



Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
Norma I. F. R. S.

Santander Asset Management S. A. Administradora General de Fondos  
Fondo Mutuo Santander Acciones Europa Desarrollado

## **ESTADOS FINANCIEROS**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b> (Expresado en miles de Pesos)	<b>Nota N°</b>	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Efectivo y efectivo equivalente	16	21.524	49.633
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	2.277.913	2.224.716
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	11	-	44.890
Otras cuentas por cobrar	12	5.993	-
Otros activos		-	-
<b>Total Activo</b>		<b>2.305.430</b>	<b>2.319.239</b>
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-
Rescates por pagar		3.450	11.195
Remuneraciones sociedad Administradora	20	875	423
Otros documentos y cuentas por pagar	12	529	50
Otros pasivos		-	-
<b>Total Pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b>4.854</b>	<b>11.668</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>		<b>2.300.576</b>	<b>2.307.571</b>

Las notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b> (Expresado en miles de Pesos)	Nota N°	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
<b>INGRESOS / PERDIDAS DE LA OPERACION</b>			
Intereses y reajustes	15	1.974	3.963
Ingresos por dividendos		21.217	7.967
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	226.851	(194.308)
Resultado en venta de instrumentos financieros	8	2.047	(21.156)
Otros		6.308	1.549
<b>Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación</b>		<b>258.397</b>	<b>(201.985)</b>
<b>GASTOS</b>			
Comisión de administración	20	(69.955)	(107.176)
Honorarios por custodia y administración	21	(3.167)	(9.560)
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		-	-
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(73.122)</b>	<b>(116.736)</b>
<b>Utilidad / (pérdida) de la operación antes de impuesto</b>		<b>185.275</b>	<b>(318.721)</b>
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
<b>Utilidad/Pérdida de la operación después de impuesto</b>		<b>185.275</b>	<b>(318.721)</b>
<b>Aumento / (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios</b>		<b>185.275</b>	<b>(318.721)</b>
Distribución de beneficios		-	-
<b>Aumento / (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<b>185.275</b>	<b>(318.721)</b>

Las notas adjuntas N°1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES (Expresado en miles de Pesos)	Nota N°	Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2012				
		APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de 2012	17	591.765	1.164.030	401.844	149.932	2.307.571
Aportes de cuotas	17	27.652	76.120	68.964	345.026	517.762
Rescate de cuotas	17	(116.130)	(198.765)	(185.612)	(209.525)	(710.032)
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>		<b>(88.478)</b>	<b>(122.645)</b>	<b>(116.648)</b>	<b>135.501</b>	<b>(192.270)</b>
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		<b>58.430</b>	<b>90.202</b>	<b>25.746</b>	<b>10.897</b>	<b>185.275</b>
Distribución de beneficios		-	-	-	-	-
En efectivo		-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-
<b>Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<b>58.430</b>	<b>90.202</b>	<b>25.746</b>	<b>10.897</b>	<b>185.275</b>
<b>Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2012 – Valor cuota</b>	<b>17</b>	<b>561.717</b>	<b>1.131.587</b>	<b>310.942</b>	<b>296.330</b>	<b>2.300.576</b>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES (Expresado en miles de Pesos)	Nota N°	Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2011				
		APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de 2011	17	814.627	2.106.177	508.288	161.292	3.590.384
Aportes de cuotas	17	81.948	4.621.649	623.463	616.812	5.943.872
Rescate de cuotas	17	(254.768)	(5.402.661)	(666.316)	(584.219)	(6.907.964)
<b>Aumento neto originado por transacciones de cuotas</b>		<b>(172.820)</b>	<b>(781.012)</b>	<b>(42.853)</b>	<b>32.593</b>	<b>(964.092)</b>
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		<b>(50.042)</b>	<b>(161.135)</b>	<b>(63.591)</b>	<b>(43.953)</b>	<b>(318.721)</b>
Distribución de beneficios						
En efectivo						
En cuotas						
<b>Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios</b>		<b>(50.042)</b>	<b>(161.135)</b>	<b>(63.591)</b>	<b>(43.953)</b>	<b>(318.721)</b>
<b>Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2011– Valor cuota</b>	<b>17</b>	<b>591.765</b>	<b>1.164.030</b>	<b>401.844</b>	<b>149.932</b>	<b>2.307.571</b>

Las notas adjuntas N°1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO (Expresado en miles de Pesos)</b>	<b>Nota N °</b>	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Compra de activos financieros	8	(2.910.450)	(11.216.050)
Venta/cobro de activos financieros	8	3.154.545	12.245.350
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	9.580
Montos pagados a sociedad Administradora e intermediarios	20	(69.503)	(106.991)
Montos recibidos de sociedad Administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación pagados		512	-
Otros gastos de operación pagados	21	(3.167)	(9.560)
<b>Total flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>171.937</b>	<b>922.329</b>
<b>Total flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>			
Colocación de cuotas en circulación	17	517.762	5.943.872
Rescates de cuotas en circulación	17	(717.808)	(6.860.758)
Otros		-	-
<b>Total flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(200.046)</b>	<b>(916.886)</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>(28.109)</b>	<b>5.443</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		49.633	44.190
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>16</b>	<b>21.524</b>	<b>49.633</b>

Las notas adjuntas N°1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

## 1 INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo Santander Acciones Europa Desarrollado (en adelante “El Fondo”) es un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización – Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Bombero Ossa 1068 Piso 8.

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 presente Reglamento Interno.

La política del Fondo será invertir al menos un 90% de su activo en instrumentos de capitalización, y al menos el 80% de la cartera estará invertida en instrumentos de capitalización, y al menos el 80% de la cartera estará invertida en instrumentos de emisores pertenecientes a países de Europa Desarrollado o en títulos representativos de éstos. La zona geográfica comprendida por países de Europa Desarrollado estará definida por Morgan Stanley Capital International (MSCI).

El Fondo Mutuo Santander Acciones Europa Desarrollado fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Resolución Exenta N° 190 de fecha 13 de julio de 2000, e inició sus operaciones el día 17 de julio de 2000.

La Administradora, velará por que al menos el 80% de la cartera de Fondo se encuentre invertida en la zona geográfica a que hace referencia la denominación del Fondo, para estos efectos los instrumentos objeto de inversión o subyacentes de estos deberán ser emitidos o garantizados por empresas que se encuentren localizadas en dicha zona.

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:

En virtud de oficio N° 14.829 de fecha 15 de junio de 2012, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, en su calidad de Administradora del Fondo Mutuo Santander Acciones Europa Desarrollado, acordó modificar el Reglamento Interno del Fondo en los aspectos que se menciona:

-Se ha complementado en el objetivo del Fondo y en Límites de las inversiones respecto del activo total del Fondo por tipo de instrumento, que al menos el 80% de la cartera estará invertida en instrumentos de capitalización que inviertan directa o indirectamente en acciones de emisores pertenecientes a países de Europa Desarrollado o en títulos representativos de éstos.

-Se ajustó la base cálculo para determinar la remuneración fija de cada serie, según lo establece el Título II de la Circular N° 1.738 de 2005.

-Se incorporó a los gastos el ítem gastos por servicios externos. El total de gastos operacionales de cargo del Fondo, se encuentran sujetos al límite de un 0,15% del patrimonio del Fondo.

-El Fondo, conforme a la normativa vigente, se registrará tributariamente según las leyes de Chile, entendiéndose que, si eventualmente se debe pagar impuestos por las ganancias obtenidas en distintas inversiones realizadas por el Fondo, estos gravámenes serán de cargo del Fondo y no de la Sociedad Administradora. Lo mismo sucederá con cualquier gravamen, que afecte la inversión, cualquiera sea su naturaleza, con un límite de un 100% anual sobre el patrimonio del Fondo.

-Se corrige la celda antes denominada “Gastos de operación: % máximo sobre el patrimonio del Fondo” por la denominación “Gastos de operación: % máximo sobre el patrimonio de cada serie”; y la celda de remuneración antes denominada “Fija (% máximo sobre el patrimonio del Fondo o monto anual máximo)” por la denominación “Fija (% máximo sobre el patrimonio de cada serie o monto anual máximo)”. Se corrige la base de cálculo en caso de porcentaje, modificándose la frase “sobre el patrimonio del Fondo” por la frase “sobre el patrimonio de cada serie”.



-Se incorporó a los gastos derivados de la inversión en cuotas de otros fondos la siguiente frase “Se consideran en este ítem tanto los gastos de transacción como los gastos de gestión del fondo invertido y todo otro gasto en que incurra la administradora del fondo invertido por cuenta del mismo”.

-Se incorpora el siguiente párrafo “Aquellos gastos que sean inherentes a la inversión en cuotas de fondos, es decir, gastos implícitos en el valor cuota de los fondos en que se invierte, no estarán limitados al porcentaje máximo del 0,15% sobre el patrimonio del Fondo”.

-Se incluye el Impuesto de Valor Agregado a las comisiones de rescate de las series “Universal”, “Inversionista” y “Ejecutiva”

Esta información se encuentra a disposición del público en general, en nuestra oficina principal, en la página [www.santander.cl/Fondos/Fondos\\_mutuos.asp](http://www.santander.cl/Fondos/Fondos_mutuos.asp) y en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, [www.svs.cl](http://www.svs.cl).

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, en adelante "la Administradora". La Administradora pertenece al Grupo Banco Santander Chile y fue autorizada mediante Resolución Exenta 43 de fecha 25/02/1993.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa y no tienen clasificación de riesgo.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 21 de enero de 2013.

## **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 2012 y 2011, a menos que se indique lo contrario.

### **2.1 Bases de preparación**

#### **a) Estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 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.

#### **b) Comparación de la información**

Los estados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujo de efectivo por ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, 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 2012.

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

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

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 integrales, estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y el estado de flujo de efectivo. En ella se suministran descripciones, narrativas o desagregación de los estados de forma clara, relevante, fiable y comparable.

#### d) Período cubierto

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

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

#### 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.

#### f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros son convertidos a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha del estado de situación financiera. Los resultados en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, aumentando o disminuyendo el rubro de “resultados en venta de instrumentos financieros”.

Las diferencias de cambio sobre Instrumentos financieros a valor razonable, se presentan formando parte del ajuste a su valor razonable.

#### g) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, han sido traducidos a Pesos chilenos, moneda que corresponde a la moneda funcional de la Sociedad, de acuerdo a los valores de conversión de estas unidades monetarias vigentes al cierre de cada período informados por el Banco Central de Chile.

Los valores de conversión al cierre de cada período son los siguientes:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Unidad de Fomento	22.840,75	22.294,03
Dólar	479,96	519,20
Euro	634,45	672,97

## 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 en el período presentado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del período de sus estados financieros.

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 2010 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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

#### 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 remisión 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 estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en las políticas contables para el período.

### **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 des reconocimiento 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 des reconocimiento 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 esta modificación no tuvo un impacto en los estados financieros del Fondo, puesto que este ya se encuentra preparando estados financieros 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 estima que estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en las políticas contables para 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 2012:**

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 2012. Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Administración del Fondo no ha implementado su aplicación a dicha fecha.

### **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 estima que esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros del Fondo.

### **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 estima que esta nueva norma no tendrá potencial impacto en los estados financieros del Fondo.

### **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 para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración del Fondo estima que esta norma no tendrá potencial impacto en los estados financieros del Fondo.

### **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 estima que estas modificaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

### **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 estima que estas modificaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

### **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 el potencial impacto que esta norma puede producir en los estados financieros del Fondo.

### **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 el potencial impacto que esta norma puede producir en los estados financieros del Fondo.

### **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 remediones 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 estima que estas modificaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

### **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 7, Información a Revelar**

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 requiere 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.



**Enmienda NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición**

El 28 de junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al “limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente”. También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12. La Administración del Fondo estima que estas modificaciones no tendrán un impacto en los estados financieros del Fondo.

**Entidades de Inversión – Enmienda a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados**

El 31 de octubre de 2012, el IASB publicó “Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)”, proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Sociedad estima que estas modificaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

**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.

### 3 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.

#### 3.1 Activos y pasivos financieros

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 financieros a valor razonable con efecto 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.

##### b) Pasivos financieros

El Fondo puede realizar ventas cortas en las cuales el valor solicitado en préstamo es vendido con la expectativa de baja en el valor de mercado de ese valor, o puede utilizar las ventas cortas para diversas transacciones de arbitraje. Las ventas cortas son clasificadas como pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado.

Los instrumentos financieros derivados en posición pasiva, son clasificados como pasivo financiero a valor razonable con efecto en resultado. El resto de los pasivos financieros, son clasificados como "Otros Pasivos" de acuerdo con NIIF 9, y su medición es realizada a costo amortizado.

#### 3.2 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 se imputan a gasto en el estado de resultados cuando se incurre en ellos en el caso de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

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.

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

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.

### **3.3 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 RiskAmerica 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.

### **3.4 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.

### **3.5 Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja.

### **3.6 Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios**

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

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso, se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

### **3.7 Cuotas en circulación**

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ha emitido 830.506,3787 y 901.797,3869 series de cuotas, respectivamente.

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 \$1.000.
- Serie Universal, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un saldo consolidado igual o superior a \$5.000, valor inicial cuota \$1.000.
- Serie Inversionista, 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 \$1.000.
- Serie Ejecutiva, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un saldo consolidado igual o superior a \$50.000.000, valor inicial cuota \$1.000.

De acuerdo con lo descrito anteriormente, las cuotas en circulación del Fondo se clasifican como pasivos financieros de acuerdo a NIC 332, párrafo 16A y 16B.

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% 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.

### **3.8 Ingresos financieros e ingresos por dividendos**

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente y títulos de deuda. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

### **3.9 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".

### **3.10 Garantías**

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no ha designado activos para garantizar operaciones.

#### **4 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados en la preparación de sus estados financieros.

#### **5 POLITICA DE INVERSION 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 fecha 10 de julio de 2012.

El reglamento se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Bombero Ossa 1.068, Piso 8 y en nuestro sitio web [www.santander.cl/Fondos/Fondos\\_mutuos.asp](http://www.santander.cl/Fondos/Fondos_mutuos.asp).

##### **5.1 Objeto del Fondo**

El objeto del fondo será invertir al menos un 90% de su activo en instrumentos de capitalización, y al menos el 80% de la cartera estará invertida en instrumentos de capitalización que inviertan directa o indirectamente en acciones de emisores pertenecientes a países de Europa Desarrollado o en títulos representativos de éstos. La zona geográfica comprendida por países de Europa Desarrollado estará definida por Morgan Stanley Capital International (MSCI).

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 inversionistas cuyo interés sea invertir en cuotas de fondos mutuos con un portfolio diversificado y que tengan un horizonte de inversión de largo plazo, con alta tolerancia al riesgo.

##### **5.2 Políticas de inversión**

El Fondo invertirá al menos un 90% de su activo en instrumentos de capitalización.

Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

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.

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

Mercados de inversión:

El mercado al cual el Fondo dirigirá sus inversiones serán países Europeos Desarrollados.

Las condiciones mínimas que deben reunir dichos mercados 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 extranjeros o nacionales con denominación en otras monedas, las siguientes monedas:

País	Moneda	Porcentaje máximo de inversión sobre el activo del Fondo.
EE.UU.	Dólar de EE.UU.	100%
Países pertenecientes a la Unión Europea	Euro	100%

Para lograr los objetivos del Fondo se proyecta que la duración promedio de la cartera de inversiones será de 0 a 1 año.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es alto.

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

El porcentaje mínimo del activo del Fondo que será invertido en instrumentos de capitalización que inviertan directa o indirectamente en acciones de emisores pertenecientes a países europeos desarrollados o en títulos representativos de éstos, será de un 80%

Otra información relevante que permita al partícipe comprender adecuadamente los criterios que serán seguidos para invertir los recursos del Fondo: Las inversiones extranjeras que realice este Fondo podrán estar expuestas a riesgo cambiario.

### 5.3 Características y diversificación de las inversiones

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

Instrumentos	Mínimo	Máximo
Instrumentos de capitalización, emitidos por emisores nacionales y extranjeros.	90%	100%
Instrumentos de capitalización que inviertan directa o indirectamente en acciones de emisores pertenecientes a países de Europa Desarrollado o en títulos representativos de éstos. La zona geográfica comprendida por países de Europa Desarrollado estará definida por Morgan Stanley Capital International (MSCI).	80%	100%
1) Instrumentos de Deuda de Emisores Nacionales		
a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.	0%	10%
b) Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0%	10%
c) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.	0%	10%
d) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.	0%	10%
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%	10%
f) Instrumentos inscritos en Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo Registro.	0%	10%
g) Otros valores de oferta pública de Deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	10%
2) Instrumentos de Capitalización de Emisores Nacionales:		
a) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0%	20%
b) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0%	20%
c) Cuotas de fondos de Inversión.	0%	20%
d) Cuotas de fondos mutuos de los regulados por la Ley N° 1.328 de 1976 administrados por otras Sociedades Administradoras.	0%	20%
e) Otros instrumentos o valores autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	20%

3) Instrumentos de Deuda Emitidos por Emisores Extranjeros:		
a) Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales.	0%	10%
b) Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales.	0%	10%
c) Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras.	0%	10%
d) Otros valores de oferta pública de emisores extranjeros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	10%
4) Instrumentos de Capitalización Emitidos por Emisores Extranjeros:		
a) Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de ésta, tales como ADR, que cumplan con las condiciones establecidas en la Norma de Carácter General número 308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.	0%	100%
b) Títulos representativos de índices accionarios, que cumplan con las condiciones establecidas en la en la Norma de Carácter General número 308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.	0%	100%
c) Cuotas de fondos de Inversión Abiertas y/o Cerradas	0%	100%
d) Otros instrumentos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	100%

#### 5.4 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:

##### a) 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 objetos de los contratos de futuros y forwards serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija, acciones, índices y cuotas de fondos según Reglamento Interno.
- 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

##### b) Venta corta y préstamo de acciones:

La Sociedad Administradora, por cuenta del Fondo, podrá realizar operaciones de venta corta y préstamo de acciones en las cuales están autorizados a invertir los fondos. La política del Fondo al respecto será la siguiente:

- El Fondo actuará en calidad de prestamista y/o prestatario.
- Los activos objeto sobre los cuales el Fondo realizará estas operaciones serán: Acciones en que esté autorizado a invertir el Fondo.

Las operaciones de ventas cortas y préstamo de acciones se sujetarán a los siguientes límites especiales:

- El porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de valores será de un 10%.
- El monto máximo de posiciones cortas a realizar será \$10.000.000.000.
- El porcentaje máximo del total de activos que podrá ser utilizado en operaciones de venta corta será 25%.

No se contemplan para este Fondo otros límites adicionales, más restrictivos o diferentes que aquellos que determina la Circular N° 1.518 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**c) 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.

**d) Límites:**

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

## **6 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

### **6.1 Gestión del riesgo financiero**

La estrategia de gestión del riesgo financiero que lleva a cabo Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos está 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 Acciones Europa Desarrollado 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 Acciones Europa Desarrollado 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.
- Instrumentos emitidos por Bancos Centrales o Estados Extranjeros clasificados en AAA internacional, instrumentos soberanos de la República de Chile (Estatal).
- Cuotas de Exchange Trades Funds (ETFs).
- Acciones nacionales con factor de liquidez = 1
- Cuotas de fondos mutuos o fondos de inversión con settlement inferior al plazo de pago de rescates.
- American Depositary Receipt (ADR)

Debido a que se trata de un Fondo tipo 5, se exige en forma diaria mantener liquidez  $\geq 10\%$

A continuación se presenta la composición de la cartera para la medición de Liquidez, con fecha de cartera al 31 de diciembre de 2012:

Fondo	Instrumentos Líquidos según Fondo M\$	Vencimientos Líquidos M\$	Caja M\$	RV M\$	Activo Neto M\$	Liquidez %
FONDO SANTANDER ACC. EUROPA DES	109.906	0	21.524	1.086.205	2.300.576	52.93%

Se puede observar que al cierre del año 2012, la cartera del Fondo se encuentra con un 52,93% de activos líquidos.

Este Fondo no presenta inversiones no líquidas. 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 Superintendencia 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 establecidos por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

Los controles de riesgo de crédito definidos por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, apunta 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 deben realizarse con contrapartes autorizadas por la Dirección de Riesgos Santander Asset Management Chile.

Riesgo crediticio del emisor: El riesgo crediticio del emisor se establece en base a los siguientes criterios.

Rating mínimo para renta fija nacional. En términos generales el control apunta a que el rating mínimo aceptable, será de “N-1” para instrumentos de corto plazo y “AA” para los de largo plazo.

Se deja constancia que al 31 de diciembre de 2012, el Fondo Acciones Europa Desarrollado, no presenta ningún exceso correspondiente al rating mínimo para renta fija nacional.



- a. Límite para fondos de inversión por fondo. Santander Asset Management ha establecido diferentes límites máximos de concentración por Fondo. A continuación se presenta dicho control para el Fondo Acciones Europa Desarrollado al 31 de diciembre de 2012:

Fondo de Inversión	Gestora	Monto Inversión M\$	Activo Neto M\$	Posición %
ALKEN FUND- EUROP OPPORTUN-R	Alken Asset Management LLP	149.370	2.300.576	6,49%
BGF-CONTINENT EUR FL-D CAP	BlackRock S.A. Luxembourg	139.851		6,08%
BGF-EURO MARKETS FUND-\$A2	BlackRock S.A. Luxembourg	73.617		3,20%
BGF-EUROPEAN FUND-€A2	BlackRock S.A. Luxembourg	89.165		3,88%
DWS INVEST EURO EQUITIES-FC	DWS Investment SA	114.215		4,96%
EDM ROTH-EUROPE SYNERGY-A	EdRIM Gestion	106.930		4,65%
FRANK TEMP INV MU EURPN-IACC	Franklin Templeton Intl. Services S.A.	68.494		2,98%
GARTMORE-CONTL EURPN-A1	Henderson Fund Management (Luxembourg)	198.549		8,63%
INVESCO PAN EUROPEAN EQ-A IN	INVESCO Management SA (Lux)	180.843		7,86%
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM	BlackRock Fund Advisors	158.469		6,89%
ISHARES S&P EUROPE 350	BlackRock Fund Advisors	122.909		5,34%
JUPITER GLOBAL FD-EURO OPP-I	Jupiter Asset Management	185.569		8,07%
M&G RECOVERY--C-ACC	M&G Investment Management LTD	114.526		4,98%
OYSTER EUROPEAN OPPORT-S EUR	Oyster Asset Management SA	88.297		3,84%
THREADNEEDLE PAN EUR-€1-ACC	Threadneedle Asset Management Ltd	172.412		7,49%
VANGUARD EUROPEAN ETF	The Vanguard Group	204.791		8,90%

En el cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre de 2012 el Fondo se encuentra invertido en Fondos de inversión internacionales que cuentan con una amplia experiencia, lo que mitiga de manera importante el riesgo crediticio asociado.

- b. Límite para fondos de inversión por gestora. Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos ha establecido diferentes límites máximos de concentración por gestora. A continuación se presenta dicho control para el Fondo Acciones Europa Desarrollado al 31 de diciembre de 2012:

Gestora	Monto Inversión M\$	Activo Neto M\$	Posición %
Alken Asset Management LLP	149.370	2.300.576	6,49%
BlackRock Fund Advisors	281.378		12,23%
BlackRock S.A. Luxembourg	302.633		13,15%
DWS Investment SA	114.215		4,96%
EdRIM Gestion	106.930		4,65%
Franklin Templeton Intl. Services S.A.	68.494		2,98%
Henderson Fund Management (Luxembourg)	198.549		8,63%
INVESCO Management SA (Lux)	180.843		7,86%
Jupiter Asset Management	185.569		8,07%
M&G Investment Management LTD	114.526		4,98%
Oyster Asset Management SA	88.297		3,84%
The Vanguard Group	204.791		8,90%
Threadneedle Asset Management Ltd	172.412		7,49%

En cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre de 2012 el Fondo se encuentra invertido en reconocidas gestoras internacionales lo que mitiga el riesgo crediticio asociado.



c. 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 Acciones Europa Desarrollado al 31 de diciembre de 2012 en renta fija nacional:

Clasificación Riesgo	Activo Neto M\$	Posición M\$	Posición %
AAA	2.300.576	109.906	4.78%

En el cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre de 2012 el Fondo Acciones Europa Desarrollado se encuentra invertido en emisores de renta fija nacional con rating AAA, con lo que el riesgo crediticio se encuentra debidamente mitigado. En este sentido se debe consignar que el 4,78% del total de patrimonio que maneja el dicho Fondo se encuentra invertido en renta fija nacional.

d. Límite por emisor: De acuerdo al emisor, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos ha establecido diferentes límites máximos. A continuación se presenta la posición del Fondo Acciones Europa Desarrollado al 31 de diciembre de 2012 en renta fija nacional:

Emisor	Clasificación	Activo Neto M\$	Posición M\$
BANCO SANTANDER-CHILE	AAA	2.300.576	49.972
SCOTIABANK CHILE	AAA		59.934

En el cuadro anterior se observa que la posición en renta fija nacional del Fondo se encuentra invertida en instituciones financieras que presentan adecuadas clasificaciones de riesgo y un reconocido prestigio a nivel nacional, lo que mitiga 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 31 de diciembre de 2012 el Fondo Acciones Europa Desarrollado presentaba la siguiente composición de activos por activo y moneda.

Total Activos por Tipo M\$			Total Activos por Moneda M\$		
CAJA	21.524	0,92%	\$\$	132.614	5,75%
ACCIONES	-	-	UF	-	-
ADR	-	-	IVP	-	-
ETF	486.170	21,09%	USD	559.890	24,29%
FCP	106.930	4,64%	EUR	1.612.926	69,96%
OEIC	286.937	12,45%	BRL	-	-
Open-End Fund	-	-	HKD	-	-
Closed-End Fund	-	-	MXN	-	-
SICAV	1.287.970	55,87%	CAD	-	-
Unit Trust	-	-	COP	-	-
OTROS ACTIVOS	5.993	0,26%			
RENTA FIJA	109.906	4,77%			
<b>Totales M\$</b>	<b>2.305.430</b>	<b>100,00%</b>		<b>2.305.430</b>	<b>100,00%</b>

Como se aprecia en la composición de activos, el Fondo tiene riesgos de variación de tipo de cambio ya que se mantienen activos denominados en dólares (24,29% del activo) y euros (69,96% del activo). Por otra parte el nivel de exposición del Fondo a variación de la UF es nulo, y no tiene posición en derivados. El riesgo mercado del Fondo está principalmente representado por el riesgo de desvío en los rendimientos accionarios respecto del benchmark.

El riesgo mercado del Fondo Acciones Europa Desarrollado es controlado mediante el monitoreo de la política de inversión del Fondo, la cual estipula que el porcentaje mínimo del activo del Fondo que será invertido en instrumentos de capitalización que inviertan directa o indirectamente en acciones de emisores pertenecientes a países europeos desarrollados o en títulos representativos de éstos, será de un 80%. Al cierre del año esta concentración alcanza un 80%.

## 6.2 Estimación del valor razonable.

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). El Fondo para los

instrumentos de deuda 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, mientras que para los instrumentos de capital el Fondo utiliza el precio promedio ponderado de las transacciones efectuadas en las Bolsas de Valores del país durante el día de valorización, en el caso de instrumentos de capital emitidos en el mercado externo (acciones, fondos de inversión, etc.), estos son valorizados utilizando los precios proporcionados por la agencia de servicio de fijación de precios Risk América.

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

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

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

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

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

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

El Fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 2 y Nivel 3.

**Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2012:**

	<u>Nivel 1 M\$</u>	<u>Nivel 2 M\$</u>	<u>Nivel 3 M\$</u>	<u>Totales M\$</u>
<b>Activos</b>				
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	204.791	-	-	204.791
C.F.I. y derechos preferentes	281.378	-	-	281.378
Cuotas de fondos mutuos	1.681.838	-	-	1.681.838
Otros Instrumentos de Capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	109.906	-	-	109.906
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estado y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estado y bancos centrales	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total Activos.</b>	<b>2.277.913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.277.913</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>				
	<u>Nivel 1 M\$</u>	<u>Nivel 2 M\$</u>	<u>Nivel 3 M\$</u>	<u>Totales M\$</u>
Derivados	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2011:**

	<u>Nivel 1 M\$</u>	<u>Nivel 2 M\$</u>	<u>Nivel 3 M\$</u>	<u>Totales M\$</u>
<b>Activos</b>				
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.720.889	-	-	1.720.889
Otros Instrumentos de Capitalización	503.827	-	-	503.827
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estado y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estado y bancos centrales	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total Activos.</b>	<b>2.224.716</b>	-	-	<b>2.224.716</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>				
	<u>Nivel 1 M\$</u>	<u>Nivel 2 M\$</u>	<u>Nivel 3 M\$</u>	<u>Totales M\$</u>
Derivados	-	-	-	-
<b>Total Pasivos</b>	-	-	-	-

### 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. A continuación se exhibe la exposición sensible a este tipo de riesgo al cierre del año y su impacto frente a shocks de 1%, 5%, y 10%.

Fondo	Escenario de estrés	MTM base	Impacto sobre activo total M\$	Impacto sobre activo total %
ACC EUROPA DES	Precio acciones -1%	2.168.007	-21.680	-0,94%
ACC EUROPA DES	Precio acciones -5%	2.168.007	-108.400	-4,70%
ACC EUROPA DES	Precio acciones -10%	2.168.007	-216.801	-9,40%

#### 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. A continuación se exhiben las exposiciones brutas y netas del Fondo frente a variaciones de los tipos de cambio.

Fondo	Escenario de estrés	Exposición neta	Impacto sobre activo total M\$	Impacto sobre activo total %
ACC EUROPA DES	CLP/USD -1%	559.890	-5.599	-0,24%
ACC EUROPA DES	CLP/USD -5%	559.890	-27.994	-1,21%
ACC EUROPA DES	CLP/USD -10%	559.890	-55.989	-2,43%
ACC EUROPA DES	CLP/EUR -1%	1.612.926	-16.129	-0,70%
ACC EUROPA DES	CLP/EUR -5%	1.612.926	-80.646	-3,50%
ACC EUROPA DES	CLP/EUR -10%	1.612.926	-161.293	-7,00%

#### 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:

Fondo	Escenario de estrés	MTM base	$\Delta$ MTM M\$	$\Delta$ MTM %
ACC EUROPA DES	-100bps	109.906	19	0,02%
ACC EUROPA DES	-50bps	109.906	9	0,01%
ACC EUROPA DES	-10bps	109.906	2	-
ACC EUROPA DES	-5bps	109.906	1	-
ACC EUROPA DES	-1bps	109.906	-	-
ACC EUROPA DES	+1bps	109.906	-	-
ACC EUROPA DES	+5bps	109.906	-1	-
ACC EUROPA DES	+10bps	109.906	-2	-
ACC EUROPA DES	+50bps	109.906	-9	-0,01%
ACC EUROPA DES	+100bps	109.906	-19	-0,02%

## 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 Risk América, 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

### 8.1 Tipos de activos

Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Instrumentos de capitalización	2.168.007	2.224.716
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	109.906	-
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras (Forward)	-	-
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>2.277.913</b>	<b>2.224.716</b>

### 8.2 Efectos en resultado

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Resultados realizados	2.047	(21.156)
Resultados no realizados	224.804	(173.152)
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>	<b>226.851</b>	<b>(194.308)</b>
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	-	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas</b>	<b>226.851</b>	<b>(194.308)</b>

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

<b>Movimientos de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
Saldo de Inicio al 1 de enero	2.224.716	<b>3.547.502</b>
Intereses y Reajustes	1.974	3.963
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	226.851	(194.308)
Compras	2.910.450	11.216.050
Ventas	(3.152.498)	(12.266.506)
Otros movimientos	66.420	(81.985)
<b>Saldo Final al 31 de diciembre</b>	<b>2.277.913</b>	<b>2.224.716</b>



**8.4 Composición de la cartera al 31 de diciembre de 2012 y 2011.**

Instrumentos	31 de diciembre 2012				31 de diciembre de 2011			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% Activos Totales	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% Activos Totales
<b>i) Instrumentos de capitalización</b>								
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	1.681.838	1.681.838	72,95%	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	1.720.889	1.720.889	74,20%
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	486.169	486.169	21,09%	-	503.827	503.827	21,72%
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>2.168.007</b>	<b>2.168.007</b>	<b>94,04%</b>	<b>-</b>	<b>2.224.716</b>	<b>2.224.716</b>	<b>95,92%</b>
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>								
Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	109.906	-	109.906	4,77%	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>109.906</b>	<b>-</b>	<b>109.906</b>	<b>4,77%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>								
Depósitos y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>iv) Otros instrumentos e inversiones financieras</b>								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>109.906</b>	<b>2.168.007</b>	<b>2.277.913</b>	<b>98,81%</b>	<b>-</b>	<b>2.224.716</b>	<b>2.224.716</b>	<b>95,92%</b>

## 9 ACTIVOS A VALOR RAZONABLE EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efectos en resultado entregados en garantía.

## 10 ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

## 11 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existían cuentas en esta clasificación.

### 11.1 Cuentas por cobrar a intermediarios

La composición de este rubro es la siguiente:

Movimientos que originan las partidas	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Venta de instrumentos financieros nacionales	-	44.890
<b>Total</b>	-	<b>44.890</b>

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad.

Los valores en libros de las cuentas por cobrar a intermediarios están denominados en las siguientes monedas:

Monedas	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Pesos chilenos	-	44.890
<b>Saldo final</b>	-	<b>44.890</b>

Detalle intermediarios:

Entidad/ Contraparte al 31 de diciembre de 2011	% Sobre Activo Fondo	M\$
Dws Invest European Equities	0,0099%	23.045
Ishares Msci United Kindom Index Fund	0,0089%	20.695
All Funds Bank	0,0005%	1.150
<b>Total</b>	<b>0,0193%</b>	<b>44.890</b>

### 11.2 Cuentas por pagar a intermediarios

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían cuentas en esta clasificación.

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

### 12.1 Otras cuentas por cobrar

Conceptos	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Dividendo por cobrar	2.913	-
Rebates por cobrar	3.080	-
<b>Total</b>	<b>5.993</b>	<b>-</b>

Detalle intermediarios

Entidad/ Contraparte al 31 de diciembre de 2012	% Sobre Activo Fondo	31/12/2011 M\$
BlacRock Funds Advisor	0,0168%	387
BlacRock Funds Advisor	0,0682%	1.517
Vanguard Group Inc	0,0438%	1.009
All Funds Bank	0,1336%	3.080
<b>Total</b>	<b>0,2624%</b>	<b>5.993</b>

### 12.2 Otros documentos y cuentas por pagar

Conceptos	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Documentos por pagar	529	50
<b>Total</b>	<b>529</b>	<b>50</b>

## 13 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

## 14 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos ni pasivos bajo esta clasificación.

## 15 INTERESES Y REAJUSTES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los intereses y reajustes es el siguiente:

Conceptos	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros:		
A valor razonable con efecto en resultados	1.974	3.963
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
<b>Total</b>	<b>1.974</b>	<b>3.963</b>

## 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Monedas	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Pesos chilenos	16.716	49.633
US Dólares (presentados en Pesos chilenos)	103	-
Euros (presentados en Pesos chilenos)	4.705	-
<b>Saldo final</b>	<b>21.524</b>	<b>49.663</b>

## 17 CUOTAS EN CIRCULACION

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

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 2012, en consecuencia todas las cuotas de todas las series estaban sujetas a honorarios por administración.

Las cuotas en circulación para los dos últimos periodos y su respectiva valorización en la moneda Fondo (Peso chileno), se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2012	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas	Monto en M\$
APV	188.190,0214	2.984,8415	561.717
Ejecutiva	402.745,4641	2.809,6813	1.131.587
Inversionista	116.619,2631	2.666,2967	310.942
Universal	122.951,6301	2.410,1379	296.330
<b>Totales</b>	<b>830.506,3787</b>		<b>2.300.576</b>

Al 31 de diciembre de 2011	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas	Monto en M\$
APV	219.880,6605	2.691,3041	591.765
Ejecutiva	452.120,1393	2.574,6036	1.164.030
Inversionista	163.323,1255	2.460,4271	401.844
Universal	66.473,4616	2.255,4935	149.932
<b>Totales</b>	<b>901.797,3869</b>		<b>2.307.571</b>

Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción por serie, según el saldo consolidado que posean los inversionistas, definido en el Reglamento Interno del Fondo, igual o superior a:

- Serie APV \$5.000
- Serie Universal \$5.000
- Serie Inversionista \$20.000.000
- Serie Ejecutiva \$50.000.000

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 Notas 1 y 5, y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 6, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales y extranjeros e instrumentos de capitalización, emitidos por emisores nacionales y extranjeros. En todo caso, la inversión en instrumentos de capitalización tendrá un máximo de 100%, de acuerdo a lo establecido en la política de diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo.

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.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva, Inversionista y Universal asciende a M\$2.300.578.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva, Inversionista y Universal asciende a M\$2.307.571.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Concepto	Total Fondo	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal
Saldo de inicio al 1 de enero de 2012	<b>901.797,3869</b>	<b>219.880,6605</b>	<b>452.120,1393</b>	<b>163.323,1255</b>	<b>66.473,4616</b>
Cuotas suscritas	213.434,8911	10.085,3658	27.772,3545	27.048,5371	148.528,6337
Cuotas rescatadas	(284.725,8993)	(41.776,0049)	(77.147,0297)	(73.752,3995)	(92.050,4652)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>830.506,3787</b>	<b>188.190,0214</b>	<b>402.745,4641</b>	<b>116.619,2631</b>	<b>122.951,6301</b>

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

Concepto	Total Fondo	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal
Saldo de inicio al 1 de enero de 2011	<b>1.262.700,5651</b>	<b>276.609,2439</b>	<b>739.191,6056</b>	<b>184.474,9325</b>	<b>62.424,7831</b>
Cuotas suscritas	2.120.668,4280	27.120,6731	1.638.526,1539	221.748,9543	233.272,6467
Cuotas rescatadas	(2.481.571,6062)	(83.849,2565)	(1.925.597,6202)	(242.900,7613)	(229.223,9682)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios		-	-	-	-
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>901.797,3869</b>	<b>219.880,6605</b>	<b>452.120,1393</b>	<b>163.323,1255</b>	<b>66.473,4616</b>

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de las cuotas rescatadas, entre el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a Partícipes al 31 de diciembre de 2012:

	M\$
<b>Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre 2012</b>	<b>(717.808)</b>
Rescates por pagar al 31 de diciembre 2011 pagados en año 2012	11.195
Rescates por pagar al 31 de diciembre 2012 a pagar en año 2013	(3.450)
Otros	31
<b>Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a Partícipes al 31 diciembre 2012</b>	<b>(710.032)</b>

## 18 DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no ha efectuado distribución de beneficios a los partícipes.

## 19 RENTABILIDAD DEL FONDO

### 19.1 Rentabilidad nominal

Rentabilidad nominal al 31 de diciembre de 2012:

Periodo 2012	Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal
Enero	(0,4591%)	(0,5951%)	(0,6542%)	(0,7722%)
Febrero	3,7754%	3,6427%	3,5851%	3,4699%
Marzo	1,8606%	1,7214%	1,6609%	1,5401%
Abril	(1,2920%)	(1,4226%)	(1,4793%)	(1,5926%)
Mayo	(5,8088%)	(5,9375%)	(5,9934%)	(6,1051%)
Junio	1,0433%	0,9096%	0,8516%	0,7356%
Julio	(0,5378%)	(0,6737%)	(0,7328%)	(0,8508%)
Agosto	2,9693%	2,8286%	2,7675%	2,6453%
Septiembre	1,9030%	1,7682%	1,7097%	1,5927%
Octubre	2,4735%	2,3335%	2,2726%	2,1511%
Noviembre	2,5668%	2,4312%	2,3723%	2,2545%
Diciembre	2,2858%	2,1460%	2,0853%	1,9639%

Rentabilidad nominal al 31 de diciembre de 2011:

Periodo 2011	Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal
Enero	6,5092%	6,4088%	6,3004%	6,0929%
Febrero	0,1398%	0,0545%	(0,0376%)	(0,2138%)
Marzo	0,8427%	0,7477%	0,6451%	0,4486%
Abril	2,2747%	2,1814%	2,0807%	1,8878%
Mayo	(2,9199%)	(3,0114%)	(3,1102%)	(3,2993%)
Junio	(0,6948%)	(0,7853%)	(0,8831%)	(1,0704%)
Julio	(5,9778%)	(6,0664%)	(6,1621%)	(6,3452%)
Agosto	(10,8301%)	(10,9141%)	(11,0049%)	(11,1786%)
Septiembre	(0,4139%)	(0,5047%)	(0,6028%)	(0,7905%)
Octubre	9,1211%	9,0183%	8,9072%	8,6946%
Noviembre	(4,7382%)	(4,8251%)	(4,9189%)	(5,0985%)
Diciembre	(0,7142%)	(0,8254%)	(0,9088%)	(1,0705%)

## 19.2 Rentabilidad acumulada

Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2012:

<b>Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2012</b>			
<b>Serie</b>	<b>Ultimo Año</b>	<b>Ultimos Dos Años</b>	<b>Ultimos Tres Años</b>
APV	10,9069%	1,3513%	(2,9900%)
Ejecutiva	9,1306%	(1,3904%)	(6,6563%)
Inversionista	8,3672%	(3,2311%)	(9,4914%)
Universal	6,8563%	(6,7203%)	(14,7389%)

Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2011:

<b>Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2011</b>			
<b>Serie</b>	<b>Ultimo Año</b>	<b>Ultimos Dos Años</b>	<b>Ultimos Tres Años</b>
APV	(0,6159%)	(12,5303%)	(9,0738%)
Ejecutiva	(9,6408%)	(14,4660%)	(12,0676%)
Inversionista	(10,7028%)	(16,4797%)	(15,1621%)
Universal	(12,7055%)	(20,2096%)	(20,7939%)

## 19.3 Rentabilidad real

Rentabilidad real al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<b>Periodo 2012</b>	<b>Serie APV</b>
Enero	(0,9669%)
Febrero	3,5239%
Marzo	1,5409%
Abril	(1,5442%)
Mayo	(5,9320%)
Junio	1,0140%
Julio	(0,3255%)
Agosto	3,0591%
Septiembre	1,7606%
Octubre	1,8346%
Noviembre	1,9022%
Diciembre	2,4662%

<b>Periodo 2011</b>	<b>Serie APV</b>
Enero	6,4028%
Febrero	(0,0926%)
Marzo	0,6029%
Abril	1,6468%
Mayo	(3,3574%)
Junio	(1,0579%)
Julio	(6,2234%)
Agosto	(10,9450%)
Septiembre	(0,5819%)
Octubre	8,6704%
Noviembre	(5,2076%)
Diciembre	(1,0732%)



## 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 diariamente utilizando una tasa anual de:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal
Hasta 1,89% exento de IVA incluido sobre el patrimonio	Hasta 3,50% anual IVA incluido sobre el patrimonio	Hasta 4,20% anual IVA incluido sobre el patrimonio	Hasta 5,60% anual IVA incluido sobre el patrimonio

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 ascendió a M\$69.955 adeudándose M\$875 por remuneración por pagar a Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 ascendió a M\$107.176 adeudándose M\$423 por remuneración por pagar a 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; mantienen cuotas serie APV, serie Ejecutiva, serie Inversionista y serie Universal del Fondo según detalla a continuación:

Relacionados Serie APV	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,00%	344	115,4097	0,00%	311	115,4097
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>344</b>	<b>115.4097</b>	<b>0,00%</b>	<b>311</b>	<b>115,4097</b>

Relacionados Serie Ejecutiva	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,00%	29	10,1788	0,00%	26	10,1788
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>29</b>	<b>10,1788</b>	<b>0,00%</b>	<b>26</b>	<b>8.419,3974</b>

Relacionados Serie Inversionista	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,22%	4.945	1.854,5367	0,88%	20.406	8.293,8089
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>0,22%</b>	<b>4.945</b>	<b>1.854,5367</b>	<b>0,88%</b>	<b>20.406</b>	<b>8.293,8089</b>

Relacionados Serie Universal	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 21 HONORARIOS POR CUESTODIA Y ADMINISTRACION

Los conceptos que componen los gastos de cargo de este Fondo serán los que se señalan en la letra a) referidos a gastos por servicios externos, letra c) siguiente referidos a Gastos Indeterminados de cargo del Fondo y en la letra d) siguiente referido a los gastos por los impuestos que el Fondo deba pagar producto de las ganancias que se produzcan por las inversiones del Fondo.

El total de gastos operacionales de cargo del Fondo, entendiendo por aquellos gastos definidos en las letras a) y c), se encuentra sujeto al límite de un 0,15% del patrimonio del Fondo.

### a) Gastos por servicios externos:

Los gastos derivados de la contratación de servicios externos serán de cargo del Fondo, salvo cuando dicha contratación consista en administración de cartera de recursos del Fondo, en tal caso, los gastos derivados de estas contrataciones serán de cargo de la Administradora. Los gastos por servicios externos se encontrarán sujetos al porcentaje máximo de gastos referido en la letra c) siguiente.

La forma y política de distribución de tales gastos será efectuada fondo por fondo, de modo que los gastos no se distribuirán entre fondos administrados por la misma Sociedad, sino asignados directamente a cada uno de ellos.

**b) Gastos derivados de la inversión en cuotas de otros fondos:**

Los gastos derivados de la inversión en cuotas de otros fondos serán de cargo del Fondo, por hasta un 100% anual sobre el patrimonio del Fondo. Se consideran en este ítem tanto los gastos de transacción como los gastos de gestión del Fondo invertido y todo otro gasto en que incurra la Administradora del Fondo invertido por cuenta del mismo.

Aquellos gastos que sean inherentes a la inversión en cuotas de fondos, es decir, gastos implícitos en el valor cuota de los fondos en que se invierte, no estarán limitados al porcentaje máximo del 0,15% sobre el patrimonio del Fondo.

**c) Gastos indeterminados de cargo del Fondo:**

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 0,15% anual sobre el patrimonio del Fondo:

- i) Las comisiones y gastos de intermediación y custodia incurridos por efectuar inversiones en los instrumentos indicados en la política de inversión del Fondo.
- ii) Procesos de auditoría, peritaje, y publicaciones legales de los fondos.
- iii) Arriendo, mantención y adquisición de software, y asesorías legales que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo.
- iv) 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.
- v) Las comisiones de colocación que se deriven de la inversión de los recursos del Fondo en cuotas de fondos de inversión nacionales o extranjeros, abiertos o cerrados.

**d) Los impuestos que el Fondo deba pagar producto de las ganancias que se produzcan por las inversiones no estarán sujeta al porcentaje de gastos referido en el numeral anterior.**

El Fondo, conforme a la normativa vigente, se regirá tributariamente según leyes de los países en los cuales invierta, entendiéndose que, si eventualmente se debe pagar impuestos por las ganancias obtenidas en distintas inversiones realizadas por el Fondo, estos gravámenes serán de cargo del Fondo y no de la Sociedad Administradora. Lo mismo sucederá con cualquier gravamen, que afecte la inversión en el país de destino, cualquiera sea su naturaleza, con un límite de un 100% anual sobre el patrimonio del Fondo.

La base de cálculo será calculada sobre el patrimonio del Fondo, en base a devengo diario.

Los honorarios por custodia y administración atribuibles al Fondo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, conforme a lo establecido en el Reglamento Interno se resumen de la siguiente manera:

Resumen	Gastos acumulados al término de los ejercicios	
	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Serie APV	773	2.014
Serie Ejecutiva	1.557	1.572
Serie Inversionista	428	688
Serie Universal	409	5.286
<b>Total Series</b>	<b>3.167</b>	<b>9.560</b>

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

Custodia de Valores al 31 de diciembre de 2012						
Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% Sobre Activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% Sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% Sobre Total Activo de Fondo
Empresa de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	109.906	100,00%	4,77%	-	-	-
Empresa de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	2.168.007	100,00%	94,04%
<b>Total de Cartera en custodia</b>	<b>109.906</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,77%</b>	<b>2.168.007</b>	<b>100,00%</b>	<b>94,04%</b>

Custodia de Valores al 31 de diciembre de 2011						
Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% Sobre Activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% Sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% Sobre Total Activo de Fondo
Empresa de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Empresa de Depósitos de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	2.224.716	100,00%	95,92%
<b>Total de Cartera en custodia</b>	-	-	-	<b>2.224.716</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,92%</b>

### 23 EXCESOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre 2012 no existe en la cartera del Fondo instrumentos que excedan los límites establecidos en la normativa vigente o en el reglamento del Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las garantías constituidas son las siguientes:

Al Cierre de los Periodos	Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde-Hasta)
2012	Depósito a Plazo	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	10.000,00	Desde 10/01/2012 hasta 10/01/2013
2011	Depósito a Plazo	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	10.000,00	Desde 10/01/2011 hasta 10/01/2012

### 25 GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

### 26 OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

**27 INFORMACION ESTADISTICA**

**27.1 Serie APV:** la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2012 y 2011, para la serie APV.

Periodo 2012	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	2.678,9495	2.238.040	944	226
Febrero	2.780,0904	2.273.785	910	222
Marzo	2.831,8160	2.258.199	983	218
Abril	2.795,2277	2.264.191	906	217
Mayo	2.632,8597	1.991.149	906	215
Junio	2.660,3270	1.987.639	823	213
Julio	2.646,0195	1.950.000	853	211
Agosto	2.724,5880	2.001.577	868	207
Septiembre	2.776,4360	2.074.029	870	208
Octubre	2.845,1107	2.085.987	908	205
Noviembre	2.918,1399	2.103.772	878	204
Diciembre	2.984,8415	2.305.430	896	203
<b>Total</b>			<b>10.745</b>	

Periodo 2011	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	3.136,7431	4.110.109	1.379	254
Febrero	3.141,1268	4.318.510	1.208	254
Marzo	3.167,5978	4.070.492	1.320	251
Abril	3.239,6500	4.241.833	1.267	247
Mayo	3.145,0555	4.308.789	1.256	244
Junio	3.123,2048	3.954.498	1.142	237
Julio	2.936,5069	3.465.953	1.119	235
Agosto	2.618,4807	2.882.115	970	234
Septiembre	2.607,6437	2.608.903	895	231
Octubre	2.845,4890	2.667.331	987	231
Noviembre	2.710,6638	2.474.421	907	229
Diciembre	2.691,3041	2.319.239	946	229
<b>Total</b>			<b>13.396</b>	

**27.2 Serie Ejecutiva:** la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2012 y 2011, para la serie Ejecutiva.

Periodo 2012	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	2.559,2826	2.238.040	3.367	150
Febrero	2.652,5101	2.273.785	3.174	148
Marzo	2.698,1697	2.258.199	3.465	148
Abril	2.659,7859	2.264.191	3.235	144
Mayo	2.501,8618	1.991.149	3.171	141
Junio	2.524,6192	1.987.639	2.889	140
Julio	2.507,6101	1.950.000	2.982	137
Agosto	2.578,5403	2.001.577	3.035	137
Septiembre	2.624,1338	2.074.029	3.019	135
Octubre	2.685,3666	2.085.987	3.126	135
Noviembre	2.750,6530	2.103.772	3.003	133
Diciembre	2.809,6813	2.305.430	3.250	135
		<b>Total</b>	<b>37.716</b>	

Periodo 2011	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	3.031,9038	4.110.109	5.756	229
Febrero	3.033,5567	4.318.510	5.269	225
Marzo	3.056,2384	4.070.492	5.657	224
Abril	3.122,9069	4.241.833	5.444	221
Mayo	3.028,8643	4.308.789	5.546	221
Junio	3.005,0777	3.954.498	5.215	217
Julio	2.822,7787	3.465.953	5.150	200
Agosto	2.514,6974	2.882.115	3.778	183
Septiembre	2.502,0061	2.608.903	3.230	168
Octubre	2.727,6432	2.667.331	3.534	166
Noviembre	2.596,0321	2.474.421	3.210	162
Diciembre	2.574,6036	2.319.239	3.284	156
		<b>Total</b>	<b>55.073</b>	

**27.3 Serie Inversionista:** la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2012 y 2011, para la serie Inversionista.

Periodo 2012	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	2.444,3317	2.238.040	1.399	104
Febrero	2.531,9632	2.273.785	1.269	103
Marzo	2.574,0168	2.258.199	1.256	101
Abril	2.535,9395	2.264.191	1.130	97
Mayo	2.383,9509	1.991.149	1.102	94
Junio	2.404,2520	1.987.639	1.041	93
Julio	2.386,6343	1.950.000	1.078	90
Agosto	2.452,6838	2.001.577	1.083	83
Septiembre	2.494,6162	2.074.029	1.026	83
Octubre	2.551,3093	2.085.987	1.118	80
Noviembre	2.611,8332	2.103.772	1.047	80
Diciembre	2.666,2967	2.305.430	1.089	80
<b>Total</b>			<b>13.638</b>	

Periodo 2011	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	2.928,9206	4.110.109	1.872	152
Febrero	2.927,8206	4.318.510	2.203	162
Marzo	2.946,7067	4.070.492	2.597	152
Abril	3.008,0173	4.241.833	2.477	148
Mayo	2.914,4622	4.308.789	2.388	144
Junio	2.888,7233	3.954.498	2.139	138
Julio	2.710,7183	3.465.953	2.051	127
Agosto	2.412,4073	2.882.115	1.582	122
Septiembre	2.397,8657	2.608.903	1.457	113
Octubre	2.611,4481	2.667.331	1.516	115
Noviembre	2.482,9931	2.474.421	1.434	109
Diciembre	2.460,4271	2.319.239	1.436	106
<b>Total</b>			<b>23.152</b>	



**27.4 Serie Universal:** la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2012 y 2011, para la serie Universal.

Periodo 2012	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	2.238,0756	2.238.040	688	262
Febrero	2.315,7350	2.273.785	612	257
Marzo	2.351,3993	2.258.199	676	251
Abril	2.313,9508	2.264.191	590	243
Mayo	2.172,6815	1.991.149	560	236
Junio	2.188,6631	1.987.639	523	236
Julio	2.170,0430	1.950.000	556	231
Agosto	2.227,4478	2.001.577	591	246
Septiembre	2.262,9237	2.074.029	687	275
Octubre	2.311,6006	2.085.987	720	273
Noviembre	2.363,7161	2.103.772	620	266
Diciembre	2.410,1379	2.305.430	1.033	304
<b>Total</b>			<b>7.856</b>	

Periodo 2011	Valor Cuota	Total Activo	Remuneración Devengada Acumulada	Nº Partícipes
Enero	2.741,2027	4.110.109	963	291
Febrero	2.735,3420	4.318.510	1.538	356
Marzo	2.747,6132	4.070.492	1.863	352
Abril	2.799,4835	4.241.833	1.787	345
Mayo	2.707,1202	4.308.789	1.958	340
Junio	2.678,1441	3.954.498	1.626	327
Julio	2.508,2100	3.465.953	1.433	311
Agosto	2.227,8279	2.882.115	1.014	293
Septiembre	2.210,2164	2.608.903	856	277
Octubre	2.402,3862	2.667.331	879	285
Noviembre	2.279,9002	2.474.421	859	276
Diciembre	2.255,4935	2.319.239	779	267
<b>Total</b>			<b>15.555</b>	

## **28 SANCIONES**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, tanto el Fondo como la Sociedad Administradora no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

## **29 HECHOS RELEVANTES**

El 10 de julio de 2012, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, las modificaciones al Reglamento Interno del Fondo, depositado en esta entidad en la misma fecha, entre otras modificaciones se incorporó a los gastos el ítem gastos por servicios externos. El total de gastos operacionales de cargo del Fondo, se encuentran sujeto al límite de un 0,15% del patrimonio del Fondo.

## **30 HECHOS POSTERIORES**

El 9 de enero de 2013, la Sociedad Administradora constituyó garantía a través de un depósito a plazo por UF 10.000,00 en beneficio del Fondo, con vigencia hasta el 9 de enero de 2014.

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos posteriores ocurridos entre el 1 de enero de 2013 y el 21 de enero de 2013, fecha de emisión de estos estados financieros que pudieran afectar en forma significativa la interpretación de los mismos.