



**Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010
y Estado de Situación de Apertura al 1° de enero de 2010
Norma I. F. R. S.
Circular N ° 1997 S. V. S. del 30 de diciembre de 2010**

**Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos
Fondo Mutuo Santander Intermediación**

ESTADOS FINANCIEROS

SVS – ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Nota N °	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1° de enero de 2010
90. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Expresado en miles de pesos)				
ACTIVO				
Efectivo y efectivo equivalente	16	8.036	11.478	18.092
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	7.033.798	8.343.953	14.934.720
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	-	-
Otras cuentas por cobrar	12	600	-	-
Otros activos		-	-	-
Total Activo		7.042.434	8.355.431	14.952.812
PASIVO				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-	-
Rescates por pagar		-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	20	707	1.494	2.675
Otros documentos y cuentas por pagar	12	-	75	
Otros pasivos		-	-	-
Total Pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		707	1.569	2.675
Activo neto atribuible a los partícipes		7.041.727	8.353.862	14.950.137

SVS – ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota N°	Ejercicios terminados al	
		31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Expresado en miles de pesos)			
INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION			
Intereses y reajustes	15	465.631	581.460
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	8	41.736	(90.653)
Resultado en venta de instrumentos financieros	8	(7.627)	(20.487)
Otros		-	-
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		499.740	470.320
GASTOS			
Comisión de administración	20	(210.899)	(398.857)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		(210.899)	(398.857)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes de impuesto		288.841	71.463
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad/Pérdida de la operación después de impuesto		288.841	71.463
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		288.841	71.463
Distribución de beneficios		-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		288.841	71.463

SVS - ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES	Nota N°	Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2011				
		APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Total Series
3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES						
(Expresado en miles de pesos)						
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	17	99.862	-	-	8.254.000	8.353.862
Aportes de cuotas	17	23.780	600.190	2.243.726	6.279.401	9.147.097
Rescate de cuotas	17	(13.787)	-	(19.890)	(10.714.396)	(10.748.073)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		9.993	600.190	2.223.836	(4.434.995)	(1.600.976)
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		4.903	1.430	4.909	277.599	288.841
Distribución de beneficios		-	-	-	-	-
En efectivo		-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		4.904	1.430	4.909	277.598	288.841
Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre – Valor cuota	17	114.758	601.620	2.228.745	4.096.604	7.041.727

SVS - ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES	Nota N°	Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2010		
		APV	Normal	Total Series
3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES				
(Expresado en miles de pesos)				
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	17	169.669	14.780.468	14.950.137
Aportes de cuotas	17	39.062	7.893.049	7.932.111
Rescate de cuotas	17	(110.705)	(14.489.144)	(14.599.849)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		(71.643)	(6.596.095)	(6.667.738)
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.836	69.627	71.463
Distribución de beneficios		-	-	-
En efectivo		-	-	-
En cuotas		-	-	-
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		1.836	69.627	71.463
Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre – Valor cuota	17	99.862	8.254.000	8.353.862

SVS - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO	Nota N°	Ejercicios terminados al	
		31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO (Expresado en miles de pesos)			
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	8	(18.754.796)	(59.317.475)
Venta/cobro de activos financieros	8	20.564.691	66.378.562
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	20	(211.686)	(400.037)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación pagados		-	-
Otros gastos de operación pagados		(600)	-
Flujo neto originado por actividades de la operación		1.597.609	6.661.050
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación	17	2.217.273	7.932.185
Rescates de cuotas en circulación	17	(3.818.324)	(14.599.849)
Otros		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(1.601.051)	(6.667.664)
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		(3.442)	(6.614)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		11.478	18.092
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	16	8.036	11.478

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1 INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo Santander Intermediación, en adelante (el “Fondo”), es un Fondo Mutuo de inversión de Deuda de Mediano y Largo Plazo Nacional – Derivados, Fondo Tipo 3.

El objetivo que busca alcanzar el Fondo a través de la implementación de su política de inversiones, será diversificar y mantener sus inversiones en conformidad a lo establecido en el Reglamento Interno, con el propósito de poseer más alternativas de inversión en la búsqueda de mejores retornos para los partícipes. Para esto, el Fondo considera invertir en instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales de mediano y largo plazo.

Lo anterior no obsta a que, en el futuro, este fondo pueda cambiar de clasificación lo que se informara al público en la forma establecida en el reglamento interno del fondo. El cambio de clasificación podría implicar cambios en los niveles de riesgos asumidos por el fondo en su política de inversiones.

El Fondo Mutuo Santander Intermediación, fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 186 de fecha del 14 de octubre de 1988, e inició sus operaciones el día 24 de octubre de 1988.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos ("la Administradora"). La sociedad administradora pertenece al Grupo Banco Santander y fue autorizada mediante Resolución Exenta 043 de fecha 25 de febrero de 1993. Domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Bombero Ossa 1.068 Piso 8.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa. Las cuotas en circulación del Fondo no cuentan con una clasificación de riesgo.

Modificaciones al reglamento interno del Fondo:

Con fecha 6 de diciembre de 2011 fue solicitado a la Superintendencia de Valores y Seguros el depósito del nuevo reglamento del fondo, el cual fue modificado en conformidad a lo dispuesto en el artículo 8 ter. del D.L. 1.328, y según las disposiciones del a la circular 2027 de fecha 2 de junio de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las modificaciones al reglamento interno del fondo mutuo son las siguientes:

- Remuneraciones: se mantiene tasa para serie APV 1.7%, series Ejecutiva 1.2% anual, serie Inversionista 1,7% anual y serie Universal 2% anual.
- Gastos: se implementa gastos por intermediación financiera de un 0,05% anual sobre el patrimonio del fondo.
- Comisiones de salida (definición legal, Comisión de Colocación diferida al rescate)
- Redefinición del saldo consolidado y transferencias entre fondos mutuos (Plan familia)
- Nuevas Series de cuotas. Debido a una decisión de políticas comerciales de la gerencia general de esta administradora, se constituyó una nueva estructura de series para el Fondo, la cual consta en el reglamento interno depositado en la SVS con fecha 6 de diciembre de 2011, e implementada a partir del 19 de diciembre de 2011. las nuevas serie son: Ejecutiva e Inversionista, y Serie Universal como continuadora de la serie Normal. Para más detalles ver nota 17.1 “Cuotas en circulación”.
- Objetivos y políticas de inversión del fondo. Se modifican límites por tipo de inversión. Más detalles en nota 5 “Política de Inversión del Fondo”.
- Condiciones y plazos para hacer aportes y rescates: se agrega condición por rescates de cuotas por montos relevantes, iguales o superiores al 5% del patrimonio. Tal condición implicaría el aumento del plazo de pago, siendo de hasta 15 días corridos desde la fecha de presentación de la solicitud.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 19 de enero de 2012.

2 RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2011, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

a) Estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y en consideración lo establecido por las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 1 de enero de 2011 el Fondo adoptó las NIIF, por lo que estos estados financieros constituyen los primeros preparados bajo esta nueva norma, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelaciones exigidos por la NIIF. Anteriormente, los estados financieros eran preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile y normas específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010, y de resultados integrales, de cambio en el activo neto atribuible a los participantes y de flujo de efectivo por ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el ejercicio 2011.

Adicionalmente los Fondos han debido considerar la aplicación anticipada de NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre 2010) según lo requerido por el Oficio Circular N° 592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El Fondo ha elegido el 01 de enero 2011 como fecha de aplicación inicial.

b) Comparación de la información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan al Fondo son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010 es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de adopción de las NIIF, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros anuales auditados al 31 de diciembre de 2011 se presentarán en forma comparativa con el ejercicio 2010, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las NIIF.

c) Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la Administración del Fondo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y compromisos que figuran registrados en ellos (Nota 7).

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estados de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Participes y en el Estado de Flujo de Efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

d) Período cubierto

Los presentes financieros (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera, terminados al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre 2010 y al 1 de enero de 2010.
- Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Participes, Estados de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

e) Moneda funcional y de presentación

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

2.2 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)**a) Aplicaciones de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual:**

El Fondo en conformidad con NIIF 1 ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 en el período presentado al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011, 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.

Adicionalmente, el Fondo ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010) según lo requerido por la Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El Fondo ha elegido el 1 de enero de 2011 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de NIC 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, 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, el Fondo 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.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por el Fondo para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los

ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

La aplicación de NIIF 9 ha sido reflejada en el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 como año de convergencia y en aplicación a partir del 1° de enero de 2011. Por lo tanto la información presentada en los presentes estados financieros es comparativa entre ella.

b) Normas contables e instrucciones introducidas por el International Accounting Standards Board, que han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas – El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas - gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un periodo que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La Administración del Fondo estima que estas modificaciones no le son aplicables, considerando que el Fondo no es una parte relacionada con una entidad gubernamental.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. La Administración del Fondo estima que estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en las políticas contables para el periodo.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera - 2010 - El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. La Administración del Fondo estima que estas modificaciones no han tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el periodo.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio - El 26 de noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida. La Administración del Fondo estima que esta nueva interpretación no ha tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el periodo.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción - En diciembre de 2009 el IASB emitió Pre pago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

La Administración de la Sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el período.

c) Normas contables e Interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board, pero que no han entrado en vigor para el Fondo al 31 de diciembre de 2011:

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio al 31 de diciembre de 2011. Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Administración del Fondo no ha implementado su aplicación a dicha fecha.

La Administración del Fondo estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Administradora en el período de su aplicación inicial.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias. La Administración del Fondo se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

NIIF 11, Acuerdos Conjuntos - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias. La Administración del Fondo se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha. La Administración del Fondo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración del Fondo se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados - NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados. La Administración del Fondo se encuentra evaluando los impactos de las modificaciones.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11. La Administración del Fondo se encuentra evaluando la aplicación e impactos de las modificaciones.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada. La Administración del Fondo se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros - EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada. La Administración del Fondo se encuentra evaluando la aplicación e impactos de las modificaciones.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias - El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada. La administración del Fondo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2012. La Administración del Fondo se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados - El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones. La Administración del Fondo se encuentra evaluando la aplicación e impactos de las enmiendas.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La Administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013 y 2014, respectivamente. La Administración del Fondo se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para las entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada. La Administración del Fondo estima que estas modificaciones no tendrán efectos en los estados financieros pues se encuentra actualmente preparando estos bajo IFRS.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros - El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones. La Administración del Fondo se encuentra evaluando el potencial impacto de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie - El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada. La Administración del Fondo considera que esta nueva

interpretación no tendrá impacto sobre sus estados financieros debido a que sus actividades de negocio no consideran la extracción de recursos naturales.

RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Activos y pasivos financieros.

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo no ha clasificado instrumentos de deuda como activos financieros a costo amortizado.

i) Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados como a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

ii) Pasivos financieros

El Fondo no tiene pasivos financieros que deban ser valorizados a valor razonable con efecto en resultados, así como tampoco ha designado ningún pasivo financiero para ser medido a valor razonable con efecto en resultados. Los pasivos financieros del Fondo corresponden a los montos adeudados por las comisiones cobradas por la Administradora, cuya medición es realizada al costo amortizado.

b) Reconocimiento, baja y medición.

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción no se imputan a gasto en el estado de resultados, ya que la política de gastos establecida en el reglamento del Fondo no establece este tipo de gastos. Cuando se incurre en ellos son cubiertos por la Administradora.

Los costos de transacciones son costos en los que se incurre para adquirir activos o pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos vinculados a la operación pagados a agentes, asesores, corredores y operadores.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. 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 periodo en el cual surgen.

El interés sobre títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados se reconoce en el estado de resultados integrales dentro de “Intereses y reajustes” en base al tipo de interés efectivo.

Los otros pasivos se valorizan, después de su reconocimiento inicial, a base del método de interés efectivo. Los intereses y reajustes devengados se registran en la cuenta “Intereses y reajustes” del estado de resultados integrales.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero y para asignar los ingresos financieros o gastos financieros a través del periodo pertinente. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivo futuros estimados durante toda la vigencia del instrumento financiero, o bien, cuando sea apropiado, un periodo más breve, respecto del valor contable del activo financiero o pasivo financiero. Al calcular el tipo de interés efectivo, el Fondo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas por crédito futuras. El cálculo incluye todos los honorarios y puntos porcentuales pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción y todas las otras primas o descuentos.

c) 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. 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 RiskAmerica.

d) 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.

e) Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

Se establece una provisión por deterioro del valor de montos correspondientes a activos financieros a costo amortizado (incluyendo cuentas por cobrar a intermediarios), cuando hay evidencia objetiva de que el Fondo no será capaz de recaudar todos los montos adeudados por el instrumento. Las dificultades financieras significativas del emisor o deudor, la probabilidad de que el mismo entre en quiebra o sea objeto de reorganización financiera, y el incumplimiento en los pagos son considerados como indicadores de que el instrumento o monto adeudado ha sufrido deterioro del valor.

Una vez que un activo financiero o un grupo de activos financieros similares haya sido deteriorado, los ingresos financieros se reconocen utilizando el tipo de interés empleado para descontar los flujos de efectivo futuros con el fin de medir el deterioro del valor mediante la tasa efectiva original.

f) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente está constituido por el saldo de la cuenta Banco.

g) Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo al 31 de Diciembre del 2011 ha emitido 3.358.734,7943 series de cuotas.

El Fondo contempla las siguientes series de cuotas:

- Serie APV, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un saldo consolidado igual o superior a \$5.000 en calidad de ahorro provisional voluntario, en consecuencia, las cuotas de la Serie APV serán ofrecidas única y exclusivamente como objeto de inversión de los planes de ahorro provisional voluntario establecidos en el D.L. N° 3.500, valor inicial cuota \$1000
- Serie Universal, a partir del 19 de diciembre de 2011 y continuadora de la serie Normal, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un saldo consolidado igual o superior a \$5.000, valor inicial cuota \$1000.
- Serie Inversionista, a partir del 19 de diciembre de 2011, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un saldo consolidado igual o superior a \$20.000.000. Cabe señalar que los clientes acogidos al servicio de carteras elite, ofrecido por nuestro Agente colocador Banco Santander Chile, y con mandato firmado considera para todos los efectos la serie inversionista en sus inversiones, valor inicial cuota \$1000.
- Serie Ejecutiva, a partir del 19 de diciembre de 2011, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un saldo consolidado igual o superior a \$200.000.000, valor inicial cuota \$1000.

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. No obstante para rescates que signifiquen el retiro del 5,00% o más del patrimonio del fondo se requieren 15 días corridos a contar de la fecha de la presentación de la solicitud de rescate.

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

h) 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.

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo actualmente incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre "Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior".

i) Activos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Fondo no ha designado activos para garantizar operaciones.

4 TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS

4.1 Base de la transición a las Nuevas Normas

Aplicación de las Nuevas Normas

El Fondo Mutuo Santander Intermediación realizó la transición y adopción a las nuevas normas internacionales el 1° de enero de 2010. De acuerdo a las nuevas normas para elaborar los estados financieros antes mencionados, se aplicaron todas las excepciones obligatorias y algunas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF establecidas en NIIF 1, excepto por la aplicación de los criterios de clasificación y medición de los instrumentos financieros. El Fondo de acuerdo con su estructura de estados financieros no contenía ítems a los cuales les fueran aplicables algunas de las exenciones optativas. El Fondo no requirió de ajustes de transición a las nuevas normas, en consecuencia no presentó la conciliación instruida en NIIF 1.

Por lo tanto en la adopción se NIIF por parte del fondo, no se produjeron ajustes de transición entre los principios contables chilenos y las NIIF que deban ser registrados contra utilidades retenidas.

5 POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, y sus modificaciones, dicho reglamento fue depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros, con 6 de diciembre de 2011.

El reglamento se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Bombero Ossa 1068 Piso 8, Santiago, y en nuestro sitio web http://www.santander.cl/fondos/fondos_mutuos.asp.

5.1 Objetivo del Fondo

El objeto del fondo será invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales, con una duración de la cartera de inversiones de entre 1 y 10 años. Además, al menos el 60% de los instrumentos en los que invierta el fondo deberán ser nominales.

Las directrices o lineamientos que guiarán el actuar de la Administradora en la elección de las alternativas de inversión del fondo para lograr su objetivo estarán dirigidas a un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con una baja tolerancia al riesgo.

5.2 Política de Inversión

a) El fondo podrá invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo.

b) Clasificación de Riesgo:

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

c) Mercados de Inversión:

El mercado al cual el fondo dirigirá sus inversiones será Chile.

Las condiciones mínimas que debe reunir dicho mercado para ser elegibles serán las que determina la Norma de Carácter General N° 308 o aquella que la modifique y/o reemplace.

El fondo podrá mantener como disponible, con el objeto de efectuar las inversiones en títulos emitidos por emisores nacionales con denominación en otras monedas, las siguientes monedas:

País	Moneda	Porcentaje máximo de inversión sobre el activo del fondo.
E. E. U. U.	Dólar de E. E. U. U.	40%
Países pertenecientes a la Unión Europea	Euro	40%

Para lograr los objetivos del fondo se proyecta que la duración promedio de la cartera de inversiones será de 1 a 10 años.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es bajo.

d) El Fondo podrá invertir en instrumentos emitidos por emisores que no cuenten con el mecanismo de Gobierno Corporativo descrito en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

e) Características y diversificación de las inversiones

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

Instrumentos Deuda de Emisores Nacionales:	Mínimo	Máximo
a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.	0%	100%
b) Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0%	100%
c) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
d) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
e) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por filiales CORFO y/o empresas multinacionales, empresas fiscales, semifiscales, de administración autónoma y descentralizada.	0%	100%
f) Instrumentos inscritos en Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo Registro.	0%	100%
g) Otros valores de oferta pública de Deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	100%

Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial

No se contemplan para este fondo límites adicionales o más restrictivos de aquellos establecidos por la regulación vigente.

f) Operaciones que Realizará el Fondo

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

i) Contratos de derivados:

El Fondo podrá realizar inversiones en derivados de aquellos a que se refiere el numeral 10 del artículo 13 del Decreto Ley N° 1.328 de 1976, en las siguientes condiciones:

- El fondo invertirá en derivados con el objeto de cobertura de riesgos e inversión.
- Para estos efectos los contratos que podrá celebrar el fondo serán futuros y forwards.
- Las operaciones que podrá celebrar el fondo con el objeto de realizar inversiones en derivados serán compra y venta.

- Los activos objeto de los contratos a que se refiere el numeral 4.1.2 anterior serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija.
- Los contratos forward se realizarán fuera de los mercados bursátiles (en mercados OTC) y los contratos de futuros se realizarán en mercados bursátiles.
- 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.

ii) Venta corta y préstamo de valores:

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

iii) Adquisición de instrumentos con retroventa

- La administradora por cuenta del fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de los instrumentos de oferta pública, que se señalan a continuación:
 - Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.
 - Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.
 - Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.
 - Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.
- La adquisición de instrumentos con retroventa deberá realizarse en el mercado nacional.

g) Límites:

No se contempla para este fondo límites más restrictivos que aquellos que se determinan en la circular N° 1.797 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

6 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

a) Gestión del Riesgo Financiero

La estrategia de Gestión del Riesgo Financiero que lleva a cabo Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos esta orientada al establecimiento de políticas y métricas de medición de los principales riesgos financieros y a controlar la exposición a los mismos. En este sentido, el Fondo Intermediación podría verse expuesto a diversos riesgos financieros incluyendo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

Los límites de riesgo tolerables, las métricas para la medición del riesgo y la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas establecidas por el Directorio de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos en el marco de las normas vigentes en particular de la Circular 1.869 del año 2008.

La función de control de riesgos está centralizada en la Dirección de Riesgos y Compliance de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

Los principales factores de riesgo que enfrenta el Fondo Intermediación son los siguientes:

a) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se puede definir como la acción de poder garantizar el pago oportuno de las solicitudes de rescate en condiciones normales, planificar la forma en que se manejarán rescates significativos (para el tamaño del Fondo) por parte de los inversionistas y cómo se abordarán situaciones de crisis (rescates masivos).

Con el fin de minimizar los riesgos en liquidez, es que la Administradora implementó políticas de manejo corporativas, donde sus principales puntos son los siguientes:

Definición de Activos Líquidos para el Fondo:

- Saldo(s) en Cuenta(s) Corriente(s) Bancaria(s) de cada Fondo (Caja).
- Instrumentos en cartera con días al vencimiento < 30, que no sean con clasificación AAA ni Estatales.
- Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República o garantizados por el Estado de Chile (Estatales).
- Instrumentos emitidos por Bancos domiciliados en Chile con clasificación de riesgo AAA.

Debido a que se trata de un Fondo tipo 3, se exige en forma diaria mantener liquidez $\geq 8\%$

A continuación se presenta la composición de la cartera para la medición de Liquidez, con fecha de cartera al 31 de diciembre de 2011:

Instr. Líquidos según Fondo (M\$)	Vencimientos Líquidos (M\$)	Caja (M\$)	RV (M\$)	Activo Neto (M\$)	Liquidez (%)
3.611.988	839.616	8.036	0	7.041.727	63.33%

Se puede observar que al cierre del año 2011, la cartera del Fondo se encuentra con un 63.33% de activos líquidos.

Este Fondo presenta inversiones no líquidas por un 4.92%. Durante el periodo, no se presentaron problemas para el pago de rescates.

Las políticas de liquidez son monitoreadas en forma diaria, cuyos resultados son presentados y revisados en un Comité Mensual y en forma trimestral es presentado al directorio de la Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de pérdida que sufriría el Fondo, en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma, resultando una pérdida financiera para este.

Con el fin de controlar dicho riesgo la Súper Intendencia de Valores y Seguros a dispuesto una serie de controles con límites normativos aplicados a cada Fondo, a lo que se agregan los controles propios de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, los que están enfocados a reducir el riesgo de contraparte y el riesgo crediticio del emisor.

i) Controles a límites normativos

Es importante consignar que periódicamente se controla el Fondo Intermediación de acuerdo a las normas establecidas por las SVS. En este contexto, se consigna que al 31 de diciembre de 2011, el Fondo, no presenta ningún exceso normativo de acuerdo a los controles establecidos por la Súper Intendencia de Valores y Seguros.

ii) Controles a límites establecidos por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

Los controles de riesgo de crédito definidos por Santander Asset Management apuntan principalmente al riesgo crediticio de la contraparte y al riesgo crediticio del emisor, los que se presentan a continuación:

Riesgo Crédito de la Contraparte: Las operaciones Renta Fija Nacional deben realizarse con contrapartes autorizadas por la Dirección de Riesgos Santander Asset Management Chile.

Rating mínimo para Renta Fija Nacional. En términos generales el control apunta a que el rating mínimo aceptable, será de N-2 para instrumentos de corto plazo y BBB+ para los de largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo Intermediación no presenta ningún exceso correspondiente al rating mínimo para renta fija nacional.

Riesgo Crediticio del Emisor: El riesgo crediticio del Emisor se establece en base a los siguientes criterios:

a. Límite por Rating Agregado: De acuerdo a la clasificación de Riesgo del Emisor (rating de largo plazo del emisor), Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos ha establecido diferentes límites máximos. A continuación se presenta la posición del Fondo Intermediación al 31 de diciembre de 2011 en Renta Fija Nacional:

Clasificación Riesgo	Activo Neto (M\$)	Posición	Posición %
ESTATAL	7.041.727	1.715.277	24,39%
AAA	7.041.727	2.122.544	30,17%
AA+	7.041.727	268.903	3,82%
AA	7.041.727	972.041	13,82%
AA-	7.041.727	975.403	13,87%
A+	7.041.727	913.008	12,98%
A	7.041.727	66.622	0,95%
Totales		7.033.798	100,00%

En la tabla anterior se observa que al 31 de diciembre de 2011, el Fondo Intermediación se encuentra invertido en un 58,38% de su patrimonio, en emisores con rating superior a AA, con lo que el riesgo crediticio se encuentra debidamente mitigado.

b. Límite por Emisor: De acuerdo al Emisor, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos ha establecido diferentes límites máximos.

c. A continuación se presenta la posición del Fondo Intermediación al 31 de diciembre de 2011, en Renta Fija Nacional:

Emisor	Clasificación	Activo Neto (M\$)	Posición (M\$)
Tesorería General de la Republica	ESTATAL	7.041.727	643.389
Banco Central de Chile	ESTATAL	7.041.727	1.071.888
Banco del Estado de Chile	AAA	7.041.727	292.736
Scotiabank Chile	AAA	7.041.727	451.343
Corporación Nacional del Cobre de Chile	AAA	7.041.727	225.833
Banco de Chile	AAA	7.041.727	611.270
Banco Santander Chile	AAA	7.041.727	442.854
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	AAA	7.041.727	98.508
Banco de Credito e Inversiones	AA+	7.041.727	44.488
The Royal Bank of Scotland	AA+	7.041.727	2.746
Aguas Andinas S. A.	AA+	7.041.727	221.669
Cencosud S. A.	AA	7.041.727	310.482
S. A. C. I. Falabella	AA	7.041.727	298.324
Corpbanca	AA	7.041.727	26.877
Banco Bice	AA	7.041.727	336.358
Banco Itau Chile	AA-	7.041.727	553.570
Banco Falabella	AA-	7.041.727	98.103
Sociedad Química y Minera de Chile S. A.	AA-	7.041.727	228.682
Banco Security	AA-	7.041.727	95.048
Ripley Chile S. A.	A+	7.041.727	509.193
Transec S. A.	A+	7.041.727	201.618
Caja de Compensación los Andes	A+	7.041.727	202.197
Banco Internacional	A	7.041.727	66.622
Total Cartera			7.033.798

En la tabla anterior se observa que la posición del Fondo Intermediación se encuentra invertido en instituciones financieras y empresas de adecuada clasificación y de reconocido prestigio a nivel nacional, lo que reduce de manera importante el riesgo de crédito asociado.

En relación al manejo de incidencias de riesgo de crédito, es importante mencionar que periódicamente se realizan comités de riesgo de modo de poder revisar la posición de todos los Fondos administrados y el cumplimiento de los mismos frente a los controles establecidos por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado está asociado a las variaciones de precio de los distintos activos que componen el portafolio del Fondo. Este riesgo depende fundamentalmente de la volatilidad de los retornos de los diferentes tipos de activos financieros y de su correlación entre ellos.

Al cierre del 2011 el fondo Intermediación presentaba la siguiente composición de cartera por tipo de activo, moneda, y tramo de duración.

Cartera por Tipo de Activo			Cartera por Moneda			Cartera por Tramo de Duración		
CAJA	8.036	0,11%	\$\$	4.926.566	69,96%	CAJA	8.036	0,11%
BB	442.854	6,29%	UF	2.115.868	30,04%	0-180d	1.692.698	24,04%
BONDS	-	-	-	-	-	181d - 360d	805.961	11,44%
BONOS	2.197.999	31,21%	-	-	-	361d - 1080d	3.300.968	46,87%
PDBC	-	-	-	-	-	1081d - 1800d	882.192	12,53%
PDBC *	-	-	-	-	-	1801d - 2520d	351.979	5,00%
BCP	728.036	10,34%	-	-	-	2521d -	-	-
BCP *	-	-	-	-	-	Otros activos sin duración	600	0,01%
BCU	343.852	4,88%	-	-	-	-	-	-
BTP	402.670	5,72%	-	-	-	-	-	-
BTU	240.719	3,42%	-	-	-	-	-	-
DP	2.214.593	31,45%	-	-	-	-	-	-
EFC	-	-	-	-	-	-	-	-
LCHR	463.075	6,58%	-	-	-	-	-	-
BCU *	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	600	0,01%	-	-	-	-	-	-
Totales	7.042.434	100%		7.042.434	100,00%		7.042.434	100,00%

* La nomenclatura de instrumentos financieros en cartera es la siguiente: bonos bancarios (BB), pagares descontables del Banco Central (PDBC), bonos del central en pesos (BCP), bonos del central en UF (BCU), bonos de la Tesorería en pesos (BTP), bonos de la Tesorería en UF (BTU), depósitos a plazo (DP), efectos de comercio (EFC), y letras de crédito hipotecarias reajustables (LCHR). Los instrumentos con asterisco poseen pacto de reventa.

Como se aprecia en la composición de cartera el fondo no tiene riesgo de variación de tipo de cambio ya que los activos están denominados en pesos chilenos o en UF. Por otra parte el nivel de exposición del fondo a variación de la UF alcanza a un 30% del fondo. Es de destacar que el fondo no tiene posición en derivados. El riesgo mercado del fondo está principalmente representado por el riesgo de variación de tasas de interés y variación de la UF.

En virtud de ello el riesgo mercado del fondo se controla por %UF (debiendo estar dentro de una banda de 0% y 40%) y por banda de duración, debiendo estar comprendida entre 366 y 2.190 días. Al 31 de diciembre de 2011 presentaba una duración de 640 días.

Estimación valor razonable

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

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

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

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

- a) Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- b) Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- c) Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos sobre la base de datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

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

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

b) Jerarquía del Valor razonable

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable para los periodos 2011 y 2010:

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	2.214.593	-	-	2.214.593
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	442.854	-	-	442.854
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	463.075	-	-	463.075
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	2.197.999	-	-	2.197.999
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	1.715.277	-	-	1.715.277
Total Activos Cartera de Inversiones	7.033.798	-	-	7.033.798

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	3.123.365	-	-	3.123.365
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	431.196	-	-	431.196
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	645.475	-	-	645.475
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	2.592.052	-	-	2.592.052
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	1.551.865	-	-	1.551.865
Total Activos Cartera de Inversiones	8.343.953	-	-	8.343.953

6.3 Análisis de sensibilidad por tipo de riesgo

a) Riesgo de precios

Refiere a la posibilidad de que el fondo reduzca su patrimonio como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en cartera. El presente fondo no se encuentra vulnerable a este riesgo por carecer de acciones en cartera.

b) Riesgo cambiario

Dicho riesgo emerge cuando el fondo cotiza valor cuota en una moneda manteniendo activos en cartera denominados en otras monedas, y queda expuesto a fluctuaciones en los tipos de cambio. El fondo no se encuentra expuesto a riesgos de variaciones de tipos de cambio.

c) Riesgo tipo de interés

Refiere a la pérdida de valor patrimonial del fondo por fluctuaciones en las tasas de interés del mercado. Al cierre del año el fondo mantiene instrumentos de deuda que lo exponen a este tipo de riesgo. Las sensibilidades ante variaciones paralelas de tasa de interés son las siguientes:

Escenario de estrés	MTM base M\$	Δ MTM (M\$)	Δ MTM (%)
-100bps	7.033.798	120.586	1,71%
-50bps	7.033.798	60.293	0,86%
-10bps	7.033.798	12.059	0,17%
-5bps	7.033.798	6.029	0,09%
-1bps	7.033.798	1.206	0,02%
+1bps	7.033.798	(1.206)	(0,02%)
+5bps	7.033.798	(6.029)	(0,09%)
+10bps	7.033.798	(12.059)	(0,17%)
+50bps	7.033.798	(60.293)	(0,86%)
+100bps	7.033.798	(120.586)	(1,71%)

7 JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

7.1. 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.

- Valor razonable de instrumentos financieros derivados e instrumentos que no cotizan en un mercado activo o sin presencia.

Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando la información de precios entregada por la agencia de servicios de fijación de precios RiskAmerica, esa información es validada y periódicamente revisada por personal experimentado del Fondo, independiente de la entidad que las creó.

7.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

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

8 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) Activos

Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	31/12/2011 (M\$)	31/12/2010 (M\$)	01/01/2010 (M\$)
Instrumentos de capitalización	-	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	2.448.113	2.634.412	1.002.965
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	4.585.685	5.709.541	13.931.755
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7.033.798	8.343.953	14.934.720
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-
Instrumentos de capitalización	-	-	-
Título de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-	-
Título de deuda con vencimiento mayo a 365 días	-	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio	-	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7.033.798	8.343.953	14.934.720

b) Efectos en resultados

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):	31/12/2011 (M\$)	31/12/2010 (M\$)
Resultados realizados	(7.627)	(20.487)
Resultados no realizados	49.363	(70.166)
Total ganancias/(pérdidas)	-	-
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en Resultados	-	-
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	41.736	(90.653)

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

Flujo Activos Financieros	31/12/2011 (M\$)	31/12/2010 (M\$)
Saldo inicial	8.343.953	14.934.720
Intereses y reajustes	465.631	581.460
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	41.736	(90.653)
Compras	18.754.796	59.317.475
Ventas	(20.572.318)	(66.399.049)
Otros movimientos	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	7.033.798	8.343.953

8.4 Composición de la cartera al 31 de diciembre de 2011.

Instrumentos	31/12/2011				31/12/2010			
	Nacional (M\$)	Extranjero (M\$)	Total (M\$)	% Activos Totales	Nacional (M\$)	Extranjero (M\$)	Total (M\$)	% Activos Totales
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	2.214.593	-	2.214.593	31,446%	2.615.414	-	2.615.414	31,302%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	7.687	-	7.687	0,109%	18.998	-	18.998	0,227%
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	225.833	-	225.833	3,207%	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.448.113	-	2.448.113	34,762%	2.634.412	-	2.634.412	31,529%
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	507.951	-	507.951	6,079%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	442.854	-	442.854	6,288%	431.196	-	431.196	5,161%
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	455.388	-	455.388	6,466%	626.477	-	626.477	7,498%
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	0	-	0	0,000%
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	1.972.166	-	1.972.166	28,004%	2.592.052	-	2.592.052	31,022%
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	0	-	0	0,000%
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	1.715.277	-	1.715.277	24,356%	1.551.865	-	1.551.865	18,573%
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	4.585.685	-	4.585.685	65,114%	5.709.541	-	5.709.541	68,333%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	7.033.798	-	7.033.798	99,876%	8.343.953	-	8.343.953	99,862%

El Fondo no ha afectado en garantía por operaciones de venta corta, instrumentos de su cartera.

Los términos y condiciones relacionados con garantías no tienen ningún requerimiento inusual significativo distinto de la práctica habitual cuando surge algún incumplimiento.

8.5 Composición de la cartera al 31 de diciembre de 2010.

Instrumentos	01/01/2010			
	Nacional (M\$)	Extranjero (M\$)	Total (M\$)	% Activos Totales
i) Instrumentos de capitalización				
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
C.F.I.y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días				
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	855.595	-	855.595	5,72%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	6.713	-	6.713	0,05%
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	39.999	-	39.999	0,27%
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	100.658	-	100.658	0,67%
Subtotal	1.002.965	-	1.002.965	6,71%
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días				
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	363.436	-	363.436	2,43%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	851.822	-	851.822	5,70%
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	6.882.239	-	6.882.239	46,03%
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	5.834.258	-	5.834.258	39,02%
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Subtotal	13.931.755	-	13.931.755	93,17%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras				
Títulos representativos de productos	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Total	14.934.720	-	14.934.720	99,88%

9 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y el 1° de enero de 2010, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable entregados en garantía.

10 ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1° de enero de 2010, el Fondo no posee activos financieros a costo amortizado.

11 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1° de enero de 2010, el Fondo no posee cuentas por cobrar o por pagar a intermediarios

12 OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

a) Otras cuentas por Cobrar

Conceptos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Retención Art° 104 Cupones emitidos Banco Central	600	-	-
Total	600	-	-

b) Otros Documentos y Cuentas por Pagar

Conceptos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Colocación con retención	-	75	-
Total	-	75	-

13 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS.

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1° de enero de 2010, el Fondo no posee, pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

14 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS.

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1° de enero de 2010, el Fondo no posee, otros activos y otros pasivos.

15 INTERESES Y REAJUSTES.

Conceptos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activo financieros a valor razonable con efecto en resultados	465.631	581.460
A valor razonable con efecto en resultados	-	-
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total	465.631	581.460

16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y efectivo equivalente comprende los siguientes saldos:

Conceptos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Efectivo en bancos	8.036	11.478	18.092
Total	8.036	11.478	18.092

17 CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas en serie Ahorro Previsional Voluntario (APV), serie Ejecutiva, Serie Inversionista y serie Universal, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo.

El 16 de diciembre de 2011, previa autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros, y según consta en el reglamento interno del fondo depositada en esta entidad al 6 de diciembre del mismo año, se amplió la estructura de series del fondo, siendo reemplazada la serie Normal por la serie Universal, y agregándose las series Ejecutiva e Inversionista; la serie APV no fue afectada.

Las cuotas de todas las series están sujetas a honorarios por administración y gastos de intermediación financiera, según consta en el reglamento interno, al 31 de diciembre de 2011, en consecuencia todas las cuotas de todas las series estaban sujetas a honorarios por administración.

17.1 Cuotas en circulación:

Las cuotas en circulación y su respectiva valorización en la moneda fondo (peso chileno), para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2011	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas \$	Monto en M\$
Serie APV	14.654,0685	7.831,1496	114.758
Serie Ejecutiva	600.190,0430	1.002,3831	601.620
Serie Inversionista	2.223.842,0932	1.002,2046	2.228.745
Serie Universal	520.048,5896	7.877,3490	4.096.604
Totales	3.358.734,7943		7.041.727

Al 31 de diciembre de 2010	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas \$	Monto en M\$
Serie APV	13.331,6037	7.490,5810	99.862
Serie Normal	1.089.926,0728	7.572,9911	8.254.000
Totales	1.103.257,6765		8.353.862

Al 31 de diciembre de 2011, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva Inversionista y Universal asciende a M \$ 7.041.727.-

Al 31 de diciembre de 2010, el valor del activo neto de las series: APV y Normal asciende a M \$ 8.353.862.-

El pago de los rescates se realiza en dinero efectivo y en pesos de Chile, dentro de un plazo no mayor a 1 día hábil bancario, contado desde la fecha de la presentación de la solicitud de rescate. No obstante para rescates cuyo monto implica un 5% o más del patrimonio del fondo, el fondo dispondrá de 15 días corridos para el pago, según consta en el reglamento interno.

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 6, el Fondo considera invertir las suscripciones recibidas, en instrumentos de deuda de corto plazo en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo de emisores nacionales, denominados en moneda local, con duración entre uno y diez años.

Para determinar el valor de activos netos del Fondo para suscripciones y rescates, se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas descritas en Nota 2.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Movimiento Cuotas	Serie A. P. V.	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal	Total Series
Saldo de inicio al 1 de enero	13.331,6037	-	-	1.089.926,0728	1.103.257,6765
Cuotas suscritas	3.110,5384	600.190,0430	2.243.725,0262	283.954,4833	3.130.980,0909
Cuotas rescatadas	(1.788,0736)	-	(9.882,9330)	(853.831,9665)	(875.502,9731)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	14.654,0685	600.190,0430	2.223.842,0932	520.048,5896	3.358.734,7943

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Movimiento Cuotas	Serie A. P. V.	Serie Normal	Total Fondo
Saldo de inicio al 1 de enero	22.920,2879	1.964.648,4936	1.987.568,7815
Cuotas suscritas	5.237,3625	1.039.565,9899	1.044.803,3524
Cuotas rescatadas	14.826,0467	1.914.288,4107	1.929.114,4574
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	13.331,6037	1.089.926,0728	1.103.257,6765

17.2 Proceso de Serialización

Debido a una decisión de políticas comerciales de la gerencia general de esta administradora, se constituyó una nueva estructura de series para el Fondo, la cual consta en el reglamento interno depositado en la SVS con fecha 6 de diciembre de 2011, e implementada a partir del 19 de diciembre de 2011.

Para este proceso de serialización se desarrolló una redistribución de las cuotas en circulación de la serie Normal hacia las series Ejecutiva, Inversionista y Universal, esta última continuadora de la serie Normal. Tales movimientos se encuentran incluidos en el estado de Cambio del Activo Neto Atribuible a Partícipes, en los ítems Aportes de Cuotas (series de destino) y en el ítem Retiro de Aportes (serie de origen). Por tanto para conciliar estos valores con los montos contabilizados es necesario desagregar los traspasos mencionados, ya que no constituyen rescates o aportes propiamente tales por cuanto no significan flujos de caja, en conclusión son movimientos que no modifican el patrimonio del fondo.

Las cuotas salientes de la serie Normal se realizaron a un valor cuota de \$7.860,861 y los valores cuotas de las series receptoras Ejecutiva e Inversionistas fue de \$1.000,0000 en tanto que la serie Universal mantuvo el valor cuota de la serie predecesora.

En el siguiente cuadro se presentan los rescates y aportes separados de los traspasos por serialización, de esta manera se explica como desde la serie Normal se traspasan los valores hacia las serie Ejecutiva, Inversionista y Universal.

Al sumar los Aportes de Cuotas más los Traspasos (+) de las series Normal y Universal, se obtienen los aportes informados en el Estado de Cambio en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes para la serie Universal y de la misma forma se pueden obtener los rescates informados.

En la columna Total Series en los ítems Aportes de Cuotas y Rescates de Cuotas se pueden observar los saldos contables.

Ajustes Por Serialización Estado de Cambio en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes (ECANAP)	Ejercicio Terminado al 31/12/2011 M\$					
	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Normal	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 1° de enero (+)	99.862	-	-	-	8.254.000	8.353.862
Aporte de Cuotas (+)	23.780	-	6.500	53.833	2.133.235	2.217.348
Trasposos Serialización (+) aumentan los aportes del ECANAP	-	600.190	2.237.226	4.092.333	-	6.929.749
Total Rescates y Trasposos revelados en ECANAP	23.780	600.190	2.243.726	4.146.166	2.133.235	9.147.097
Rescate de Cuotas (-)	(13.787)	-	(19.890)	(58.154)	(3.726.493)	(3.818.324)
Trasposos Serialización (-) aumentan los rescates del ECANAP	-	-	-	-	(6.929.749)	(6.929.749)
Total Rescates y Trasposos revelados en ECANAP	(13.787)	-	(19.890)	(58.154)	(10.656.242)	(10.748.073)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	9.993	600.190	2.223.836	4.088.012	(8.523.007)	(1.600.976)
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios (+ ó -)	4.904	1.430	4.909	8.592	269.006	288.841
Distribución de beneficios (-)	-	-	-	-	-	-
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios (+ ó -)	4.904	1.430	4.909	8.592	269.006	288.841
Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre – Valor cuota (+)	114.758	601.620	2.228.745	4.096.604	-	7.041.727

18 DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Para todos los periodos presentados el Fondo no ha realizado distribución alguna de beneficios a los partícipes.

19 RENTABILIDAD DEL FONDO

19.1 Rentabilidad Nominal

Al 31 de diciembre de 2011:

Periodos 2011	Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal
Enero	(0,5637%)	0,0000%	0,0000%	(0,6078%)
Febrero	0,4343%	0,0000%	0,0000%	0,3940%
Marzo	0,3428%	0,0000%	0,0000%	0,2982%
Abril	0,5057%	0,0000%	0,0000%	0,4625%
Mayo	0,3653%	0,0000%	0,0000%	0,3208%
Junio	0,2111%	0,0000%	0,0000%	0,1681%
Julio	0,4241%	0,0000%	0,0000%	0,3795%
Agosto	1,6292%	0,0000%	0,0000%	1,5861%
Septiembre	0,5047%	0,0000%	0,0000%	0,4634%
Octubre	(0,2471%)	0,0000%	0,0000%	(0,2894%)
Noviembre	0,4392%	0,0000%	0,0000%	0,3979%
Diciembre	0,4235%	0,0000%	0,0000%	0,3880%

Al 31 de diciembre de 2010:

Periodo 2010	Serie A. P. V.	Serie Normal
Enero	0,2434%	0,1989%
Febrero	1,0748%	1,0343%
Marzo	(0,1912%)	(0,2355%)
Abril	(0,4880%)	(0,5307%)
Mayo	0,1712%	0,1267%
Junio	(0,0734%)	(0,1163%)
Julio	0,1376%	0,0931%
Agosto	0,3389%	0,2944%
Septiembre	(0,5699%)	(0,6126%)
Octubre	(0,0012%)	(0,0455%)
Noviembre	0,4934%	0,4503%
Diciembre	0,0576%	0,0132%

19.2 Rentabilidad Acumulada

Al 31 de diciembre de 2011:

Series	Último Año	Últimos dos años	Últimos tres años
Serie APV	4,0190%	4,7072%	6,7240%
Serie Ejecutiva	4,5466%	5,7897%	8,3922%
Serie Inversionista	-	-	-
Serie Universal	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2010:

Rentabilidad Acumulada			
Series	Último Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
APV	1,1891%	3,6784%	7,3504%
Normal	0,6617%	2,6005%	5,6790%

19.3 Rentabilidad Real

Rentabilidad real al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

Periodo 2011	Serie A. P. V.
Enero	(0,6630%)
Febrero	0,2013%
Marzo	0,1042%
Abril	(0,1114%)
Mayo	(0,0870%)
Junio	(0,1554%)
Julio	0,1617%
Agosto	1,4983%
Septiembre	0,3351%
Octubre	(0,6591%)
Noviembre	(0,0557%)
Diciembre	0,0604%

Periodo 2010	Serie A. P. V.
Enero	(0,0081%)
Febrero	0,6986%
Marzo	(0,3477%)
Abril	(0,6440%)
Mayo	(0,2127%)
Junio	(0,4964%)
Julio	0,0177%
Agosto	(0,0862%)
Septiembre	(0,6729%)
Octubre	(0,2541%)
Noviembre	0,3068%
Diciembre	(0,0434%)

20 PARTES RELACIONADAS

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

20.1 Remuneración por administración

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, 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 la serie de cuotas del Fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de:

Al 31 de diciembre de 2011:

Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal
Hasta 1,70% Exento de IVA	Hasta 1,20% IVA incluido	Hasta 1,70% IVA incluido	Hasta 2,00% IVA incluido
sobre el patrimonio	sobre el patrimonio	sobre el patrimonio	sobre el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010:

Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Normal
Hasta 2,75% Exento de IVA	A partir de 2011	A partir de 2011	Hasta 3,27% IVA incluido
sobre el patrimonio			sobre el patrimonio

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 ascendió a M\$ 210.899, adeudándose M\$ 707 por remuneración por pagar Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2010 ascendió a M\$ 398.857, adeudándose M\$ 1.494 por remuneración por pagar Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

20.2 Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros:

La administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración, mantenían cuotas en las siguientes series y periodos:

Tipo Relacionados Serie APV	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,0635	4.469	570,6861	0,0512	4.275	570,6862
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	0,0635	4.469	570,6861	0,0512	4.275	570,6862

Tipo Relacionados Serie Universal	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,0215	1.514	192,1702	-	-	-
Sociedad Administradora	0,0046	325	41,2092	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	0,0261	1.838	233,3794	-	-	-

Tipo Relacionados Serie Normal	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	0,0628	5.248	692,9164
Sociedad Administradora	-	-	-	0,0037	312	41,2092
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	0.0665	5.560	734,1256

Al 31 de diciembre de 2011, la administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración, no registran cuotas en las series Ejecutiva e Inversionista, en tanto que al 31 de diciembre de 2010 solo existían las serie APV y Normal.

21 OTROS GASTOS DE OPERACION

Además de la remuneración por administración y los gastos mencionados, serán de cargo del fondo los gastos cuyo monto o porcentaje no es determinable antes de ser efectivamente incurridos, que a continuación se especifican y con un límite de un 0,05% anual sobre el patrimonio del fondo:

- a) Las comisiones y gastos de intermediación y custodia incurridos por efectuar inversiones en los instrumentos indicados en la política de inversión del fondo.
- b) Procesos de auditoría, peritaje, y publicaciones legales de los fondos.
- a) Arriendo, mantención y adquisición de software, y asesorías legales que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo.
- a) Derechos o tasas correspondientes a las aprobaciones, registros o inscripciones del reglamento interno del fondo ante la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad competente.

La base de cálculo del 0,05 % será calculada sobre el patrimonio del fondo, en base a devengo diario.

No obstante lo anterior el fondo durante el periodo 2011 y 2010 no imputó otros gastos de operación.

22 CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N ° 235 DE 2009)

Custodia de Valores al 31 de diciembre de 2011						
Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto custodiado (Miles)	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% Sobre Activo del Fondo	Monto custodiado (Miles)	% Sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% Sobre Total Activo de Fondo
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Depósito Central de Valores S.A. (DCV) - custodia encargada por sociedad administradora	7.033.798	100,000%	99,876%	-	-	-
Empresa de depósitos de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	7.033.798	100,000%	99,876%	-	-	-

Custodia de Valores al 31 de diciembre de 2010						
Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto custodiado (Miles)	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% Sobre Activo del Fondo	Monto custodiado (Miles)	% Sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% Sobre Total Activo de Fondo
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Empresa de depósitos de valores - custodia encargada por sociedad administradora	8.343.953	100,000%	99,862%	-	-	-
Empresa de depósitos de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	8.343.953	100,000%	99,862%	-	-	-

23 EXCESOS DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, no existe en la cartera del Fondo instrumentos que exceden los límites establecidos en la normativa vigente o en el reglamento interno del Fondo.

24 GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 7° DEL D. L. N ° 1.328-ARTICULO 226 LEY N ° 18.045)

Al Cierre de los Periodos	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde-Hasta)
2011	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	10.000,0000	10/01/2011 Hasta 10/01/2012
2010	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	10.848,8550	10/01/2010 Hasta 10/01/2011

25 GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, no existe en la cartera del Fondo instrumentos bajo estas condiciones.

26 OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, no existe en la cartera del Fondo instrumentos bajo estas condiciones.

27 INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

27.1 Serie APV: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2011 y 2010, para la serie APV.

Periodo 2011	Valor Cuota \$	Total Activo M\$	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N ^a Partícipes
Enero	7.448,3599	7.928.242	233	61
Febrero	7.480,7045	7.684.634	211	61
Marzo	7.506,3455	7.533.015	234	61
Abril	7.544,3023	7.648.895	238	60
Mayo	7.571,8650	7.635.110	256	62
Junio	7.587,8490	7.537.240	248	62
Julio	7.620,0267	7.330.752	257	60
Agosto	7.744,1724	7.399.586	160	60
Septiembre	7.783,2581	7.177.094	161	61
Octubre	7.764,0276	7.203.114	176	60
Noviembre	7.798,1258	7.130.872	162	59
Diciembre	7.831,1496	7.042.434	165	59

Periodo 2010	Valor Cuota \$	Total Activo M\$	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° Partícipes
Enero	7.420,5758	14.105.030	398	67
Febrero	7.500,3313	15.375.722	348	68
Marzo	7.485,9879	15.726.924	347	64
Abril	7.449,4569	15.556.303	274	64
Mayo	7.462,2072	13.513.535	266	65
Junio	7.456,7325	12.053.107	243	65
Julio	7.466,9899	11.333.035	277	66
Agosto	7.492,2953	10.335.165	274	65
Septiembre	7.449,5998	9.341.699	273	65
Octubre	7.449,5135	8.844.060	282	62
Noviembre	7.486,2716	8.692.862	247	62
Diciembre	7.490,5810	8.355.431	233	62

27.2 Serie Ejecutiva: esta serie inició sus operaciones el 19 de diciembre de 2011, por tanto en los cuadros siguientes se revelan la remuneración devengada y acumulada, sólo al cierre del 31 de diciembre de 2011.

Periodo 2011	Valor Cuota \$	Total Activo M\$	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° Partícipes
Diciembre	1.002,3831	7.042.434	257	13

27.3 Serie Inversionista: esta serie inició sus operaciones el 19 de diciembre de 2011, por tanto en los cuadros siguientes se revelan la remuneración devengada y acumulada, sólo al cierre del 31 de diciembre de 2011.

Periodo 2011	Valor Cuota \$	Total Activo M\$	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° Partícipes
Diciembre	1.002,2046	7.042.434	1.352	122

27.4 Serie Universal: la serie Universal inició sus operaciones el 19 de diciembre de 2011, en calidad de serie continuadora de la serie Normal, por tanto en el cuadro siguiente se revela la remuneración devengada y acumulada, sólo al cierre del 31 de diciembre de 2011.

Periodo 2011	Valor Cuota \$	Total Activo M\$	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N ° Participes
Enero	7.526,9641	7.928.242	22.261	10.736
Febrero	7.556,6207	7.684.634	19.286	10.693
Marzo	7.579,1577	7.533.015	20.833	10.609
Abril	7.614,2120	7.648.895	20.127	10.547
Mayo	7.638,6391	7.635.110	20.918	10.550
Junio	7.651,4773	7.537.240	20.070	10.492
Julio	7.680,5158	7.330.752	20.295	10.383
Agosto	7.802,3324	7.399.586	13.517	10.412
Septiembre	7.838,4897	7.177.094	12.982	10.391
Octubre	7.815,8032	7.203.114	13.273	10.302
Noviembre	7.846,9034	7.130.872	12.753	10.266
Diciembre	7.877,3490	7.042.434	10.474	10.113

27.5 Serie Normal: esta serie cesó sus operaciones el 18 de diciembre de 2011, siendo la serie Universal su serie continuadora, por tanto en el cuadro siguiente se revela la remuneración devengada y acumulada, sólo al cierre del 31 de diciembre de 2010.

Periodo 2010	Valor Cuota \$	Total Activo M\$	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N ° Participes
Enero	7.538,1752	14.105.030	39.972	11.763
Febrero	7.616,1409	15.375.722	34.687	11.699
Marzo	7.598,2026	15.726.924	44.586	11.732
Abril	7.557,8772	15.556.303	41.994	11.647
Mayo	7.567,4536	13.513.535	39.983	11.521
Junio	7.558,6549	12.053.107	34.438	11.435
Julio	7.565,6936	11.333.035	32.122	11.330
Agosto	7.587,9654	10.335.165	29.919	11.197
Septiembre	7.541,4851	9.341.699	26.071	11.102
Octubre	7.538,0517	8.844.060	24.961	10.961
Noviembre	7.571,9939	8.692.862	23.267	10.902
Diciembre	7.572,9911	8.355.431	23.395	10.836

28 SANCIONES

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, respectivamente, ni el Fondo ni la sociedad administradora han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

29 HECHOS RELEVANTES

El 6 de diciembre de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, el nuevo reglamento interno del Fondo, con vigencia a partir del 19 de diciembre del mismo año. Entre las modificaciones incluidas en este reglamento, las más relevantes son: el objeto del fondo, política de inversiones, comunicación a clientes, aportes y rescates, gastos y restricciones de rescate, series, plazo máximo pago de rescates, saldo consolidado y transferencia de fondos.

30 HECHOS POSTERIORES

El 6 de enero de 2012, la Sociedad Administradora constituyó garantía a través de un depósito a plazo por UF 10.000,0000, en beneficio del Fondo, con vigencia hasta el 10 de enero de 2013.

Entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 19 de enero de 2012, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de estos estados financieros.