

Estados Financieros

***FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE
BANKING CONSERVADOR***

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2013 y 2012*

Estados financieros

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	17.817	45.125
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	26.064.803	26.783.767
Entregados en garantía		-	-
Activo financiero a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	11	-	67.722
Otras cuentas por cobrar	12	4.446	3.183
Otros activos		-	-
Total activos		26.087.066	26.899.797
<u>Pasivo</u>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13	189.388	4.773
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-
Rescates por pagar	17	52.453	10.601
Remuneraciones sociedad administradora	20	1.546	3.219
Otros documentos y cuentas por pagar	12	22.923	6.422
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		266.310	25.015
Activo neto atribuible a los partícipes		25.820.756	26.874.782

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	1.181.123	848.422
Ingresos por dividendos		3.363	53.353
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	463.415	(128.446)
Resultado en ventas de instrumentos financieros	8	(33.741)	13.090
Otros		8.328	14.985
Total ingreso/ pérdida de la operación		1.622.488	801.404
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	20	(274.601)	(256.849)
Honorario por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación	21	(22.885)	(27.302)
Total gastos de operación		(297.486)	(284.151)
Utilidad (pérdida) de la operación ante impuestos		1.325.002	517.253
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
Utilidad (pérdida) de la operación después de impuesto		1.325.002	517.253
Aumento (disminución) de activos neto atribuible a Participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.325.002	517.253
Distribución de beneficios		-	-
Aumento (disminución) de activos neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.325.002	517.253

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	Total Seies
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	17	639.472	26.235.310	26.874.782
Aportes de cuotas	17	709.754	8.383.897	9.093.651
Rescate de cuotas	17	(686.600)	(10.786.079)	(11.472.679)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		23.154	(2.402.182)	(2.379.028)
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		42.486	1.282.516	1.325.002
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		42.486	1.282.516	1.325.002
Activo neto atribuible a los partícipes al 31/12/2013	17	705.112	25.115.644	25.820.756

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	Total Seies
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero		-	7.486.831	7.486.831
Aportes de cuotas		762.218	30.869.147	31.631.365
Rescate de cuotas		(137.671)	(12.622.996)	(12.760.667)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		624.547	18.246.151	18.870.698
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		14.925	502.328	517.253
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		14.925	502.328	517.253
Activo neto atribuible a los partícipes al 31/12/2012	17	639.472	26.235.310	26.874.782

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	(187.392.233)	(155.485.481)
Venta/cobro de activos financieros	8	189.942.558	135.491.315
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados	8	39.048	16.871
Dividendos recibidos		3.363	53.353
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(276.274)	(254.153)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	11.802
Otros gastos de operación pagados	21	(6.384)	(20.880)
Flujo neto originado por actividades de la operación		2.310.078	(20.187.173)
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación	17	9.093.651	31.631.365
Rescates de cuotas en circulación Otros	17	(11.430.827)	(12.750.066)
Otros		(210)	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(2.337.386)	18.881.299
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		(27.308)	(1.305.874)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		45.125	1.350.999
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	16	17.817	45.125

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



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo Santander Private Banking Conservador (en adelante “el Fondo”), es un Fondo Mutuo de Libre Inversión Extranjero, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas.

El objeto del Fondo a través de la implementación de su política de inversiones, será invertir en instrumentos de deuda de corto plazo, mediano y largo plazo de emisores nacionales y extranjeros e instrumentos de capitalización de emisores nacionales y extranjeros. La exposición en acciones, cuotas de fondos con subyacente accionario o índices representativos de acciones tendrá un máximo de un 20% del total del Fondo., de acuerdo a su Reglamento Interno vigente.

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 de fecha de 20 de diciembre de 2011, e inició sus operaciones el mismo día 20 de diciembre de 2011.

Por naturaleza de los Fondos Mutuos, estos no pueden garantizar una determinada rentabilidad sobre la inversión, rentabilidad que es esencialmente variable e indeterminada.

Modificaciones al Reglamento Interno del Fondo:

Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, en su calidad de Administradora del Fondo Mutuo Santander Private Banking Conservador, 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 Santander Banking Conservador no cotizan en bolsa. El



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Fondo según Feller Rate Clasificadora de Riesgo, no cuenta con una clasificación de riesgo de crédito y tampoco con una 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 Private Banking Conservador 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 Administradora 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



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

d) Período cubierto

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

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

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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.

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

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

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

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

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.

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Cuando se trata de instrumentos de capital del mercado local (acciones IPSA), la valorización se registra de acuerdo al promedio ponderado de las transacciones efectuadas en las Bolsas de Valores del país durante el día de la valorización.

Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado. Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia. El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

del 2013 ha emitido 23.666.585,0828 de sus distintas series de cuotas y que son clasificadas como pasivo financiero.

El Fondo al 31 de Diciembre del 2012 ha emitido 25.962.941,4668 de sus distintas series de cuotas.

El Fondo contempla las siguientes series de cuotas:

- 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 \$50.000.000, 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 e ingresos por dividendos

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

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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 tuvo impacto en 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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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.

La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013. La Administración del Fondo evaluó



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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 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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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.



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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.

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 21 de Marzo de 2012.

El reglamento se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Bombero Ossa 1068, 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, y extranjeros e instrumentos de capitalización, de emisores nacionales y extranjeros. La exposición en acciones, cuotas de fondos con subyacente accionario o índices representativos de acciones tendrá un máximo de un 20% del total del Fondo.

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 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 e instrumentos de capitalización.

Clasificación de riesgo:

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

Mercados de inversión:

El mercado al cual el Fondo dirigirá sus inversiones será nacional y extranjero.

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

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

País	Moneda	Porcentaje Máximo de Inversión sobre el activo del Fondo.
EE.UU.	Dólar de EE.UU.	100%
Países pertenecientes a la Unión Europea	Euro	100%
Reino Unido	Libra Esterlina	100%
Brasil	Real	30%
Australia	Dólar Australiano	10%
Canadá	Dólar de Canadá	10%
Hong Kong	Dólar Hong Kong	10%
Nueva Zelanda	Dólar Neozelandés	10%
Argentina	Peso Argentino	10%
Colombia	Peso Colombiano	10%
México	Peso Mexicano	10%
Sudáfrica	Rand	10%
China	Renmimby	10%
Japón	Yen	10%

Para lograr los objetivos del fondo se proyecta que la duración promedio de la cartera de inversiones será entre 0 a 12 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.

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

5.3 Características y diversificación de las inversiones

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

Instrumentos	Mínimo	Máximo
Acciones, cuotas de fondos con subyacente accionario o índices representativos de acciones, emitidos por emisores nacionales y extranjeros.	0%	20%
Instrumentos de deuda, cuotas de fondos con subyacente en títulos de deuda o índices representativos de títulos de deuda, emitidos por emisores nacionales y extranjeros.	80%	100%
1) Instrumentos de Deuda de Emisores Nacionales		
a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.	0%	100%
b) Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0%	100%
c) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
d) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.	0%	100%
e) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por filiales CORFO y/o empresas multinacionales, empresas fiscales, semifiscales, de administración autónoma y descentralizada.	0%	100%
f) Instrumentos inscritos en Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo Registro.	0%	100%
g) Otros valores de oferta pública de Deuda que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	100%
2) Instrumentos de Capitalización de Emisores Nacionales:		
a) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0%	20%
b) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0%	20%
c) Cuotas de fondos de Inversión, que inviertan 100% de sus recursos en títulos de deuda.	0%	100%
d) Cuotas de fondos de Inversión, que no inviertan 100% de sus recursos en títulos de deuda.	0%	20%
e) Cuotas de fondos mutuos de los regulados por la Ley N° 1.328 de 1976 administrados por otras Sociedades Administradoras.	0%	20%
f) Otros instrumentos o valores autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	20%
3) Instrumentos de Capitalización de Emisores Extranjeros:		
a) Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales.	0%	100%
b) Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales.	0%	100%
c) Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras.	0%	100%
d) Otros valores de oferta pública de emisores extranjeros que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	100%
4) Instrumentos de Capitalización Emitidos por Emisores Extranjeros:		
a) Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de ésta, tales como ADR, que cumplan con las condiciones establecidas en la Norma de Carácter General número 308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.	0%	20%
b) Títulos representativos de índices accionarios, que cumplan con las condiciones establecidas en la en la Norma de Carácter General número 308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la	0%	20%

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

modifique o reemplace.		
c) Títulos representativos de índices de deuda, que cumplan con las condiciones establecidas en la Norma de Carácter General número 308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.	0%	100%
d) Cuotas de fondos de Inversión Abiertas y/o Cerradas, que inviertan 100% de sus recursos en títulos de deuda.	0%	100%
e) Cuotas de fondos de Inversión Abiertas y/o Cerradas, que no inviertan 100% de sus recursos en títulos de deuda.	0%	20%
f) Otros instrumentos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.	0%	20%

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:

a) Contratos de derivados:

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

- El fondo invertirá en derivados con el objeto de cobertura de riesgos e inversión.
- Para estos efectos los contratos que podrá celebrar el fondo serán futuros y forwards.
- Las operaciones que podrá celebrar el fondo con el objeto de realizar inversiones en derivados serán compra y venta.
- Los activos objeto de los contratos a que se refiere el numeral 4.1.2 del Reglamento Interno serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija, acciones, índices y cuotas de fondos.
- Los contratos forward se realizarán fuera de los 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:

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

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

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

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

c) Adquisición de instrumentos con retroventa

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de los instrumentos de oferta pública, que se señalan a continuación:

- Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.
- Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.
- Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.
- Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.

La adquisición de instrumentos con retroventa deberá realizarse en el mercado nacional.

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

- Instrumentos emitidos por Bancos Centrales o Estados Extranjeros clasificados en AAA internacional, instrumentos soberanos de la República de Chile (Estatal).
- Cuotas de Exchange Trades Funds (ETFs).
- Cuotas de Fondos Mutuos o Fondos de Inversión con settlement inferior al plazo de pago de rescates.
- American Depositary Receipt (ADR).

Renta Variable:

- Acciones Nacionales con factor de liquidez = 1.

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 %
Private Banking Conservador	12.128.953	2.508.497	17.817	-	25.820.756	56,76%

Se puede observar que al cierre del año 2013, la cartera del Fondo se encuentra con un 56,76% de activos líquidos.

Este Fondo no presenta inversiones no líquidas. 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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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:

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-1 para instrumentos de corto plazo y A- 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 para fondos de inversión por fondo. La Administradora ha establecido diferentes límites máximos de concentración por Fondo. A continuación se presenta dicho control para el Fondo al 31 de diciembre de 2013:

Fondo de Inversión	Gestora	Monto Inversión M\$	Activo Neto M\$	Posición %
Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Total Return Fund	Franklin Templeton Intl. Services S.A.	275.239	25.820.756	1,07%
Henderson Gartmore Fund - United Kingdom Absolute Return	Henderson Fund Management (Luxembourg)	1.254.854		4,86%
Henderson Horizon - Pan European Alpha funds	Henderson Fund Management (Luxembourg)	1.284.566		4,97%
M&G Optimal Income Fund	M&G Investment Management LTD	506.929		1,96%
Muzinich Short Duration High Yield Fund	Muzinich & Co. (Ireland)	632.168		2,45%
Pioneer Funds - Euro High Yield	Pioneer Asset Management S.A. (Lux)	286.201		1,11%
Total		4.239.957	25.820.756	16,42%

En el cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre de 2013 el Fondo se encuentra invertido en fondos de inversión internacionales que cuentan con una amplia experiencia, lo que mitiga de manera importante el riesgo crediticio asociado.

iii. Límite para fondos de inversión por gestora. La Administradora ha establecido diferentes límites máximos de concentración por gestora. A continuación se presenta dicho control para el Fondo al 31 de diciembre de 2013:

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Gestora	Monto Inversión M\$	Patrimonio M\$	Posición %
Franklin Templeton Intl. Services S.A.	275.239	25.820.756	1,07%
Henderson Fund Management (Luxembourg)	2.539.420		9,83%
M&G Investment Management LTD	506.929		1,96%
Muzinich & Co. (Ireland)	632.168		2,45%
Pioneer Asset Management S.A. (Lux)	286.201		1,11%
Total	4.239.957	25.820.756	16,42%

En cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre de 2013 el Fondo se encuentra invertido en reconocidas gestoras internacionales lo que mitiga el riesgo crediticio asociado.

iv. 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 %
Estatul	25.820.756	4.550.663	17,62%
AAA		8.175.998	31,66%
AA+		2.525.210	9,78%
AA		1.935.865	7,50%
AA-		4.096.735	15,87%
A+		203.127	0,79%
A		269.127	1,04%
Total		25.820.756	21.756.725

En el cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre de 2013 el Fondo se encuentra invertido en emisores de renta fija nacional con rating iguales o superiores a A, con lo que el riesgo crediticio se encuentra debidamente mitigado.

En este sentido se debe consignar que el 84,26% del total de Activo Neto que maneja el dicho Fondo se encuentra invertido en renta fija nacional.

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

v. 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:

Emisor	Clasificación	Activo Neto M\$	Posición M\$	Posición %
Banco Bice	AA	25.820.756	199.746	0,77%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	AA-		968.148	3,75%
Banco Central	Estatal		3.818.533	14,79%
Banco Chile	AAA		2.585.045	10,01%
Banco Crédito e Inversiones	AA+		2.525.210	9,78%
Banco Estado	AAA		1.646.984	6,38%
Banco Falabella	AA		1.126.492	4,36%
Banco Internacional	A		269.127	1,04%
Banco Itaú Chile	AA		405.100	1,57%
Banco Santander	AAA		867.456	3,36%
Banco Security S.A.	AA-		1.419.573	5,50%
C.C.A.F De Los Andes	A+		203.127	0,79%
Corpbanca	AA-		1.709.014	6,62%
HSBC Bank Chile	AAA		1.442.040	5,58%
Scotiabank Chile	AAA		1.634.473	6,33%
Telefónica Móviles Chile S.A.	AA		204.527	0,79%
Tesorería Gral. de La Republica	Estatal		732.130	2,84%
Total		25.820.756	21.756.725	84,26%

En el cuadro anterior se observa que la posición en renta fija nacional del Fondo se encuentra invertida en instituciones financieras, entidades de gobierno y empresas corporativas de adecuadas clasificaciones de riesgo, lo que mitiga de manera importante el riesgo de crédito asociado.

En relación al manejo de incidencias de riesgo de crédito, es importante mencionar que periódicamente se realizan comités de riesgo de modo de poder revisar la posición de todos los fondos administrados y el cumplimiento de los mismos frente a los controles establecidos por 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 cierre del 2013 el Fondo presentaba la siguiente composición de activos por tipo, moneda, y sector de actividad.

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Total Activo por Tipo (M\$)			Total Activo por Moneda (M\$)			Total Activo por Tipo de Instrumento (M\$)		
CAJA	17.817	0,07%	\$\$	15.392.468	59,00%	CAJA	17.817	0,07%
FCP	286.201	1,10%	UF	6.373.788	24,43%	FUNDS	4.239.957	16,25%
OEIC	506.929	1,94%	USD	4.243.793	16,27%	RENTA FIJA	21.756.726	83,40%
Open-End Fund	1.284.567	4,92%	EUR	4.451	0,02%	OTROS ACTIVOS	72.566	0,28%
Unit Trust	632.168	2,42%	OTROS ACTIVOS	72.566	0,28%			
SICAV	1.530.093	5,87%						
BB	3.126.059	11,98%						
BONOS	407.654	1,56%						
PDBC	1.737.134	6,66%						
BGP	32.017	0,12%						
BCU	2.049.382	7,86%						
BTU	732.130	2,81%						
DP	13.672.349	52,41%						
OTROS ACTIVOS	72.566	0,28%						
Cifras en M\$	26.087.066	100,00%		26.087.066	100,00%		26.087.066	100,00%

Como se aprecia en la composición de activos al cierre del 2013 el Fondo tiene activos denominados en USD por un 16,27% del activo total del Fondo. Sin embargo, a la fecha dicha exposición se encontraba parcialmente compensada por una venta neta forward de USD-CLP por 8,13 millones de USD. Adicionalmente, el nivel de exposición del Fondo a variación de la UF y del Euro asciende a un 24,43% y 0,02% del total de activos respectivamente. El riesgo mercado del Fondo está principalmente representado por el riesgo de desvío en los rendimientos accionarios respecto del benchmark.

El riesgo mercado del Fondo se controla por Tracking Error Expost versus su benchmark de gestión. Al 31 de diciembre de 2013 presentaba un Tracking Error anual de 0,46%.

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 nacional 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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

precios Risk América.

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

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

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

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

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

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

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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.

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	4.239.957	-	-	4.239.957
Primas de opciones	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	13.672.349	-	13.672.349
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	3.533.713	-	3.533.713
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	1.737.134	-	1.737.134
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	2.813.529	-	2.813.529
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	68.121	-	68.121
Pactos	-	-	-	-
Total Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	4.239.957	21.824.846	-	26.064.803

Pasivos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
Derivados	-	189.388	-	189.388
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	189.388	-	189.388

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	101.015	-	-	101.015
C. F. I. y derechos preferentes	1.071.417	-	-	1.071.417
Cuotas de fondos mutuos	1.741.974	-	-	1.741.974
Primas de opciones	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	19.176.952	-	-	19.176.952
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	2.813.197	-	-	2.813.197
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	1.629.064	-	-	1.629.064
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	236.354	-	-	236.354
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	13.794	-	13.794
Pactos	-	-	-	-
Total Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	26.769.973	13.794	-	26.783.767

Pasivos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
Derivados	-	4.773	-	4.773
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	4.773	-	4.773

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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 acciones y cuotas de Fondos presentes en cartera. A continuación se exhibe la exposición sensible a este tipo de riesgo al cierre del año y su impacto frente a shocks de 1%, 5%, y 10%.

Fondos	Escenario de estrés	MTM base (M\$)	Impacto sobre activo total (M\$)	Impacto sobre activo total (%)
BANKING CONSERVADOR	Precio acciones -1%	4.239.957	(42.400)	(0,16%)
BANKING CONSERVADOR	Precio acciones -5%	4.239.957	(211.998)	(0,81%)
BANKING CONSERVADOR	Precio acciones -10%	4.239.957	(423.996)	(1,63%)

b) Riesgo cambiario

Dicho riesgo emerge cuando el Fondo cotiza valor cuota en una moneda manteniendo activos en cartera denominados en otras monedas, y queda expuesto a fluctuaciones en los tipos de cambio. A continuación se exhiben las exposiciones netas del Fondo frente a variaciones de los tipos de cambio.

Fondos	Escenario de estrés	Exposición neta (M\$)	Impacto sobre activo total (M\$)	Impacto sobre activo total (%)
BANKING CONSERVADOR	CLP/USD -1%	-21.286	213	0,00%
BANKING CONSERVADOR	CLP/USD -5%	-21.286	1.064	0,00%
BANKING CONSERVADOR	CLP/USD -10%	-21.286	2.129	0,01%
BANKING CONSERVADOR	CLP/EUR -1%	4.451	(45)	0,00%
BANKING CONSERVADOR	CLP/EUR -5%	4.451	(223)	(0,00%)
BANKING CONSERVADOR	CLP/EUR -10%	4.451	(445)	(0,00%)
BANKING CONSERVADOR	CLP/UF -1%	6.373.788	(63.738)	(0,24%)
BANKING CONSERVADOR	CLP/UF -5%	6.373.788	(318.689)	(1,22%)
BANKING CONSERVADOR	CLP/UF -10%	6.373.788	(637.379)	(2,44%)

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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:

Fondos	Escenario de estrés	MTM base	Δ MTM (CLP)	Δ MTM (%)
BANKING CONSERVADOR	-100bps	21.756.726	202.553	0,93%
BANKING CONSERVADOR	-50bps	21.756.726	101.276	0,47%
BANKING CONSERVADOR	-10bps	21.756.726	20.255	0,09%
BANKING CONSERVADOR	-5bps	21.756.726	10.128	0,05%
BANKING CONSERVADOR	-1bps	21.756.726	2.026	0,01%
BANKING CONSERVADOR	+1bps	21.756.726	(2.026)	(0,01%)
BANKING CONSERVADOR	+5bps	21.756.726	(10.128)	(0,05%)
BANKING CONSERVADOR	+10bps	21.756.726	(20.255)	(0,09%)
BANKING CONSERVADOR	+50bps	21.756.726	(101.276)	(0,47%)
BANKING CONSERVADOR	+100bps	21.756.726	(202.553)	(0,93%)



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

7.1 Estimaciones contables críticas

La Administradora 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

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

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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	4.239.957	2.914.406
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	15.550.382	18.383.443
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	6.206.344	5.472.124
- Otros instrumentos e inversiones financieras	68.120	13.794
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>26.064.803</u>	<u>26.783.767</u>
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	<u>26.064.803</u>	<u>26.783.767</u>

8.2 Detalle contrapartes derivados (forward) en posición activa.

	% Sobre	
	Activo	
	Fondo	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2013:		
- HSBC Bank Chile	0,085%	22.072
- Corpbanca	0,014%	3.743
- Banco Falabella	0,003%	887
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	0,079%	20.731
- Banco Chile	0,079%	20.687
Total	<u>0,261%</u>	<u>68.120</u>

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

	% Sobre Activo Fondo	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2012:		
- Corpbanca	0,051%	13.794
Total	0,051%	13.794

8.3 Efectos en resultados

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 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	(33.741)	13.090
- Resultados no realizados	497.156	(141.536)
Total ganancias/(pérdidas)	463.415	(128.446)
- 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	463.415	(128.446)

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

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Saldo de Inicio	26.783.767	6.610.446
Intereses y reajustes	1.181.123	848.422
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	463.415	(128.446)
Compras	187.392.233	155.011.390
Ventas	(189.874.836)	(135.545.947)
Liquidacion de Forward	(172.382)	(12.098)
Otros movimientos	291.483	
Saldo final al 31 de diciembre	26.064.803	26.783.767

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	187.392.233
Compras de instrumentos de capital por pagar al 31 de diciembre de 2012 pagadas en 2013	-
Compras de instrumentos de capital por pagar al 31 de diciembre de 2013	-
Compras al 31 de diciembre de 2013	187.392.233

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	189.942.558
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2012 percibidas en 2013	(67.722)
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2013	-
Ventas al 31 de diciembre de 2013	189.874.836

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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,

Al 31 de diciembre de 2013

Al 31 de diciembre de 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	-	-	-	-	101.015	-	101.015	0,38%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	4.239.957	4.239.957	16,42%	-	1.741.974	1.741.974	6,47%
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	1.071.417	1.071.417	3,98%
Subtotal	-	4.239.957	4.239.957	16,42%	101.015	2.813.391	2.914.406	10,83%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Depósitos y/o Pagares Bancos e Inst. Financieras	13.672.349	-	13.672.349	52,95%	18.383.443	-	18.383.443	68,34%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	140.899	-	140.899	0,55%	-	-	-	-
Letras Crédito Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	1.737.134	-	1.737.134	6,73%	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	15.550.382	-	15.550.382	60,23%	18.383.443	-	18.383.443	68,34%

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2013

Al 31 de diciembre de 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
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Depósitos y/o Pagares Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	793.509	-	793.509	2,95%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	2.985.160	-	2.985.160	11,56%	2.813.197	-	2.813.197	10,46%
Letras Crédito Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	407.654	-	407.654	1,58%	1.629.064	-	1.629.064	6,06%
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	2.813.530	-	2.813.530	10,90%	236.354	-	236.354	0,88%
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	6.206.344	-	6.206.344	24,04%	5.472.124	-	5.472.124	20,35%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos sobre productos que constan de factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	68.120	68.120	0,26%	-	13.794	13.794	0,05%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	68.120	68.120	0,26%	-	13.794	13.794	0,05%
Total	21.756.726	4.308.077	26.064.803	100,00%	23.956.582	2.827.185	26.783.767	99,57%

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

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 del 2013 y 2012 los saldos clasificados bajo este rubro son los siguientes.

11.1 Cuentas por cobrar a intermediarios

	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Ventas de instrumentos financieros nacionales	-	67.722
Total	-	67.722

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad.

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

Monedas	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Pesos chilenos	-	67.722
Dólares de EE.UU. (presentados en Pesos chilenos)	-	-
Saldo final	-	67.722

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Detalle intermediarios:

	% Sobre Activo Fondo	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2012:		
- BBVA Corredores de Bolsa	0,25%	67.722
Total	0,25%	67.722

11.2 Cuentas por pagar a intermediarios

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no mantiene saldos por cuentas por pagar intermediarios.

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	2.217	134
Rebates por cobrar	2.229	3.049
Total	4.446	3.183

12.2 Otros documentos y cuentas por pagar

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Provisión gastos de operación	22.923	6.422
Total	22.923	6.422

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

13. PASIVOS FINANCIEROS AVALOR 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	189.388	4.773
Total	189.388	4.773

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	4.773	-
Liquidación de derivados	(133.334)	(538.662)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	317.949	543.435
Saldo final al 31 de diciembre	189.388	4.773

13.3 Detalle contrapartes derivados (forward) en posición pasiva

	% Sobre Activo Fondo	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2012:		
- Corpbanca	0,074%	19.309
- HSBC Bank Chile	0,540%	140.851
- Banco Chile	0,112%	29.228
Total	0,726%	189.388

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	0,004%	1.080
- Corpbanca	0,012%	3.063
- BBVA Corredores de Bolsa	0,002%	630
Total	0,018%	4.773

14. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el Fondo no mantiene saldos en otros activos y otros pasivos.

15. INTERESES Y REAJUSTES

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

	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros:		
- A valor razonable con efecto en resultados	1.181.123	848.422
- Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Total	1.181.123	848.422

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

16. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Monedas	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Pesos chilenos	9.532	34.111
US Dólares (presentados en Pesos chilenos)	3.835	7.493
Euros (presentados en Pesos chilenos)	4.450	3.521
Saldo final	17.817	45.125

17. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie Ahorro Previsional Voluntario y serie Ejecutiva, 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	649.880,7905	1.084,9888	705.112
Ejecutiva	23.016.704,2923	1.091,1920	25.115.644
Totales	23.666.585,0828		25.820.756

Al 31 de diciembre de 2012	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas	Monto en M\$
APV	623.045,3101	1.026,3666	639.472
Ejecutiva	25.339.896,1567	1.035,3361	26.235.310
Totales	25.962.941,4668		26.874.782



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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 | \$ | 50.000.000 |

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva asciende a M\$25.820.756.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva asciende a M\$26.874.782.

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	Total
Saldo al 1 de enero	623.045,3101	25.339.896,1567	25.962.941,4668
Cuotas suscritas	662.850,7770	7.832.705,8998	8.495.556,6768
Cuotas rescatadas	(636.015,2966)	(10.155.897,7642)	(10.791.913,0608)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2013	649.880,7905	23.016.704,2923	23.666.585,0828

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

2012	Serie APV	Serie Ejecutiva	Total
Saldo al 1 de enero	-	7.483.959,9604	7.483.959,9604
Cuotas suscritas	760.825,9227	30.335.769,6861	31.096.595,6088
Cuotas rescatadas	(137.780,6126)	(12.479.833,4898)	(12.617.614,1024)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2012	623.045,3101	25.339.896,1567	25.962.941,4668

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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	9.093.651
Cuotas colocación* al 31 de diciembre de 2012 liberada en año 2013	-
Cuotas colocación* 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	9.093.651

	M\$
Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2013	11.430.827
Cuotas Rescatadas* al 31 de diciembre de 2012 liberada en año 2013	(10.601)
Cuotas Rescatadas* al 31 de diciembre de 2013 por liberar en año 2014	52.453
Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a Partícipes al 31 de diciembre de 2013	11.472.679

18. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

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

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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
Enero	0,4600%	0,4344%
Febrero	0,5572%	0,5341%
Marzo	0,4332%	0,4076%
Abril	0,3901%	0,3654%
Mayo	0,5558%	0,5302%
Junio	0,2567%	0,2320%
Julio	0,6257%	0,6000%
Agosto	0,2657%	0,2402%
Septiembre	0,2066%	0,1819%
Octubre	0,8711%	0,8454%
Noviembre	0,4405%	0,4157%
Diciembre	0,5065%	0,4809%

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

Mes	Rentabilidad Mensual %	
	APV	Ejecutiva
Enero	0,0000%	1,4870%
Febrero	(0,5872%)	(0,8189%)
Marzo	(0,1131%)	(0,1640%)
Abril	0,2979%	0,2485%
Mayo	1,1332%	1,0816%
Junio	(0,7116%)	(0,7606%)
Julio	(0,3021%)	(0,3529%)
Agosto	0,9140%	0,8626%
Septiembre	0,3004%	0,2509%
Octubre	0,7848%	0,7644%
Noviembre	0,4480%	0,4315%
Diciembre	0,4596%	0,4370%

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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	5,7116%	8,4989%	-
Ejecutiva	5,3950%	9,0773%	-

Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2012:

Rentabilidad Nominal acumulada %			
Fondo/Serie	Ultimo año	Últimos dos años	Últimos tres años
APV	2,6367%	-	-
Ejecutiva	3,4939%	-	-

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	0,6063%	(0,5102%)
Febrero	0,4210%	(0,8281%)
Marzo	0,2975%	(0,4266%)
Abril	0,0810%	0,0417%
Mayo	0,7934%	1,0009%
Junio	0,4027%	(0,7404%)
Julio	0,1994%	(0,0893%)
Agosto	(0,1208)%	1,0021%
Septiembre	(0,0204)%	0,1602%
Octubre	0,4544%	0,1564%
Noviembre	0,2251%	(0,2028%)
Diciembre	0,1921%	0,6369%



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

20. PARTES RELACIONADAS

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

20.1 Remuneración por administración

El Fondo es administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, una Sociedad Administradora de Fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de la serie de cuotas del Fondo, pagaderos diariamente utilizando una tasa anual de:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Serie APV	Serie Ejecutiva
Hasta 1,50% anual exento de IVA	Hasta 1,50% anual IVA incluido
sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 ascendió a M\$274.601 adeudándose M\$1.546 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\$256.849 adeudándose M\$3.219 por remuneración por pagar a Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

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

La Administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración; mantienen cuotas serie APV y Ejecutiva del Fondo según detalla a continuación:

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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	-	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	0,4336	111.965	102.608,1274	-	-	-
TOTAL	0,4336	111.965	102.608,1274	-	-	-



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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.

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.

Los gastos por servicios externos se encontrarán sujetos al porcentaje máximo de gastos referidos en la letra c). La forma y política de distribución de tales gastos será efectuada fondo por fondo, de modo que los gastos no se distribuirán entre fondos administrados por la misma sociedad, sino asignados directamente a cada uno de ellos.

b) Gastos derivados de la Inversión en cuotas de otros fondos:

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

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

c) Gastos indeterminados de cargo del Fondo:

Además de la remuneración por administración y los gastos mencionados, serán de cargo del Fondo los gastos cuyo monto o porcentaje no es determinable antes de ser efectivamente incurridos, que a continuación se especifican y con un límite de un 0,15% anual sobre el patrimonio del Fondo:

i) Las comisiones y gastos de intermediación y custodia incurridos por efectuar inversiones en los instrumentos indicados en la política de inversión del fondo.

ii) Procesos de auditoría, peritaje, y publicaciones legales de los fondos.

iii) Arriendo, mantención y adquisición de software, y asesorías legales que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo.

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

iv) Derechos o tasas correspondientes a las aprobaciones, registros o inscripciones del Reglamento Interno del Fondo ante la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad competente.

v) Las comisiones de colocación que se deriven de la inversión de los recursos del Fondo en cuotas de fondos de inversión nacionales o extranjeros, abiertos o cerrados.

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

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

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:

Resumen	Gastos acumulados al término de los ejercicios	
	31 de diciembre de 2013 M\$	31 de diciembre de 2012 M\$
Serie APV	678	718
Serie Ejecutiva	22.207	26.584
Total Series	22.885	27.302

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de los gastos acumulados al 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	6.384
Gastos Fondos por pagar al 31 de diciembre de 2012 liberada en año 2013	(6.422)
Gastos Fondos por pagar al 31 de diciembre de 2013 por liberar en año 2014	22.923
Otros gastos de operación Estado de Resultados Integrales 31 de diciembre de 2013	22.885

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	21.756.726	100,00%	83,40%	-	-	-
Empresa de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	4.239.957	100,00%	16,25%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	21.756.726	100,00%	83,40%	4.239.957	100,00%	16,25%

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	23.956.582	100,00%	89,06%	-	-	-
Empresa de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	2.813.391	100,00%	10,46%
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	23.956.582	100,00%	88,68%	2.813.391	100,00%	10,46%

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	10.000,0000	Desde 29/05/2013 hasta 09/01/2015
2013	Depósito a Plazo	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	10.000,0000	Desde 10/01/2013 hasta 22/05/2013
2012	Depósito a Plazo	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	10.000,0000	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 PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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 Participes
Enero	1.031,0881	25.933.191	436	2
Febrero	1.036,8336	25.350.483	395	2
Marzo	1.041,3248	25.103.485	440	2
Abril	1.045,3874	23.461.846	431	2
Mayo	1.051,1980	23.941.922	458	2
Junio	1.053,8963	24.099.155	445	2
Julio	1.060,4900	25.003.440	462	2
Agosto	1.063,3082	26.272.189	464	2
Septiembre	1.065,5050	26.585.988	575	4
Octubre	1.074,7868	26.470.475	638	4
Noviembre	1.079,5212	27.240.669	844	5
Diciembre	1.084,9888	26.087.066	568	5
		Total	6.156	

Serie APV				
Mes /2012	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual en M\$	N° de Participes
Enero	1.000,0000	16.089.572	-	-
Febrero	994,1281	21.674.041	248	1
Marzo	993,0034	21.083.751	365	1
Abril	995,9616	21.105.337	353	1
Mayo	1.007,2474	21.246.855	380	2
Junio	1.000,0798	18.335.071	402	1
Julio	997,0583	14.179.035	368	1
Agosto	1.006,1719	12.720.904	379	1
Septiembre	1.009,1940	12.110.130	394	2
Octubre	1.017,1141	26.295.036	463	2
Noviembre	1.021,6710	27.483.680	470	2
Diciembre	1.026,3666	26.899.797	453	2
		Total	4.275	

FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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	1.039,8338	25.933.191	23.943	203
Febrero	1.045,3875	25.350.483	20.892	196
Marzo	1.049,6483	25.103.485	22.995	192
Abril	1.053,4836	23.461.846	20.957	190
Mayo	1.059,0692	23.941.922	21.141	182
Junio	1.061,5260	24.099.155	20.389	196
Julio	1.067,8952	25.003.440	21.788	209
Agosto	1.070,4603	26.272.189	23.300	213
Septiembre	1.072,4075	26.585.988	23.149	211
Octubre	1.081,4738	26.470.475	23.553	208
Noviembre	1.085,9698	27.240.669	23.035	215
Diciembre	1.091,1920	26.087.066	23.303	215
		Total	268.445	

Serie Ejecutiva				
Mes/2012	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.015,2596	16.089.572	13.123	130
Febrero	1.006,9456	21.674.041	22.300	160
Marzo	1.005,2940	21.083.751	26.786	152
Abril	1.007,7917	21.105.337	25.291	152
Mayo	1.018,6922	21.246.855	25.298	147
Junio	1.010,9445	18.335.071	22.908	140
Julio	1.007,3767	14.179.035	19.951	116
Agosto	1.016,0667	12.720.904	15.745	110
Septiembre	1.018,6161	12.110.130	14.537	106
Octubre	1.026,4019	26.295.036	17.964	205
Noviembre	1.030,8310	27.483.680	23.918	212
Diciembre	1.035,3361	26.899.797	24.754	211
		Total	252.575	



FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING CONSERVADOR

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

El 09 de enero de 2014, la Sociedad Administradora constituyó garantía a través de un depósito a plazo por un total de UF 134.895,4582 en beneficio de sus Fondos, con vigencia hasta el 14 de enero de 2015.

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros 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.