

Estados Financieros

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2013 y 2012

Estados financieros

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

31 de diciembre de 2013 y 2012

Índice

Informe del Auditor Independiente	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales.....	4
Estado de Cambios en los Activos Netos	5
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros	8

\$ - Peso chileno

M\$ - Miles de pesos chilenos

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Estado de Situación Financiera

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Al 31/12/2013 M\$	Al 31/12/2012 M\$
<u>Activo</u>			
Efectivo y efectivo equivalente	16	3.386	44.247
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	31.456.189	26.142.498
Entregados en garantía		-	-
Activo financiero a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	-
Otras cuentas por cobrar	12	3.111	1.836
Otros activos		-	-
Total activos		31.462.686	26.188.581
<u>Pasivo</u>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13	-	2.430
Cuentas por pagar a intermediarios	11	-	22.309
Rescates por pagar		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	20	2.546	4.100
Otros documentos y cuentas por pagar	12	2.150	327
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		4.696	29.166
Activo neto atribuible a los partícipes		31.457.990	26.159.415

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Estado de Resultados Integrales

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Al 31/12/2013 M\$	Al 31/12/2012 M\$
<u>Ingresos (pérdidas) de la operación</u>			
Intereses y reajustes	15	1.477.038	1.826.563
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencia de cambios netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencia 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	402.634	(175.984)
Resultado en ventas de instrumentos financieros	8	15.939	20.651
Otros		-	2.254
Total ingreso/ pérdida de la operación		1.895.611	1.673.484
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	20	(381.965)	(422.264)
Honorario por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación	21	(9.408)	(12.667)
Total gastos de operación		(391.373)	(434.931)
Utilidad (pérdida) de la operación ante impuestos		1.504.238	1.238.553
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
Utilidad (pérdida) de la operación después de impuesto		1.504.238	1.238.553
Aumento (disminución) de activos neto atribuible a Partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.504.238	1.238.553
Distribución de beneficios		-	-
Aumento (disminución) de activos neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.504.238	1.238.553

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Total Seies
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	17	462.563	15.539.906	7.803.947	2.352.999	26.159.415
Aportes de cuotas	17	1.039.836	5.474.062	9.246.757	3.199.653	18.960.308
Rescate de cuotas	17	(786.506)	(6.561.666)	(5.475.115)	(2.342.684)	(15.165.971)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		253.330	(1.087.604)	3.771.642	856.969	3.794.337
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		38.802	880.718	480.527	104.191	1.504.238
Distribución de beneficios						
En efectivo		-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		38.802	880.718	480.527	104.191	1.504.238
Activo neto atribuible a los partícipes al 31/12/2013	17	754.695	15.333.020	12.056.116	3.314.159	31.457.990

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Total Seies
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero		569.019	19.483.648	11.802.724	1.483.032	33.338.423
Aportes de cuotas		90.627	8.259.924	5.007.962	2.444.523	15.803.036
Rescate de cuotas		(217.030)	(12.971.614)	(9.394.697)	(1.637.256)	(24.220.597)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		(126.403)	(4.711.690)	(4.386.735)	807.267	(8.417.561)
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		19.947	767.948	387.958	62.700	1.238.553
Distribución de beneficios						
En efectivo		-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		19.947	767.948	387.958	62.700	1.238.553
Activo neto atribuible a los partícipes al 31/12/2012	17	462.563	15.539.906	7.803.947	2.352.999	26.159.415

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo)

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	8	(88.740.053)	(79.042.894)
Venta/cobro de activos financieros	8	85.294.935	87.908.461
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(383.519)	(420.761)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	2.491
Otros gastos de operación pagados	21	(7.585)	(12.395)
Flujo neto originado por actividades de la operación		(3.836.222)	8.434.902
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación	17	18.960.308	15.803.036
Rescates de cuotas en circulación	17	(15.165.971)	(24.220.597)
Otros		1.024	(2)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		3.795.361	(8.417.563)
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		(40.861)	17.339
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		44.247	26.908
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	16	3.386	44.247

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros



FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo Santander Bonos y Letras (en adelante “el Fondo”), es un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de deuda de mediano y Largo Plazo Nacional - Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas.

El objeto del Fondo busca alcanzar a través de la implementación de su política de inversiones, es diversificar y mantener sus inversiones en conformidad a lo establecido en el Reglamento Interno. Para esto, el Fondo considera invertir principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo, mediano y largo plazo de emisores nacionales con una duración de la cartera entre 3 y 10 años, de acuerdo a su Reglamento Interno y modificaciones del mismo. Adicionalmente el Fondo invertirá a lo menos un 60% de la cartera en Bonos y Letras.

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

El Fondo, fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 477 de fecha de 15 de enero de 2004, e inició sus operaciones el día 15 de enero de 2004.

Modificaciones al Reglamento Interno del Fondo:

Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, en su calidad de Administradora del Fondo Mutuo Santander Bonos y Letras, durante el año 2013 no ha efectuado modificaciones al Reglamento Interno del Fondo.

Esta información se encuentra a disposición del público en general, en nuestra oficina principal, en la página web http://www.santander.cl/fondos/fondos_mutuos.asp y en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros 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 Sociedad Administradora fue autorizada mediante Resolución Exenta 43 de fecha 25 de febrero de 1993. La dirección de su oficina registrada es Bombero Ossa 1.068, Piso 8, Santiago de Chile.

La Sociedad Administradora desde el 05 de diciembre de 2013 ha dejado de pertenecer al Grupo Banco Santander Chile, en donde sus accionistas nacionales como Banco Santander Chile, Santander Inversiones Limitada y Santander Corredora de Seguros Limitada efectuaron la venta de sus acciones a inversionistas extranjeros, pasando de esta manera la Administradora a formar parte de SAM Investment Holdings Limited.

Las cuotas en circulación del Fondo Mutuo Bonos y Letras no cotizan en bolsa. El Fondo según Feller Rate Clasificadora de Riesgo, no cuenta con una clasificación de riesgo de crédito y tampoco con una

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

clasificación de riesgo de mercado.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 04 de Febrero de 2014.

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 2013 y 2012, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

a) Estados financieros

Los estados financieros del Fondo Santander Bonos y Letras correspondiente al ejercicio 2013 y 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 2012, 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 2013.

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 2013 y 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

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



FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Participes, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 “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 del Fondo, de acuerdo a los valores de conversión de estas unidades monetarias vigentes al cierre de cada período informados por el Banco Central de Chile.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Unidad de Fomento	23.309,56	22.840,75
Dólar observado	524,61	479,96
Euro observado	724,30	643,45

h) Activos y pasivos financieros

Clasificación:

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

- 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.

- Pasivos financieros

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.

El Fondo realiza operaciones financieras de instrumentos derivados las cuales mantiene en posición pasiva, estos son clasificados como instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultado. Los otros pasivos financieros del Fondo que corresponden a los montos adeudados por las comisiones cobradas por la Administradora cuya medición es realizada al costo amortizado.

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.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría "Activos financieros o pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados" son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" en el periodo en el cual surgen.

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

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

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

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,

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia. El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo al 31 de Diciembre del 2013 ha emitido 22.099.250,4434 de sus distintas series de cuotas y que son clasificadas como pasivo financiero.

El Fondo al 31 de Diciembre del 2012 ha emitido 19.001.224,7767 de sus distintas series de cuotas.

El Fondo contempla las siguientes series de cuotas:

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

- Serie APV, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan saldo Consolidado, definido en el literal que tengan un monto igual o superior a \$5.000 en calidad de Ahorro Previsional Voluntario, valor inicial \$1.000.
- Serie Ejecutiva, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un monto igual o superior a \$200.000.000, valor inicial \$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, valor inicial \$1.000.
- Serie Universal, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un monto igual o superior a \$5.000, valor inicial \$1.000.

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

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

m) Ingresos financieros

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.

n) 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".

ñ) Garantías

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no ha designado activos para garantizar operaciones.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)

a) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB de aplicación obligatoria en el año 2013 para el 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 de Fondo estima que aplicará esta norma en los estados financieros de los Fondos tipo dos y superiores, ya que por instrucción expresa de la SVS, en los Fondos tipo uno no aplica Valor Razonable en la medición de los activos financieros. Según la evaluación efectuada de los impactos generados concluyó que no afectó significativamente 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. La Administración evaluó el impacto generado por estas modificaciones concluyendo que no afectó significativamente los estados financieros del Fondo.

b) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB de aplicación obligatoria en el año 2013 que no aplican para el Fondo:

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

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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 evaluó el impacto de esta norma, concluyendo que no tuvo 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. La Administración del Fondo evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tuvo 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.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013. La Administración del Fondo evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no tuvo impacto en los estados financieros del Fondo.

Enmienda 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 concluyó que estas modificaciones no tuvieron un impacto en los estados financieros del Fondo.

Enmienda a 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 tuvieron un impacto significativo 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 remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La Administración del Fondo evaluó el impacto de las modificaciones a NIC 19 concluyendo que no tuvo impacto en los estados financieros del Fondo.

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.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. La Administración del Fondo concluyó que estas modificaciones no tuvieron impacto 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. La Administración del Fondo considera que esta interpretación no tuvo un impacto sobre los estados financieros del Fondo.

c) Nuevas Normas contables, e interpretaciones que han sido emitidas por el International Accounting Standards Board, que a la fecha de aplicación aún no están vigentes:

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 21 Gravámenes	1 de Enero 2014
IFRS 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	1 de Enero 2015

IFRIC 21 "Gravámenes"

IFRIC 21 es una interpretación de IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida el 20 mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

La administración evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente a los estados financieros.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”: “Clasificación y Medición”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Si bien la fase preliminar de la norma, que trata el reconocimiento inicial ya se había aplicado en forma anticipada, las fases complementarias no se han adoptado. Los nuevos requerimientos para la clasificación y medición, requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad 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. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Adicionalmente presenta un nuevo modelo de contabilidad de cobertura, así como las revelaciones correspondientes acerca de la contabilidad de cobertura. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La administración evaluó el impacto que generará la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente a los Estados financieros del Fondo.

d) Mejoras o modificaciones que han sido emitidas por el International Accounting Standards Board durante el periodo 2013 y que no ha sido adoptadas anticipadamente por el Fondo:

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 10 Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2014
IFRS 12 Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2014
IAS 27 Estados Financieros separados	1 de Enero 2014
IAS 32 Instrumentos financieros: Presentación	1 de Enero 2014
IAS 36 Deterioro del valor de los Activos	1 de Enero 2014
IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	1 de Enero 2014

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”, IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”, IAS 27 “Estados financieros separados”

Las modificaciones a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados, IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades e IAS 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

La administración evaluó el impacto generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente a los Estados Financieros del Fondo.

IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Las modificaciones a IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La administración evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente a los Estados Financieros del Fondo.

IAS 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Las modificaciones a IAS 36, emitidas el 29 de mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado IFRS 13.

La administración evaluó los impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente a los Estados Financieros del Fondo.

IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

Las modificaciones a IAS 39, emitidas el 27 junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en los que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La administración evaluó el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente a los Estados Financieros el Fondo.

4. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados en la preparación de sus estados financieros.



FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

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

5.1 Objeto del Fondo

El objetivo del Fondo será invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales, con una duración de la cartera de inversiones entre 3 y 10 años. El fondo invertirá a lo menos un 60% de la cartera en Bonos y Letras.

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

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.

5.2 Políticas de inversión

El Fondo invertirá en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo.

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.

Mercados de inversión:

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

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

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

País	Moneda	Porcentaje Máximo de Inversión sobre el activo del Fondo.
EE.UU.	Dólar de EE.UU.	50 %
Países pertenecientes a la Unión Europea	Euro	50 %

Para lograr los objetivos del fondo se proyecta que la duración promedio de la cartera de inversiones será entre 3 y 10 años.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones es bajo.

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

5.3 Características y diversificación de las inversiones

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

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

Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:

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

5.4 Operaciones que realizará el Fondo

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

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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 inversión y cobertura de riesgos.
- Para estos efectos los contratos que podrá celebrar el Fondo serán futuros y forwards.
- Las operaciones que podrá celebrar el Fondo con el objeto de realizar inversiones en derivados serán compra y venta.
- Los activos objeto de los contratos a que se refiere el numeral 4.1.2 anterior serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija.
- Los contratos forward se efectuarán 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 valores:

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

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.

a) 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.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

6.1 Gestión del riesgo financiero

La estrategia de gestión del riesgo financiero que lleva a cabo la Administradora 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 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 la Administradora 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 la Administradora.

Los principales factores de riesgo que enfrenta el Fondo 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:

Caja:

- Saldo(s) en Cuenta(s) Corriente(s) Bancaria(s) de cada Fondo (Caja).

-

Vencimientos Líquidos:

- Instrumentos en cartera con días al vencimiento < 30, que no sean con clasificación AAA ni Estatales.

-

Instrumentos Líquidos:

- 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.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

A continuación se presenta la composición de la cartera para la medición de liquidez, con fecha de cartera al 31 de diciembre de 2013:

Fondo	Instrumentos. Líquidos según Fondo M\$	Vencimientos Líquidos M\$	Caja M\$	RV M\$	Activo Neto M\$	Liquidez %
Bonos y Letras	15.059.484	568.835	3.386	-	31.457.990	49,69%

Se puede observar que al cierre del año 2013, la cartera del Fondo se encuentra con un 49,69% de activos líquidos.

Para este tipo de Fondo no se considera la Renta Variable para la medición de Liquidez.

Este Fondo presenta un 6,26% de posición ilíquida. Durante el periodo, no se presentaron problemas para el pago de rescates.

Definición de activos no líquidos para el Fondo:

- Letras Hipotecarias de emisiones locales que no se hayan transado en un número > a 180 días, con vencimiento > 365 días.
- Bonos Corporativos de emisiones locales que no se hayan transado en un número > a 90 días, con vencimiento > 365 días.

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 Administradora.

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 ha dispuesto una serie de controles con límites normativos aplicados a cada Fondo, a lo que se agregan los controles propios de la Administradora, los que están enfocados a reducir el riesgo de contraparte y el riesgo crediticio del emisor.

i. Controles a límites establecidos por la Administradora.

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

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Riesgo crédito de la contraparte: Las operaciones de renta fija nacional deben realizarse con contrapartes autorizadas por la Dirección de Riesgos de la Administradora.

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-2 para instrumentos de corto plazo y BBB+ para los de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo, no presenta ningún exceso correspondiente al rating mínimo para renta fija nacional.

ii. Límite por rating agregado: De acuerdo a la clasificación de riesgo del emisor (rating de largo plazo del emisor), la Administradora ha establecido diferentes límites máximos. A continuación se presenta la posición del Fondo al 31 de diciembre de 2013 en renta fija nacional:

Clasificación de Riesgo	Activo Neto M\$	Posición M\$	Posición %
Estatal	31.457.990	6.217.880	19,77%
AAA		9.147.734	29,08%
AA+		2.747.255	8,73%
AA		4.294.840	13,65%
AA-		7.204.464	22,90%
A+		1.487.743	4,73%
A		356.273	1,13%
Total		31.457.990	31.456.189

En la tabla anterior se observa que al 31 de diciembre de 2013 el Fondo se encuentra invertido en un 99,99% de su Activo Neto, en emisores con rating igual o superior a A, con lo que el riesgo crediticio se encuentra debidamente mitigado.

iii. Límite por emisor: De acuerdo al emisor, la Administradora ha establecido diferentes límites máximos. A continuación se presenta la posición del Fondo al 31 de diciembre de 2013 en renta fija nacional:



FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Emisor	Clasificación	Activo Neto M\$	Posición M\$	Posición %
Aguas Andinas S.A.	AA+	31.457.990	23.468	0,07%
Banco Bice	AA		612.548	1,95%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	AA-		1.890.454	6,01%
Banco Central	Estatal		4.002.700	12,72%
Banco Chile	AAA		3.124.376	9,93%
Banco Consorcio	A+		471.977	1,50%
Banco Crédito e Inversiones	AA+		2.723.787	8,66%
Banco Estado	AAA		1.110.383	3,53%
Banco Falabella	AA		70.819	0,23%
Banco Internacional	A		267.140	0,85%
Banco Itaú Chile	AA		2.814.670	8,95%
Banco Ripley	A		89.133	0,28%
Banco Santander	AAA		1.680.360	5,34%
Banco Security S.A.	AA-		1.456.657	4,63%
C.C.A.FDe Los Andes	A+		203.126	0,65%
CGE Distribución S.A.	A+		407.557	1,30%
Colbún S.A.	A+		135.518	0,43%
Corpbanca	AA-		2.904.372	9,23%
Cristalerías De Chile S.A.	AA		344.728	1,10%
Embotelladoras Coca Cola Polar S.A.	AA-		122.747	0,39%
Empresa De Obras Sanitarias De Valparaíso	AA		95.386	0,30%
Empresa Nacional De Electricidad S.A.	AA		307.696	0,98%
HSBC Bank Chile	AAA		638.656	2,03%
Inversiones A y Tres S.A.	A+		24.933	0,08%
Inversiones CMPC S.A.	AA		48.993	0,16%
Inversiones Southwater Limitada	A+		244.632	0,78%
Quiñenco S.A.	AA-		309.592	0,98%
Rabo Investments Chile S.A.	AAA		373.814	1,19%
Scotiabank Sudamericano	AAA		2.220.145	7,06%
Soc. Química Y Minera De Chile S.A.	AA-		256.958	0,82%
Tesorería Gral. De La República	Estatal		2.215.180	7,04%
Viña Concha y Toro S.A.	AA-	263.684	0,84%	
Total		31.457.990	31.456.189	99,99%

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

En la tabla anterior se observa que la posición del Fondo se encuentra invertido en emisores bancarios, instituciones de gobierno y emisores corporativos de adecuada clasificación de riesgo y de reconocido prestigio en la banca nacional, lo que reduce de manera importante el riesgo de crédito asociado.

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

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 la correlación entre ellos.

Al 31 de diciembre del 2013 el Fondo presentaban la siguiente composición de activos por tipo, moneda, y tramo de duración.

Total Act. por Tipo (M\$)			Total Act. por Moneda (M\$)			Total Act. por Tramos de Duración (M\$)		
CAJA	3.386	0,01%	\$\$	4.615.545	14,67%	CAJA	3.386	0,01%
BB	14.471.698	46,00%	UF	26.843.802	85,32%	0-180d	3.896.620	12,38%
BONOS	5.613.978	17,84%	IVP	228	0,00%	181d - 360d	1.515.380	4,82%
PDBC	9.984	0,03%	OTROS ACT.	3.111	0,01%	361d - 1080d	9.611.478	30,55%
BCP	773.145	2,46%				1081d - 1800d	8.995.171	28,59%
BCU	3.219.571	10,23%				1801d - 2520d	5.564.187	17,69%
BTP	51.884	0,16%				2521d -	1.873.353	5,95%
BTU	2.163.296	6,88%				OTROS ACTIVOS	3.111	0,01%
DP	5.152.406	16,38%						
LCHR	227	0,00%						
OTROS ACTIVOS	3.111	0,01%						
Cifras en M\$	31.462.686	100,00%		31.462.686	100,00%		31.462.686	100,00%

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

Como se aprecia en la composición de activos, el Fondo no tiene riesgo de variación de tipo de cambio ya que los activos están denominados principalmente en pesos chilenos o en UF. Por otra parte el nivel de exposición del Fondo a variación de la UF alcanza a un 85,32% del Fondo. El riesgo mercado del Fondo está principalmente representado por el riesgo de variación de tasas de interés y variación de la UF.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

En virtud de ello el riesgo mercado del Fondo se controla por % UF (debiendo estar dentro de una banda de 60% y 100%) y por banda de duración, debiendo estar comprendida entre 1.095 y 4.380 días. Al 31 de diciembre de 2013 presentaba una duración de 1.202 días.

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

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

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

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

Los instrumentos Forward son clasificados en el nivel 2, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipo de instrumento financiero	Modelo utilizado en valoración
Forward de FX e inflación	Valor presente de los flujos.

A continuación, se revelan las técnicas y metodologías utilizadas para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros forward:

- Forward (Fwd) de FX e Inflación

El modelo de valorización utilizado es el valor presente de los flujos. Se envía cartera vigente a proveedor de precios Risk América, quienes con los precios de mercado publicados construyen la curva de valorización mediante el método de bootstrapping y luego se utiliza esta curva para valorizar los distintos derivados. Las tasas (TIR) se confirman en Bloomberg.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2013:

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
C. F. I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	5.152.407	-	5.152.407
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	14.471.697	-	14.471.697
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	2.451.374	-	2.451.374
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	-	3.162.831	-	3.162.831
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	9.984	-	9.984
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	6.207.896	-	6.207.896
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Pactos	-	-	-	-
Total Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	31.456.189	-	31.456.189

Pasivos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2012:

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
C. F. I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	6.964.823	-	-	6.964.823
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	7.525.994	-	-	7.525.994
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	3.226.017	-	-	3.226.017
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	6.961.053	-	-	6.961.053
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	1.457.771	-	-	1.457.771
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	6.840	-	6.840
Pactos	-	-	-	-
Total Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	26.135.658	6.840	-	26.142.498

Pasivos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
Derivados	-	2.430	-	-
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

6.3 Análisis de sensibilidad por tipo de riesgo

a) Riesgo de precios

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

b) Riesgo cambiario

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

c) Riesgo tipo de interés

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

Fondo	Escenario de estrés	MTM base (M\$)	Δ MTM (M\$)	Δ MTM (%)
BONOS Y LETRAS	-100bps	31.456.189	1.017.633	3,24%
BONOS Y LETRAS	-50bps	31.456.189	508.817	1,62%
BONOS Y LETRAS	-10bps	31.456.189	101.763	0,32%
BONOS Y LETRAS	-5bps	31.456.189	50.882	0,16%
BONOS Y LETRAS	-1bps	31.456.189	10.176	0,03%
BONOS Y LETRAS	+1bps	31.456.189	(10.176)	(0,03%)
BONOS Y LETRAS	+5bps	31.456.189	(50.882)	(0,16%)
BONOS Y LETRAS	+10bps	31.456.189	(101.763)	(0,32%)
BONOS Y LETRAS	+50bps	31.456.189	(508.817)	(1,62%)
BONOS Y LETRAS	+100bps	31.456.189	(1.017.633)	(3,24%)

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

c) Riesgo de inflación

Refiere a la posibilidad de que el Fondo reduzca su patrimonio como consecuencia de caídas en el valor de la unidad de fomento. A continuación se presenta la variación en miles de Pesos de los instrumentos denominados en UF ante cambios porcentuales del valor de la misma (manteniendo constante el resto de las variables) y el peso de dicha variación sobre el total de activos del Fondo.

Fondo	Escenario de estrés	MTM base (M\$)	Δ MTM (M\$)	Δ MTM (%) (Sobre Total de Activos)
BONOS Y LETRAS	-100bps	26.843.802	(268.438)	(0,85%)
BONOS Y LETRAS	-50bps	26.843.802	(134.219)	(0,43%)
BONOS Y LETRAS	-10bps	26.843.802	(26.844)	(0,09%)
BONOS Y LETRAS	-5bps	26.843.802	(13.422)	(0,04%)
BONOS Y LETRAS	-1bps	26.843.802	(2.684)	(0,01%)
BONOS Y LETRAS	+1bps	26.843.802	2.684	0,01%
BONOS Y LETRAS	+5bps	26.843.802	13.422	0,04%
BONOS Y LETRAS	+10bps	26.843.802	26.844	0,09%
BONOS Y LETRAS	+50bps	26.843.802	134.219	0,43%
BONOS Y LETRAS	+100bps	26.843.802	268.438	0,85%



FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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.

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.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

8.1 Activos

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
- Instrumentos de capitalización	-	-
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	4.941.645	8.051.900
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	26.514.544	18.083.758
- Otros instrumentos e inversiones financieras	-	6.840
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	31.456.189	26.142.498
Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:		
- Instrumentos de capitalización	-	-
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	-	-
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
- Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	31.456.189	26.142.498

8.2 Detalle contrapartes derivados (forward) en posición activa.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo no mantiene instrumentos financieros

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

8.3 Efectos en resultados

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):		
- Resultados realizados	15.939	20.651
- Resultados no realizados	386.695	(196.635)
Total ganancias/(pérdidas)	<u>402.634</u>	<u>(175.984)</u>
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias (pérdidas) netas	<u>402.634</u>	<u>(175.984)</u>

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

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Saldo de Inicio	26.142.498	33.313.457
Intereses y reajustes	1.477.038	1.826.563
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	402.634	(175.984)
Compras	88.717.744	79.065.203
Ventas	(85.294.935)	(87.887.810)
Otros movimientos	11.210	1.069
Saldo final	<u>31.456.189</u>	<u>26.142.498</u>

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

El siguiente cuadro se detalla la composición de las compras, para efecto conciliatorio con el Estado de Flujo de Efectivo:

	M\$
Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013	88.740.053
Compras de instrumentos de capital por pagar al 31 de diciembre de 2012 pagadas en 2013	(22.309)
Compras de instrumentos de capital por pagar al 31 de diciembre de 2013	-
Compras al 31 de diciembre de 2013	88.717.744

El siguiente cuadro se detalla la composición de las ventas, para efecto conciliatorio con el Estado de Flujo de Efectivo:

	M\$
Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013	85.294.935
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2012 percibidas en 2013	-
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2013	-
Ventas al 31 de diciembre de 2013	85.294.935

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

8.5 Composición de la cartera al 31 de diciembre 2013 y 2012,

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2013				Al 31 de diciembre de 2012			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Depósitos y/o Pagares Bancos e Inst. Financieras	3.817.083	-	3.817.083	12,13%	5.970.860	-	5.970.860	22,80%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	491.582	-	491.582	1,56%	1.492.893	-	1.492.893	5,70%
Letras Crédito Bancos e Inst. Financieras	12.957	-	12.957	0,04%	10.025	-	10.025	0,04%
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	558.155	-	558.155	1,77%	441.438	-	441.438	1,69%
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	9.984	-	9.984	0,03%	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	51.884	-	51.884	0,16%	136.684	-	136.684	0,52%
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	4.941.645	-	4.941.645	15,71%	8.051.900	-	8.051.900	30,75%

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2013

Al 31 de diciembre de 2012

Instrumento	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>				<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Depósitos y/o Pagares Bancos e Inst. Financieras	1.335.324	-	1.335.324	4,24%	993.963	-	993.963	3,80%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	13.980.116	-	13.980.116	44,44%	6.033.101	-	6.033.101	23,04%
Letras Crédito Bancos e Inst. Financieras	2.438.415	-	2.438.415	7,75%	3.215.992	-	3.215.992	12,28%
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	2.604.677	-	2.604.677	8,28%	6.519.615	-	6.519.615	24,90%
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	6.156.012	-	6.156.012	19,57%	1.321.087	-	1.321.087	5,05%
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	26.514.544	-	26.514.544	84,29%	18.083.758	-	18.083.758	69,05%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos sobre productos que constan de factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	6.840	-	6.840	0,03%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	6.840	-	6.840	0,03%
Total	31.456.189	-	31.456.189	99,99%	26.142.498	-	26.142.498	99,82%

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

11. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no posee saldos en la cuenta por cobrar a intermediarios.

11.2 Cuentas por pagar a intermediarios

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los saldos clasificados bajo este rubro son los siguientes.

La composición de este rubro es la siguiente:

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Compra de instrumentos financieros nacionales	-	22.309
Total	-	22.309

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

Monedas	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Pesos chilenos	-	22.309
Dólares de EE.UU. (presentados en Pesos chilenos)	-	-
Saldo final	-	22.309

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

	% Sobre Activo Fondo	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2012:		
- BBVA Corredores de Bolsa	0,09%	22.309
Total	0,09%	22.309

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

12.1 Otras cuentas por cobrar

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Retención por Cobrar Art. 104	3.111	1.836
Total	3.111	1.836

12.2 Otros documentos y cuentas por pagar

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Provisión Gastos intermediación	2.150	327
Total	2.150	327

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

13. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

13.1 Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Derivados	-	2.430
Total	<u>-</u>	<u>2.430</u>

13.2 Cambios netos en el valor razonable sobre pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Saldo al inicio al 1 de enero	-	-
Liquidación de derivados	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	-	2.430
Saldo final al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>2.430</u>

13.3 Detalle contrapartes derivados (forward) en posición pasiva

	% Sobre Activo Fondo	
	M\$	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2012:		
- BBVA Corredores de Bolsa	0,009%	2.430
Total	<u>0,009%</u>	<u>2.430</u>

14. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no mantiene activos ni pasivos bajo esta clasificación.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

15. INTERESES Y REAJUSTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de intereses y reajustes, es el siguiente:

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros:		
- A valor razonable con efecto en resultados	1.477.038	1.826.563
- Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Total	1.477.038	1.826.563

16. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	31/12/2013	31/12/2012
Monedas	M\$	M\$
Pesos chilenos	3.386	44.247
US Dólares (presentados en Pesos chilenos)	-	-
Euros (presentados en Pesos chilenos)	-	-
Saldo final	3.386	44.247

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

17. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

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 2013, 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 2013	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas	Monto en M\$
APV	555.081,8715	1.359,6110	754.695
Ejecutiva	9.552.555,6591	1.605,1223	15.333.020
Inversionista	9.098.356,0242	1.325,0874	12.056.116
Universal	2.893.256,8886	1.145,4766	3.314.159
Totales	22.099.250,4434		31.457.990

Al 31 de diciembre de 2012	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas	Monto en M\$
APV	358.990,4030	1.288,5126	462.563
Ejecutiva	10.266.863,0576	1.513,5981	15.539.906
Inversionista	6.214.351,4078	1.255,7944	7.803.947
Universal	2.161.019,9083	1.088,8387	2.352.999
Totales	19.001.224,7767		26.159.415

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 Ejecutiva \$ 200.000.000
- Serie Inversionista \$ 20.000.000
- Serie Universal \$ 5.000

El pago de los rescates se realiza en dinero efectivo y en Pesos de Chile, dentro de un plazo no mayor a 10 días corridos, 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,



FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo emitidos por emisores nacionales e instrumentos derivados. En todo caso, la inversión en instrumentos tendrá una duración de la cartera entre 3 y 10 años.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva, Inversionista y Universal asciende a M\$31.457.990.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva, Inversionista y Universal asciende a M\$26.159.415.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

17. CUOTAS EN CIRCULACION (CONTINUACIÓN)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, las cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fueron:

2013	Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal	Total
Saldo al 1 de enero	358.990,4030	10.266.863,0576	6.214.351,4078	2.161.019,9083	19.001.224,7767
Cuotas suscritas	785.716,9964	3.506.593,5481	7.146.440,5467	2.847.839,4125	14.286.590,5037
Cuotas rescatadas	(589.625,5279)	(4.220.900,9466)	(4.262.435,9303)	(2.115.602,4322)	(11.188.564,8370)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2013	555.081,8715	9.552.555,6591	9.098.356,0242	2.893.256,8886	22.099.250,4434

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, las cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fueron:

2012	Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal	Total
Saldo al 1 de enero	459.131,4024	13.450.432,6252	9.771.534,8967	1.411.822,2199	25.092.921,1442
Cuotas suscritas	71.565,4061	5.561.829,0062	4.060.431,8783	2.278.095,7660	11.971.922,0566
Cuotas rescatadas	(171.706,4055)	(8.745.398,5738)	(7.617.615,3672)	(1.528.898,0776)	(18.063.618,4241)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2012	358.990,4030	10.266.863,0576	6.214.351,4078	2.161.019,9083	19.001.224,7767

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de las cuotas aportadas, entre el Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a Partícipes al 31 de diciembre de 2013.

	M\$
Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013	18.960.308
Inversiones con Retención* al 31 de diciembre de 2012 liberada en año 2013	-
Inversiones con Retención* al 31 de diciembre de 2013 por liberar en año 2014	-
Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a Partícipes al 31 de diciembre de 2013	18.960.308

*Inversión con retención es una Captación de Aportes con retención bancaria.

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 2013.

	M\$
Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013	15.165.971
Rescates por pagar al 31 de diciembre de 2012 pagados en año 2013	-
Rescates por pagar al 31 de diciembre de 2013 a pagar en año 2014	-
Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a Partícipes al 31 de diciembre de 2013	15.165.971

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

18. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen repartos de beneficios a partícipes que informar.

19. RENTABILIDAD DEL FONDO

19.1 La rentabilidad nominal del fondo, sus series, durante el ejercicio 2013 es la siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual %			
	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal
Enero	0,0316%	0,0740%	0,0316%	0,0061%
Febrero	0,9552%	0,9940%	0,9552%	0,9320%
Marzo	0,1813%	0,2239%	0,1813%	0,1558%
Abril	0,4548%	0,4961%	0,4558%	0,4301%
Mayo	(0,0025)%	0,0400%	(0,0025)%	(0,0280)%
Junio	0,5510%	0,5923%	0,5510%	0,5262%
Julio	0,4825%	0,5251%	0,4825%	0,4569%
Agosto	0,4247%	0,4673%	0,4247%	0,3991%
Septiembre	0,1633%	0,2045%	0,1633%	0,1386%
Octubre	0,9390%	0,9819%	0,9390%	0,9133%
Noviembre	0,5460%	0,5873%	0,5460%	0,5212%
Diciembre	0,6617%	0,7044%	0,6617%	0,6360%

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

La rentabilidad nominal del fondo, sus series, durante el ejercicio 2012 es la siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual %			
	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal
Enero	1,4843%	1,5274%	1,4843%	1,4584%
Febrero	(0,0831%)	(0,0434%)	(0,0832%)	(0,1070%)
Marzo	0,0158%	0,0583%	0,0158%	(0,0097%)
Abril	0,4158%	0,4570%	0,4158%	0,3910%
Mayo	0,6341%	0,6768%	0,6341%	0,6085%
Junio	(0,2954%)	(0,2544%)	(0,2954%)	(0,3200%)
Julio	(0,3341%)	(0,2917%)	(0,3341%)	(0,3594%)
Agosto	1,0320%	1,0750%	1,0320%	1,0063%
Septiembre	0,2479%	0,2891%	0,2478%	0,2231%
Octubre	0,4463%	0,4890%	0,4463%	0,4207%
Noviembre	0,5603%	0,6016%	0,5603%	0,5355%
Diciembre	(0,2095%)	(0,1671%)	(0,2095%)	(0,2350%)

19.2 Rentabilidad acumulada

Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2013:

Rentabilidad Nominal acumulada %			
Fondo/Serie	Ultimo año	Últimos dos años	Últimos tres años
APV	5,5179%	9,7047%	15,4872%
Ejecutiva	6,0468%	10,8088%	17,2342%
Inversionista	5,5179%	9,7047%	15,4872%
Universal	5,2018%	9,0475%	14,2309%

Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2012:

Rentabilidad Nominal acumulada %			
Fondo/Serie	Ultimo año	Últimos dos años	Últimos tres años
APV	3,9678%	9,4480%	14,3701%
Ejecutiva	4,4904%	10,5495%	16,3550%
Inversionista	3,9679%	9,4480%	14,3701%
Universal	3,6555%	8,5827%	0,0000%

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

19.3 La rentabilidad real del fondo, sus series APV, durante el ejercicio 2013 y 2012 es la siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual %	
	APV 2013	APV 2012
Enero	0,1772%	0,9665%
Febrero	0,8185%	(0,3253%)
Marzo	0,0459%	(0,2981%)
Abril	0,1455%	0,1593%
Mayo	0,2337%	0,5025%
Junio	0,6974%	(0,3243%)
Julio	0,0568%	(0,1213%)
Agosto	0,0375%	1,1202%
Septiembre	(0,0637)%	0,1078%
Octubre	0,5220%	(0,1800%)
Noviembre	0,3303%	(0,0913%)
Diciembre	0,3468%	(0,0335%)

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 series de cuotas del Fondo, pagaderos diariamente utilizando una tasa anual de:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal
Hasta 1,70% anual sin IVA	Hasta 1,2% anual IVA incluido	Hasta 1,7% anual IVA incluido	Hasta 2,0% anual IVA incluido
sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 ascendió a M\$381.965 adeudándose M\$2.546 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 2012 ascendió a M\$422.264 adeudándose M\$4.100.- 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 Corporativa y Ejecutiva del Fondo según detalla a continuación:

Relacionados Serie APV	Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	0,18%	46.093	35.772,6449
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,020%	6.119	4.500,5098	-	-	-
TOTAL	0,020%	6.119	4.500,5098	0,18%	46.093	35.772,6449

Relacionados Serie Ejecutiva	Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,0393%	12.363	7.702,1716	0,06%	16.089	10.629,4705
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	0,00%	11	7,324
TOTAL	0,0393%	12.363	7.702,1716	0,06%	16.100	10.636,7947

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Relacionados Serie Inversionista	Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	0,02%	5.307	4.226,1127
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,0160%	5.018	3.787,2296	-	-	-
TOTAL	0,0160%	5.018	3.787,2296	0,02%	5.307	4.226,1127

Relacionados Serie Universal	Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
	%	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.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-

21. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

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 0,05% 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.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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:

No se contempla para este fondo inversión en cuotas de otros fondos.

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

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 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.

Los gastos de operación atribuibles al Fondo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, conforme a lo establecido en el reglamento interno se resumen de la siguiente manera:

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Resumen	Gastos acumulados al término de los ejercicios	
	31 de diciembre de 2013 M\$	31 de diciembre de 2012 M\$
Serie APV	276	212
Serie Ejecutiva	5.231	7.526
Serie Inversionista	3.180	4.122
Serie Universal	721	807
Total Series	9.408	12.667

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de los gastos acumulados a término del ejercicio 2013 y el Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013.

	M\$
Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013	7.585
Gastos Fondos por pagar al 31 de diciembre de 2012 liberada en año 2013	(327)
Gastos Fondos por pagar al 31 de diciembre de 2013 por liberar en año 2014	2.150
Otros gastos de operación Estado de Resultados Integrales 31 de diciembre de 2013	9.408

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

Información de la custodia de valores mantenidos por el fondo en la cartera de inversiones al cierre del ejercicio 2013 y 2012, conforme a los términos del Título VI de la Norma de Carácter General N° 235 de 2009 y/o la que la modifique o reemplace, es la siguiente:

CUSTODIA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado	% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre el total Activo del Fondo
Empresa de Depósito de valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	31.456.189	100,00%	99,98%-	-	-	-
Empresa de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	31.456.189	100,00%	99,98%-	-	-	-

CUSTODIA DE VALORES 31 DE DICIEMBRE DE 2012						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado	% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre el total Activo del Fondo
Empresa de Depósito de valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	26.135.658	100,00%	99,80%	-	-	-
Empresa de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	26.135.658	100,00%	99,80%	-	-	-

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

23. EXCESO DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo no ha identificado excesos de inversión.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las garantías constituidas son las siguientes:

Al Cierre de los Periodos	Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde-Hasta)
2013	Boleta de Garantía	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	13.205,1405	Desde 29/05/2013 hasta 09/01/2015
2013	Depósito a Plazo	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	13.205,1405	Desde 10/01/2013 hasta 22/05/2013
2012	Depósito a Plazo	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	17.388,0869	Desde 10/01/2012 hasta 10/01/2013

25. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

26. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

27. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Información estadística del fondo, según sus series de cuotas, al último día de cada mes del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

Serie APV: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2013 y 2012.

Serie APV				
Mes /2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.288,9193	24.634.264	578	48
Febrero	1.301,2313	24.817.828	440	50
Marzo	1.303,5904	24.455.401	549	50
Abril	1.309,5195	24.331.611	527	48
Mayo	1.309,4867	23.858.797	763	50
Junio	1.316,7022	26.006.542	894	55
Julio	1.323,0548	27.233.361	1.052	58
Agosto	1.328,6733	29.399.243	1.246	63
Septiembre	1.330,8430	28.808.817	1.297	64
Octubre	1.343,3393	27.965.335	1.419	68
Noviembre	1.350,6740	29.683.162	1.580	68
Diciembre	1.359,6110	31.462.685	1.247	66
		Total	11.592	

Serie APV				
Mes /2012	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.257,7326	33.978.148	790	63
Febrero	1.256,6868	34.124.131	751	64
Marzo	1.256,8851	31.740.414	774	63
Abril	1.262,1109	31.517.235	717	60
Mayo	1.270,1139	32.495.704	722	61
Junio	1.266,3623	30.807.840	702	57
Julio	1.262,1320	28.626.572	710	56
Agosto	1.275,1577	26.214.949	680	52
Septiembre	1.278,3183	26.765.449	660	54
Octubre	1.284,0237	27.693.224	716	54
Noviembre	1.291,2181	27.120.639	693	52
Diciembre	1.288,5126	26.188.581	614	51
		Total	8.529	

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Serie Ejecutiva: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2013 y 2012.

Serie Ejecutiva				
Mes/2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.514,7189	24.634.264	15.623	230
Febrero	1.529,7745	24.817.828	13.687	229
Marzo	1.533,1989	24.455.401	15.438	229
Abril	1.540,8054	24.331.611	14.907	227
Mayo	1.541,4213	23.858.797	15.105	220
Junio	1.550,5519	26.006.542	14.531	221
Julio	1.558,6946	27.233.361	15.103	221
Agosto	1.565,9786	29.399.243	15.875	222
Septiembre	1.569,1806	28.808.817	16.079	220
Octubre	1.584,5876	27.965.335	16.167	214
Noviembre	1.593,8945	29.683.162	14.670	213
Diciembre	1.605,1223	31.462.685	15.373	216
		Total	182.558	

Serie Ejecutiva				
Mes/2012	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.470,6765	33.978.148	19.484	309
Febrero	1.470,0375	34.124.131	18.898	301
Marzo	1.470,8940	31.740.414	19.459	302
Abril	1.477,6167	31.517.235	19.085	297
Mayo	1.487,6179	32.495.704	19.931	292
Junio	1.483,8335	30.807.840	19.248	286
Julio	1.479,5049	28.626.572	18.146	270
Agosto	1.495,4089	26.214.949	16.371	258
Septiembre	1.499,7316	26.765.449	15.156	256
Octubre	1.507,0651	27.693.224	15.323	250
Noviembre	1.516,1322	27.120.639	16.001	245
Diciembre	1.513,5981	26.188.581	13.838	237
		Total	210.940	

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Serie Inversionista: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2013 y 2012.

Serie Inversionista				
Mes/2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.256,1907	24.634.264	10.902	348
Febrero	1.268,1901	24.817.828	9.686	344
Marzo	1.270,4893	24.455.401	10.536	348
Abril	1.276,2678	24.331.611	9.888	339
Mayo	1.276,2359	23.858.797	9.950	329
Junio	1.283,2681	26.006.542	11.156	723
Julio	1.289,4595	27.233.361	13.134	723
Agosto	1.294,9353	29.399.243	13.766	722
Septiembre	1.297,0499	28.808.817	13.812	714
Octubre	1.309,2289	27.965.335	14.409	700
Noviembre	1.316,3773	29.683.162	14.316	706
Diciembre	1.325,0874	31.462.685	16.417	719
		Total	147.972	

Serie Inversionista				
Mes/2012	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.225,7959	33.978.148	16.985	611
Febrero	1.224,7766	34.124.131	16.279	418
Marzo	1.224,9699	31.740.414	16.034	416
Abril	1.230,0630	31.517.235	13.927	407
Mayo	1.237,8629	32.495.704	14.223	406
Junio	1.234,2065	30.807.840	13.676	400
Julio	1.230,0836	28.626.572	13.694	384
Agosto	1.242,7786	26.214.949	12.381	379
Septiembre	1.245,8588	26.765.449	12.056	388
Octubre	1.251,4194	27.693.224	12.330	391
Noviembre	1.258,4311	27.120.639	11.694	388
Diciembre	1.255,7944	26.188.581	10.359	375
		Total	163.638	

FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Serie Universal: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2013 y 2012.

Serie Universal				
Mes/2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.088,9039	24.634.264	3.783	322
Febrero	1.099,0523	24.817.828	2.829	313
Marzo	1.100,7644	24.455.401	3.037	343
Abril	1.105,4983	24.331.611	2.987	361
Mayo	1.105,1890	23.858.797	3.096	355
Junio	1.111,0048	26.006.542	2.475	350
Julio	1.116,0806	27.233.361	2.834	380
Agosto	1.120,5346	29.399.243	3.238	401
Septiembre	1.122,0877	28.808.817	3.371	407
Octubre	1.132,3352	27.965.335	3.521	408
Noviembre	1.138,2371	29.683.162	4.252	433
Diciembre	1.145,4766	31.462.685	4.420	480
		Total	39.843	

Serie Universal				
Mes/2012	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.065,7582	33.978.148	2.630	279
Febrero	1.064,6181	34.124.131	2.910	325
Marzo	1.064,5149	31.740.414	3.137	312
Abril	1.068,6773	31.517.235	2.905	306
Mayo	1.075,1798	32.495.704	3.243	327
Junio	1.071,7396	30.807.840	3.332	318
Julio	1.067,8873	28.626.572	3.307	293
Agosto	1.078,6335	26.214.949	3.036	303
Septiembre	1.081,0403	26.765.449	3.497	321
Octubre	1.085,5886	27.693.224	3.734	328
Noviembre	1.091,4020	27.120.639	3.724	355
Diciembre	1.088,8377	26.188.581	3.702	346
		Total	39.157	



FONDO MUTUO SANTANDER BONOS Y LETRAS

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

28. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, tanto el Fondo como la Sociedad Administradora no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

29. HECHOS RELEVANTES

El 06 de diciembre de 2013 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros mediante un hecho esencial el cambio en la estructura societaria de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, que con fecha 05 de diciembre de 2013 Banco Santander Chile, Santander Inversiones Limitada y Santander Corredora de Seguros Limitada vendieron la totalidad de las acciones que poseían de la compañía. Los nuevos accionistas corresponden a SAM Investment Holdings Limited y Santander Asset Management UK Holdings Limited donde su participación es de 99,99% y 0,01% respectivamente.

30. HECHOS POSTERIORES

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 1 de enero de 2014 y el 04 de febrero de 2014, fecha de emisión de estos estados financieros que pudieran afectar en forma significativa la interpretación de los mismos.