesgo de tipo de cambio, originado por la valorización en pesos chilenos de inversiones en monedas extranjeras.
- 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 moneda, como por ejemplo que en este Fondo sería la volatilidad asociada a la variación de la U.F., producto de las variaciones del I.P.C., de acuerdo a la proporción de activos en U.F. que mantenga el Fondo.
- 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 e internacionales, con entidades autorizadas.

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

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>% Mínimo</b>	<b>% Máximo</b>
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA*</b>		
<b>INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES</b>	-	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 en la SVS u otro organismo de su similar competencia.	-	100
Instrumentos emitidos y garantizados por Bancos y Sociedades	-	100

Financieras Nacionales.		
Otros valores de oferta pública de deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	100
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Corfo y sus filiales, empresas fiscales, semifiscales, Sociedades Anónimas u otras entidades registradas en el mismo registro.	-	100
INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJERO	-	100
Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Banco Centrales.	-	100
Valores emitidos o garantizados por entidades Bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales.	-	100
Otros valores de oferta pública, de deuda, de emisores extranjeros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	100
Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por Sociedades o corporaciones extranjeras.	-	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 o de un Estado Extranjero. Considerando la inversión individual del Fondo, así como, la inversión en conjunto de todos los fondos gestionados por esta administradora: 25% de la deuda del Estado de Chile o de un Estado Extranjero.

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

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

El Fondo no 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:

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

- Contratos de derivados.

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

- a) El Fondo invertirá en derivados con el objeto de cobertura de riesgos e inversión.
- b) Para estos efectos los contratos que podrá celebrar el Fondo serán futuros y forwards.
- c) Las operaciones que podrá celebrar el Fondo con el objeto de realizar inversiones en derivados serán compra y venta.
- d) Los activos objeto de los contratos a que se refiere la letra b) anterior serán monedas y tasas de interés.
- e) Los contratos forward se realizarán fuera de los mercados bursátiles (en mercados OTC) y los contratos 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 y 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 instrumentos de deuda de oferta pública, que se señalan a continuación:

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

Estas operaciones se realizarán en el mercado nacional e internacional.

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

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

#### **b) Política de liquidez**

La política de liquidez de este Fondo se rige por lo establecido en la Circular 1.990 de la SVS, emitida el 28 de octubre de 2010 o aquella que la modifique y/o reemplace. De esta manera, la política de liquidez del Fondo, tiene en consideración el manejo de descalces de liquidez basado en estadísticas del comportamiento histórico y estacional de los rescates, así como en las características de liquidez de los instrumentos y mercados en los cuales invierte el Fondo.

La política de liquidez se ha diseñado de tal manera de clasificar a los activos dentro de la cartera de inversión de acuerdo a su grado de liquidez; Inmediata, Alta, Media y Baja. Esto en función de la calidad crediticia del emisor (Riesgo de crédito) combinada con el plazo al vencimiento de los instrumentos. Ejemplo, un depósito bancario de emisor de riesgo tipo N1 y plazo al vencimiento menor que 7 días, será considerado de liquidez inmediata, otro depósito del mismo emisor, pero con vencimiento a más de 180 días, será considerado de baja liquidez.

En concreto, la política establece que diariamente, se debe mantener al menos un 5% de la cartera en activos de liquidez inmediata o alta.

#### **c) Política de endeudamiento**

Ocasionalmente la Administradora podrá contraer deuda por cuenta del Fondo, con el objeto de financiar rescates y realizar las demás operaciones que la Superintendencia de Valores y Seguros expresamente autorice, hasta por una cantidad equivalente al 20% del patrimonio del mismo. Solo se podrá contraer obligaciones con entidades bancarias y cuyo plazo máximo sea igual a 365 días o inferior.

Para tales efectos, la Administradora, por cuenta del Fondo, solamente podrá contraer pasivos de corto plazo (pasivo exigible) consistentes en líneas de créditos bancarios, por un plazo no superior a 365 días. La Administradora no contraerá pasivos de mediano ni largo plazo.

## **NOTA 7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO**

### **I. Revelaciones de acuerdo a la NIIF 7:**

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

El área de riesgos de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es la encargada de identificar y cuantificar los riesgos existentes para su propio negocio y de aquellos que puedan afectar el interés de los inversionistas.

Además es la responsable de asegurar la correcta valoración de los fondos con precios que reflejen el valor de mercado de sus activos o que este se ubique dentro de los rangos que corresponda. El área de riesgos, además, debe velar por el cumplimiento de los límites legales, normativos e internos establecidos en el reglamento de cada uno de los fondos.

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

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

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

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

El Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar, se define como un Fondo de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, el cual puede invertir en instrumentos extranjeros y derivados. Al ser un Fondo Tipo 1 según la circular N° 1.578, la valorización se ajustará según lo establecido en la circular N° 1.990 de la SVS.

### 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 benchmark 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 es la siguiente:

<b>Fondo</b>	<b>Fecha</b>	<b>T.E. Anual</b>
Liquidez Dólar	31/12/2016	-
Liquidez Dólar	31/12/2015	-

#### 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, rankeando las rentabilidades brutas del período analizado y la acumulada al año tanto para el Fondo BBVA Liquidez Dólar como para el resto de la competencia.

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

**a) Riesgo de precios**

Es la posibilidad de que un patrimonio reduzca su valor como consecuencias de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en su cartera. Para el caso del Fondo BBVA Liquidez Dólar, las exposiciones globales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no presentaba 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.

El Fondo considera el uso de derivados con el fin de reducir las diferencias (GAP) de valoración de los instrumentos respecto de los precios de mercado. Los derivados utilizados corresponden a forward dólar/peso.

Las posiciones globales al cierre de 2016 y 2015, consideran inversiones en Dólar y Pesos. Al ser este un Fondo cuya moneda de liquidación es dólar, el riesgo cambiario viene por las monedas distintas a dólar. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que el valor del peso aumentó/disminuyó en 1% y 5% respecto del Dólar, manteniéndose constantes todas las demás variables.

Este aumento o disminución en los activos netos atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación se origina principalmente en una variación del valor razonable de instrumentos financieros expresados en dólares y que están clasificados como activos a valor razonable con efecto en resultados. Los resultados producto de variaciones de 1% y 5% sobre aquellos instrumentos afectos a este tipo de riesgo en miles de dólares son los siguientes:

**31/12/2016**

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Liquidez Dólar	-	-	-
Tipo de Cambio 5%	Liquidez Dólar	-	-	-

**31/12/2015**

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tipo de Cambio 1%	Liquidez Dólar	-	-	-
Tipo de Cambio 5%	Liquidez Dólar	-	-	-

### c) Riesgo de inflación

Este Fondo no posee instrumentos asociados a monedas reajustables a la fecha de los informes.

### 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 BBVA Liquidez Dólar, mantiene instrumentos de deuda que lo exponen a este tipo de riesgos. La exposición es calculada y monitoreada a diario por el área de riesgos de la administradora, calculando el VaR por concepto de tasas de interés del Fondo y sensibilidades ante variaciones paralelas de tasas de interés.

El VaR de tasas a un nivel de confianza de 99% a un día, expresados en miles de dólares 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

VaR Percentil 1%	31/12/2016	31/12/2015
<b>IR</b>	0,002%	0,000%

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	Liquidez Dólar	113.606	154	0,14%
Tasa - 100PB	Liquidez Dólar	113.529	77	0,07%
Tasa - 75PB	Liquidez Dólar	113.510	58	0,05%
Tasa - 50PB	Liquidez Dólar	113.491	39	0,03%
Tasa - 25PB	Liquidez Dólar	113.472	20	0,02%
Tasa - 10PB	Liquidez Dólar	113.460	8	0,01%
Tasa + 10PB	Liquidez Dólar	113.445	(7)	(0,01)%
Tasa + 25PB	Liquidez Dólar	113.433	(19)	(0,02)%
Tasa + 50PB	Liquidez Dólar	113.414	(38)	(0,03)%
Tasa + 75PB	Liquidez Dólar	113.395	(57)	(0,05)%
Tasa + 100PB	Liquidez Dólar	113.376	(76)	(0,07)%
Tasa + 200PB	Liquidez Dólar	113.300	(152)	(0,13)%

#### 31/12/2015

ESCENARIO DE STRESS	PORTFOLIO	Mt Mo Stress	Mt Mo Stress - Mt Mo Base	Diferencia (%)
Tasa - 200PB	Liquidez Dólar	111.626	154	0,14%
Tasa - 100PB	Liquidez Dólar	115.247	3.775	3,28%
Tasa - 75PB	Liquidez Dólar	111.428	(44)	(0,04)%
Tasa - 50PB	Liquidez Dólar	111.308	(164)	(0,15)%
Tasa - 25PB	Liquidez Dólar	111.289	(183)	(0,16)%
Tasa - 10PB	Liquidez Dólar	111.177	(295)	(0,27)%
Tasa + 10PB	Liquidez Dólar	111.161	(311)	(0,28)%
Tasa + 25PB	Liquidez Dólar	111.150	(322)	(0,29)%
Tasa + 50PB	Liquidez Dólar	111.130	(342)	(0,31)%
Tasa + 75PB	Liquidez Dólar	111.111	(361)	(0,33)%
Tasa + 100PB	Liquidez Dólar	111.091	(381)	(0,34)%
Tasa + 200PB	Liquidez Dólar	111.013	(459)	(0,41)%



## 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 BBVA Liquidez Dólar, 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 dólares:

<b>Rating</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>%</b>
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
C	-	-	-	-
N-1	113.452	100,00	111.472	100,00
N-2	-	-	-	-
N-3	-	-	-	-
N-4	-	-	-	-
S/C	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>113.452</b>	<b>100,00</b>	<b>111.472</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**7.1.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o ante solicitudes de rescate.

La administración del riesgo de liquidez del Fondo BBVA Liquidez Dólar, se realiza basado en lo acordado en el Plan de Liquidez de los Fondos Tipo 1. En este documento se estipulan los montos máximos y mínimos de inversión en instrumentos ordenados por liquidez y duración.

El área de riesgo informa a diario la situación de liquidez de los fondos y alerta de los excesos de límites a la Gerencia General, Gerencia de Inversiones y área de Control Interno.

Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo, éste también tiene la capacidad de diferir el pago de las solicitudes de rescate diarias durante un período no superior a diez días.

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

Liquidez Dólar	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 Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	-	-	-
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo de Bancos e Inst. Financieras	18.026	50.860	44.566	-	-	113.452
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Pagares emitidos por Estados y Banco Centrales	-	-	-	-	-	-
Pagares de empresas	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	-	-	-	-	-	-
					<b>Total</b>	<b>113.452</b>

Liquidez Dólar	31/12/2015					Total
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento	
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-
Bonos Corporativos Nacionales	-	-	-	-	-	-
Bonos Corporativos Internacionales	-	-	-	-	-	-
Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	1.026	38.424	72.022	-	-	111.472
Letras Hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Pagares emitidos por Estados y Banco Centrales	-	-	-	-	-	-
Pagares de empresas	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-
Bonos Soberanos Extranjeros	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	-	-	-	-	-	-
					<b>Total</b>	<b>111.472</b>

## 7.2 Control GAP de mercado según circular N° 1.990.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo presenta la siguiente información según circular N°1.990:

**2016**

Valorización Fondos Tipo 1, según circular 1990	A TIR de Compra MUS\$	A tasa de Mercado MUS\$	Diferencia MUS\$
Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	113.452	113.441	(11)
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-
Letras de créditos de Instituciones Financieras	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-
Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>113.452</b>	<b>113.441</b>	<b>(11)</b>

2015

Valorización Fondos Tipo 1, según circular 1990	A TIR de Compra MUS\$	A tasa de Mercado MUS\$	Diferencia MUS\$
Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	111.472	111.472	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-
Letras de créditos de Instituciones Financieras	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-
Bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>111.472</b>	<b>111.472</b>	<b>-</b>

### 7.3 Gestión de riesgo de capital

Al ser este un Fondo Tipo 1 según Circular N° 1.578 el importe de activos netos atribuibles a partícipes puede variar de manera significativa diariamente ya que el Fondo está sujeto a suscripciones y rescates diarios a discreción de los partícipes de cuotas. El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

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

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

### 7.4 Estimación del valor razonable a costo amortizado

Al ser este un Fondo Tipo 1 según la circular N° 1.578, la valoración de sus instrumentos es a la tasa a la cual el precio de los instrumentos iguala a la suma del valor presente de sus cupones (TIR) y no a valor razonable.

El valor razonable de los activos 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 proveedor de precios utilizado en la cartera de renta fija nacional, renta fija internacional, cuotas de fondos mutuos extranjeros y acciones extranjeras es Risk America.

Los precios de instrumentos de renta variable nacional son proporcionados por la Bolsa de Comercio.

## **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 participantes son los distintos portafolios managers de las Gestoras del grupo. Los portafolios 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 America, esa información es validada y periódicamente revisada por personal experimentado del Fondo, independiente de la entidad las creó.

Al 31 de diciembre de 2016 y 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 Dólar americano como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Dólar americano es la

moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en Dólar americano.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

**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**

a) **Activos** - El detalle de los activos financieros a costo amortizado por vencimiento, se presenta a continuación:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros a costo amortizado		
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	113.452	111.472
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos de inversión financiera	-	-
	<u>113.452</u>	<u>111.472</u>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b><u>113.452</u></b>	<b><u>111.472</u></b>

## b) 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) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	113.452	-	113.452	99,75	111.472	-	111.472	96,99
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>113.452</b>	<b>-</b>	<b>113.452</b>	<b>99,75</b>	<b>111.472</b>	<b>-</b>	<b>111.472</b>	<b>96,99</b>
<b>ii) 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



c) El movimiento de los activos financieros a costo amortizado se resume como sigue:

	<u>31/12/2016</u> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	111.472	136.165
Intereses y reajustes	618	(126)
Diferencias de cambio	-	-
Compras	763.045	924.726
Ventas	(761.159)	(935.353)
Provisión por deterioro	-	-
Otros movimientos	<u>(524)</u>	<u>(13.940)</u>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre</b>	<b><u>113.452</u></b>	<b><u>111.472</u></b>

#### 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 por pagar a intermediarios.

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

a) Otras cuentas por cobrar:

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

b) Otros documentos y cuentas por pagar:

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>31/12/2016</u> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
Gastos de operación por pagar	<u>-</u>	<u>1</u>
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no posee pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

#### **NOTA 15. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no posee otros activos ni 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> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	-	-
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	<u>618</u>	<u>(126)</u>
<b>Totales</b>	<b><u>618</u></b>	<b><u>(126)</u></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> MUS\$	<u>31/12/2015</u> MUS\$
Efectivo en bancos	US\$	275	3.452
	\$	17	17
<b>Totales</b>		<b><u>292</u></b>	<b><u>3.469</u></b>

## NOTA 18. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuotas en circulación y su respectiva valorización en la moneda del Fondo (dólares americanos), se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2016:

<b>SERIE</b>	<b>VALOR CUOTA US\$</b>	<b>CUOTAS EN CIRCULACION</b>	<b>MONTO TOTAL MUS\$</b>
Serie A	1.175,6220	24.991,2409	29.380
Serie E	1.217,1034	69.254,0812	84.289
Serie USD	1.042,4702	65,7699	69
<b>Totales</b>		<b>94.311,0920</b>	<b>113.738</b>

Al 31 de diciembre de 2015:

<b>SERIE</b>	<b>VALOR CUOTA US\$</b>	<b>CUOTAS EN CIRCULACION</b>	<b>MONTO TOTAL MUS\$</b>
Serie A	1.174,6268	23.138,4154	27.179
Serie E	1.215,7759	72.178,4725	87.753
Serie USD	1.041,6000	0,0005	-
<b>Totales</b>		<b>95.316,8884</b>	<b>114.932</b>

Las cuotas en circulación están sujetas a un monto mínimo de suscripción, por la serie A sin monto mínimo, Serie E monto igual o superior a US\$50.000 y la Serie USD monto igual o superior a US\$5.000. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates 10 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	<u>Serie A</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie USD</u>	<u>Total</u>
<b>Liquidez Dólar</b>				
Saldo de Inicio al 1 de enero	23.138,4154	72.178,4725	0,0005	95.316,8884
Cuotas suscritas	931.367,4996	6.905.109,2905	122,2099	7.836.599,0000
Cuotas rescatadas	(929.514,6741)	(6.908.033,6818)	(56,4405)	(7.837.604,7964)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	24.991,2409	69.254,0812	65,7699	94.311,0920

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

Año 2015	Serie A	Serie E	Serie USD	Total
<b>Liquidez Dólar</b>				
Saldo de Inicio al 1 de enero	15.465,6263	101.404,5304	9,5913	116.879,7480
Cuotas suscritas	1.030.047,0525	11.006.760,7516	652,3216	12.037.460,1257
Cuotas rescatadas	(1.022.374,2634)	(11.035.986,8095)	(661,9124)	(12.059.022,9853)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	23.138,4154	72.178,4725	0,0005	95.316,8884

## NOTA 19. DISTRIBUCIÓN 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 de 2016 es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual (%)		
	Serie A	Serie E	Serie USD
Enero	0,0067	0,0087	0,0043
Febrero	0,0067	0,0086	0,0074
Marzo	0,0064	0,0087	0,0068
Abril	0,0070	0,0088	0,0070
Mayo	0,0076	0,0096	0,0085
Junio	0,0069	0,0088	0,0061
Julio	0,0068	0,0088	0,0072
Agosto	0,0073	0,0097	0,0074
Septiembre	0,0078	0,0098	0,0078
Octubre	0,0073	0,0093	0,0072
Noviembre	0,0073	0,0092	0,0071
Diciembre	0,0070	0,0090	0,0068

Al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual (%)		
	Serie A	Serie E	Serie USD
Enero	0,0065	0,0065	0,0064
Febrero	0,0046	0,0046	0,0053
Marzo	0,0049	0,0049	0,0049
Abril	0,0050	0,0050	0,0050
Mayo	0,0041	0,0040	0,0040
Junio	0,0039	0,0039	0,0039
Julio	0,0045	0,0045	0,0051
Agosto	0,0044	0,0045	0,0040
Septiembre	0,0065	0,0065	0,0069
Octubre	0,0060	0,0060	0,8517
Noviembre	0,0063	0,0063	-
Diciembre	0,0067	0,0070	-

Fondo/serie	Rentabilidad Acumulada (%)		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
Serie A	0,0847	0,1483	0,2938
Serie E	0,1092	0,1731	0,3186
Serie USD	0,0835	0,9818	1,0500

**b) Rentabilidad real (%)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no posee series destinadas a constituir planes de ahorro previsional voluntario o colectivo, por tanto, no hay información de rentabilidad real que informar.

## NOTA 21. PARTES RELACIONADAS

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

### Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016:

- Para la Serie A hasta un 1,10% anual con IVA incluido.
- Para la Serie E hasta un 0,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie USD hasta un 1,00% anual con IVA incluido.

#### a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2016, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a MUS\$446, adeudándose MUS\$6 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	%	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	0,02	1,34	45.564,51	45.543,26	22,59
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	30.892,63	30.892,63	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE E</b>					
Personas relacionadas	5,41	-	43.491,06	38.389,94	5.101,12
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	205,60	205,60	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-
<b>SERIE USD</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	18,70	18,70	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-

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

- Para la Serie A es hasta un 1,10% anual con IVA incluido.
- Para la Serie E es hasta un 0,70% anual con IVA incluido.
- Para la Serie USD es hasta un 1,00% anual con IVA incluido.

### a) Remuneración por administración

Al 31 de diciembre de 2015, el total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a MUS\$325, adeudándose MUS\$8 por remuneración por pagar a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

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

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

2015					
Tenedor	%	N° de cuotas a comienzos del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	N° de cuotas al cierre del ejercicio
<b>SERIE A</b>					
Personas relacionadas	0,00	1,34	-	-	1,34
Accionistas de la sociedad administradora	-	47,00	-	47,00	-
Sociedad Administradora	-	51,13	8,69	59,82	-
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 USD</b>					
Personas relacionadas	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	338,91	338,91	-
Trabajadores que representan al Empleador	-	-	-	-	-

### 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 E Monto acumulado ejercicio actual	Serie USD Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	19	47	-	66
<b>TOTAL</b>	<b>19</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>66</b>

2015				
Tipo de Gasto	Serie A Monto acumulado ejercicio actual	Serie E Monto acumulado ejercicio actual	Serie USD Monto acumulado ejercicio actual	Total
Gasto de Fondo	14	68	-	82
<b>TOTAL</b>	<b>14</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>82</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 MUS\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado MUS\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	113.452	100,00	99,74	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
<b>Otras Entidades</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>113.452</b>	<b>100,00</b>	<b>99,74</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 MUS\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Nacionales	% total sobre activo del Fondo	Monto Custodiado MUS\$	% total sobre inversiones en instrumentos emitidos por Emisores Extranjeros	% total sobre activo del Fondo
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	111.472	100,00	96,98	-	-	-
Empresas de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
<b>Otras Entidades</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EN CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>111.472</b>	<b>100,00</b>	<b>96,98</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 7º 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.	23.081	07.01.2016-10.01.2017

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.	27.744	09.02.2015-10.01.2016

## **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 (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	US\$	MUS\$		
Enero	1.174,7051	131.616	8	1.021
Febrero	1.174,7834	129.094	7	1.023
Marzo	1.174,8591	77.077	9	1.046
Abril	1.174,9414	112.871	9	1.054
Mayo	1.175,0308	123.874	9	1.047
Junio	1.175,1117	105.278	11	1.060
Julio	1.175,1911	101.365	11	1.074
Agosto	1.175,2768	110.649	12	1.097
Septiembre	1.175,3687	122.848	12	1.096
Octubre	1.175,4546	132.596	12	1.095
Noviembre	1.175,5399	127.877	13	1.094
Diciembre	1.175,6220	113.744	15	1.091
<b>Total Serie</b>			<b>128</b>	

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

SERIE E				
Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos (*)	Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)	N° Partícipes (*)
	US\$	MUS\$		
Enero	1.215,8815	131.616	23	90
Febrero	1.215,9858	129.094	23	91
Marzo	1.216,0915	77.077	22	86
Abril	1.216,1988	112.871	18	92
Mayo	1.216,3159	123.874	21	88
Junio	1.216,4235	105.278	24	89
Julio	1.216,5303	101.365	21	89
Agosto	1.216,6487	110.649	21	92
Septiembre	1.216,7677	122.848	28	104
Octubre	1.216,8814	132.596	35	105
Noviembre	1.216,9935	127.877	40	87
Diciembre	1.217,1034	113.744	42	100
<b>Total Serie</b>			<b>318</b>	

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

<b>SERIE USD</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>US\$</b>	<b>MUS\$</b>		
Enero	1.041,6453	131.616	-	3
Febrero	1.041,7220	129.094	-	2
Marzo	1.041,7924	77.077	-	3
Abril	1.041,8654	112.871	-	2
Mayo	1.041,9539	123.874	-	2
Junio	1.042,0170	105.278	-	3
Julio	1.042,0915	101.365	-	5
Agosto	1.042,1684	110.649	-	5
Septiembre	1.042,2500	122.848	-	5
Octubre	1.042,3253	132.596	-	6
Noviembre	1.042,3993	127.877	-	6
Diciembre	1.042,4702	113.744	-	5
<b>Total Serie</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>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>US\$</b>	<b>MUS\$</b>		
Enero	1.173,9568	142.178	4	1.013
Febrero	1.174,0113	152.745	4	1.012
Marzo	1.174,0687	140.865	5	1.001
Abril	1.174,1273	135.922	4	1.014
Mayo	1.174,1749	167.789	4	1.013
Junio	1.174,2211	136.668	4	1.009
Julio	1.174,2744	139.411	4	1.014
Agosto	1.174,3265	111.443	4	1.014
Septiembre	1.174,4031	120.742	4	1.016
Octubre	1.174,4740	141.442	6	1.034
Noviembre	1.174,5477	134.866	5	1.020
Diciembre	1.174,6268	114.941	7	1.043
<b>Total Serie</b>			<b>55</b>	

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

<b>SERIE E</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>US\$</b>	<b>MUS\$</b>		
Enero	1.215,0792	142.178	27	108
Febrero	1.215,1356	152.745	25	109
Marzo	1.215,1950	140.865	26	95
Abril	1.215,2557	135.922	19	104
Mayo	1.215,3049	167.789	25	96
Junio	1.215,3528	136.668	20	93
Julio	1.215,4079	139.411	20	103
Agosto	1.215,4620	111.443	20	96
Septiembre	1.215,5412	120.742	22	92
Octubre	1.215,6145	141.442	20	108
Noviembre	1.215,6909	134.866	23	94
Diciembre	1.215,7759	114.941	23	99
<b>Total Serie</b>			<b>270</b>	

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

<b>SERIE USD</b>				
<b>Mes</b>	<b>Valor Cuota (*)</b>	<b>Total de Activos (*)</b>	<b>Remuneración devengada acumulada en el mes en que se informa (incluye I.V.A.)</b>	<b>N° Partícipes (*)</b>
	<b>US\$</b>	<b>MUS\$</b>		
Enero	1.032,4011	142.178	-	2
Febrero	1.032,4554	152.745	-	3
Marzo	1.032,5057	140.865	-	3
Abril	1.032,5575	135.922	-	3
Mayo	1.032,5989	167.789	-	3
Junio	1.032,6394	136.668	-	3
Julio	1.032,6916	139.411	-	2
Agosto	1.032,7332	111.443	-	2
Septiembre	1.032,8041	120.742	-	1
Octubre	1.041,6000	141.442	-	1
Noviembre	1.041,6000	134.866	-	1
Diciembre	1.041,6000	114.941	-	1
<b>Total Serie</b>			-	

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

## **NOTA 29. SANCIONES**

Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 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, Álvaro 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 Liquidez Dólar.

## **NOTA 31. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 6 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° 128.061 por un monto de U.F. 25.989,21

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.

\* \* \* \* \*