

FONDO MUTUO SANTANDER RETAIL & CONSUMO CHILE

Estados de situación financiera por los años
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
e informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de
Fondo Mutuo Santander Retail & Consumo Chile

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo Santander Retail & Consumo Chile (en adelante el “Fondo”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, sociedad administradora del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Santander Retail & Consumo Chile al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

The logo for Deloitte, written in a stylized, cursive blue font.

Febrero 26, 2015
Santiago, Chile

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mauricio Farías N.', written over a vertical line that extends from the date and location text above.

Mauricio Farías N.

Estados Financieros

***FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES
RETAIL & CONSUMO CHILE***

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2014 y 2013*

Estados financieros

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

31 de diciembre de 2014 y 2013

Índice

Informe del Auditor Independiente	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales.....	4
Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes	5
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8

\$ - Peso chileno

M\$ - Miles de pesos chilenos

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Estado de Situación Financiera

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
<u>Activo</u>			
Efectivo y efectivo equivalente	16	8.794	13.154
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	17.844.723	32.013.331
Entregados en garantía		-	-
Activo financiero a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	11	120.419	100.000
Otras cuentas por cobrar	12	4.930	-
Otros activos		-	-
Total activos		17.978.866	32.126.485
<u>Pasivo</u>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-
Rescates por pagar	17	94.382	34.615
Remuneraciones sociedad administradora	20	3.527	6.528
Otros documentos y cuentas por pagar	12	9.215	12.619
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		107.124	53.762
Activo neto atribuible a los partícipes		17.871.742	32.072.723

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

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Estado de Resultados Integrales

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Al 31/12/2014 M\$	Al 31/12/2013 M\$
<u>Ingresos (pérdidas) de la operación</u>			
Intereses y reajustes	15	11.672	49.663
Ingresos por dividendos		650.815	1.135.811
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	(1.342.121)	(6.993.409)
Resultado en ventas de instrumentos financieros	8	6.325	(376.124)
Otros		-	-
Total ingreso/ pérdida de la operación		(673.309)	(6.184.059)
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	20	(914.873)	(1.822.843)
Honorario por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación	21	(16.447)	(40.004)
Total gastos de operación		(931.320)	(1.862.847)
Utilidad (pérdida) de la operación ante impuestos		(1.604.629)	(8.046.906)
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
Utilidad (pérdida) de la operación después de impuesto		(1.604.629)	(8.046.906)
Aumento (disminución) de activos neto atribuible a Participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		(1.604.629)	(8.046.906)
Distribución de beneficios	18	(649.483)	(1.135.792)
Aumento (disminución) de activos neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		(2.254.112)	(9.182.698)

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



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Institucional	AM	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	17	3.097.879	19.771.811	5.317.961	3.885.072	-	-	32.072.723
Aportes de cuotas	17	190.199	637.249	400.356	495.131	-	-	1.722.935
Rescate de cuotas	17	(706.996)	(8.703.960)	(2.472.119)	(1.786.729)	-	-	(13.669.804)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		(516.797)	(8.066.711)	(2.071.763)	(1.291.598)	-	-	(11.946.869)
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		(138.800)	(940.545)	(265.368)	(259.916)	-	-	(1.604.629)
Distribución de beneficios	18	(70.084)	(393.746)	(105.690)	(79.963)	-	-	(649.483)
En efectivo		-	-	-	-	-	-	-
En cuotas	18	(70.084)	(393.746)	(105.690)	(79.963)	-	-	(649.483)
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		(208.884)	(1.334.291)	(371.058)	(339.879)	-	-	(2.254.112)
Activo neto atribuible a los partícipes al 31/12/2014	17	2.372.198	10.370.809	2.875.140	2.253.595	-	-	17.871.742

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

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Institucional	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero	17	4.733.785	35.051.704	10.375.650	6.628.226	-	56.789.365
Aportes de cuotas	17	320.685	3.969.215	3.423.528	5.967.428	-	13.680.856
Rescate de cuotas	17	(1.247.596)	(13.755.746)	(6.830.375)	(7.381.083)	-	(29.214.800)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		(926.911)	(9.786.531)	(3.406.847)	(1.413.655)	-	(15.533.944)
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		(638.867)	(4.930.223)	(1.373.364)	(1.104.452)	-	(8.046.906)
Distribución de beneficios	18	(70.128)	(563.139)	(277.478)	(225.047)	-	(1.135.792)
En efectivo		-	-	-	-	-	-
En cuotas	18	(70.128)	(563.139)	(277.478)	(225.047)	-	(1.135.792)
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		(708.995)	(5.493.362)	(1.650.842)	(1.329.489)	-	(9.182.698)
Activo neto atribuible a los partícipes al 31/12/2013	17	3.097.879	19.771.811	5.317.961	3.885.072	-	32.072.723

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

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo)

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	8	(43.670.582)	(98.552.228)
Venta/cobro de activos financieros	8	56.494.647	116.038.080
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		650.815	1.135.811
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(917.874)	(1.839.593)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		-	-
Otros gastos de operación pagados	21	(25.068)	(31.782)
Flujo neto originado por actividades de la operación		12.531.938	16.750.288
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación	17	1.073.452	12.545.064
Rescates de cuotas en circulación	17	(13.609.750)	(29.307.505)
Otros		-	(71)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(12.536.298)	(16.762.512)
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		(4.360)	(12.224)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		13.154	25.378
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	16	8.794	13.154

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



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo Santander Acciones Retail & Consumo Chile (en adelante “el Fondo”), es un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas.

El objetivo que busca alcanzar el Fondo a través de la implementación de su política de inversiones, será invertir al menos un 90% de su activo en instrumentos de capitalización, y al menos un 60% de estos se invertirá en instrumentos de emisores nacionales, pertenecientes a los Índices Sectoriales Retail y Consumo, definidos por la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, de acuerdo a su Reglamento Interno y sus modificaciones.

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 N° 101 de fecha 16 de agosto de 1994, e inició sus operaciones el mismo día 16 de agosto de 1994.

Modificaciones al Reglamento Interno del Fondo:

En virtud de oficio N° 407 de fecha 6 de enero de 2014, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, en su calidad de Administradora ha acordado modificar los Reglamentos Internos en los aspectos que se menciona, quedando el texto del siguiente tenor:

a) Sección política de inversión y diversificación: Se incorporaron los límites más restrictivos a los establecidos en la legislación y regulación vigente.

Con fecha 10 de marzo de 2014, de conformidad a lo dispuesto en el artículo 8 ter del D.L.1.328 sobre Administración de Fondos Mutuos, y en la circular número 2027 de fecha 2 de junio de 2011 de la Superintendencia, la Administradora solicita el depósito del Reglamento Interno del Fondo con las siguientes modificaciones:

Numeral 4.2: "Venta corta y préstamo de valores". Se declara que el Fondo no contempla celebrar operaciones de venta corta y préstamo de valores.

Con fecha 26 de marzo de 2014, de conformidad a lo dispuesto en el artículo 8 ter del D.L.1.328 sobre Administración de Fondos Mutuos, y en la circular número 2027 de fecha 2 de junio de 2011 de la Superintendencia, la Administradora solicita el depósito del Reglamento Interno del Fondo con las siguientes modificaciones:

Numeral 6.3.5, relacionado a los gastos por impuesto, adecuando a que se registrá tributariamente según las leyes de Chile.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Numerales 4.4 y 4.5 del Contrato de Suscripción de Cuotas, se modificaron conforme a las correcciones hechas en el Oficio Ordinario N°25.778 y el Oficio Ordinario N°407, referente a los gastos del Fondo.

Las modificaciones incorporadas por la Administradora con el objeto de, entre otras materias, adecuar el Reglamento Interno del Fondo a las disposiciones de Ley N° 20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales (en adelante la “Ley”), su Reglamento Decreto Supremo N° 129 de 2014 y a la Norma de Carácter General de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 365 de fecha 7 de mayo de 2014 (en adelante la “Norma”), son las siguientes:

a) Sección características generales:

Número 1.1.3: Se ajusta el tipo de fondo como un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional, eliminándose al efecto la denominación “Derivados”.

Número 1.1.4: Se clasifica al tipo de inversionista del Fondo como un fondo dirigido al público en general.

b) Sección política de inversión y diversificación:

Número 2.2.2: Se establece que respecto de otros valores o instrumentos en que invierta el Fondo que no sean de deuda, el Fondo no hará diferenciaciones entre aquellos que cuenten o no con clasificación.

Número 2.2.3: Se establece que los mercados, instrumentos, bienes o certificados en los que invertirá el Fondo deberán cumplir con las condiciones y requisitos que establezca la Superintendencia de Valores y Seguros, si fuere el caso.

Número 2.2.4: Se indica que para lograr los objetivos del Fondo, se proyecta que la duración promedio de la cartera de inversiones será de 0 a 1 año.

Número 2.2.5: Se complementa lo indicado respecto al nivel de riesgo esperado de las inversiones señalando que el Fondo no garantiza su rentabilidad ni se garantiza nivel alguno de seguridad de sus inversiones.

Número 2.2.8: Se establece que el Fondo podrá invertir sus activos en cuotas de otros fondos. Adicionalmente, se señalan los tipos de fondos en los cuales el Fondo podrá invertir, indicando al efecto que a los primeros no se le exige como requisito para la inversión en ellos tener algún límite de inversión y diversificación mínimo o máximo.

Número 2.2.9: Se establece que el Fondo podrá invertir en fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas a ella, en los términos contemplados en el artículo 61° de la Ley y sujeto a los límites establecidos en el número 3 del Reglamento Interno del Fondo.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Número 2.2.10: Se establece que el Fondo podrá invertir sus recursos en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora, en los términos contemplados en el artículo 62° de la Ley y sujeto a los límites establecidos en el número 3 del Reglamento Interno del Fondo.

Número 3.1: Se actualizan denominaciones de los instrumentos señalados a las disposiciones de la Ley, su Reglamento y a la Norma, eliminando al efecto referencias a otras normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y a otros instrumentos que pueda autorizar dicha entidad.

Número 3.2: Se actualizan e incorporan los siguientes límites máximos de inversión:

- (i) Límite máximo de inversión por emisor.
- (ii) Límite máximo de inversión en cuotas de un mismo fondo.
- (iii) Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas.
- (iv) Límite máximo de inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora.
- (v) Límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas a ella.

Adicionalmente, se indica que las inversiones de los fondos en los cuales el Fondo invierta, no deberán cumplir con límites o condiciones de diversificación diferentes de las que pudiere establecer la Superintendencia de Valores y Seguros.

Número 3.3: Se establece que la regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos y deberán ser subsanados dentro de los plazos que se establecen en el artículo 60° de la Ley.

Número 4.3.2: Se establecen las limitaciones que el Fondo deberá cumplir para efectos de realizar operaciones de adquisición de instrumentos con retroventa.

c) Sección política de liquidez: Se indica el porcentaje de activos del Fondo que serán de alta liquidez para efectos de contar con recursos necesarios para dar cumplimiento a sus obligaciones por las operaciones que realice, así como dar cumplimiento al pago de rescates de cuotas, pago de beneficios y otros necesarios para el funcionamiento del Fondo, señalando los activos que tienen tal carácter.

d) Sección política de votación: Se especifica la política que guiará a la Administradora en el ejercicio del derecho a voto que le otorgan al Fondo sus inversiones.

e) Sección series, remuneraciones, comisiones y gastos:

Número 8.1: Se incorpora la nueva serie AM, incluyendo al efecto todas las referencias que ello implique en el texto del Reglamento Interno del Fondo.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Número 8.2: Se modifica la remuneración fija de la serie Universal de un “Hasta un 5,60% anual IVA incluido” a un “Hasta 5,10% anual IVA incluido”.

Número 8.3.1: Se incorporan gastos referidos a indemnizaciones que tengan por objeto precaver o poner término a litigios y costas, honorarios profesionales, gastos de orden judicial en que se incurra en la representación de los intereses del Fondo, señalándose en el número 8.3.7 del Reglamento Interno del Fondo que dichos gastos no estarán sujetos a un porcentaje máximo.

Número 8.3.2: Se faculta a la Administradora para contratar, en representación del Fondo, cualquier servicio prestado por una sociedad relacionada a ella, indicándose que dichos gastos serán de cargo del Fondo en la medida que se encuentren contemplados en el número 8.3.4 del Reglamento Interno del Fondo referido a gastos indeterminados de cargo del Fondo. Lo anterior, siempre que se sujeten a los límites máximos establecidos en dicho número y que los cobros se efectúen en condiciones de mercado.

Número 8.3.3:

- (i) Se incluyen las comisiones y gastos como gastos derivados de la inversión en cuotas de otros fondos.
- (ii) Se señala que respecto del cobro de gastos, remuneraciones y comisiones, directos o indirectos, que deriven de las inversiones de los recursos del Fondo en cuotas de otros fondos administrados por la Administradora o sus personas relacionadas, se considerará además un límite máximo del activo del fondo invertido en estos activos. Asimismo, se establece que la Administradora no cobrará doble comisión de administración a los partícipes del Fondo por las inversiones de sus recursos en cuotas de fondos administrados por la Administradora o sus personas relacionadas, en los términos que se señalan al efecto.

Número 8.3.4: Se elimina la letra e) relativa a 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.

Número 8.3.6: Se establece que si el Fondo debe pagar impuestos por las ganancias obtenidas en las distintas inversiones realizadas por el Fondo, estos gravámenes serán de cargo del Fondo y no de la Administradora y no estarán sujetos al porcentaje máximo señalado en la en el número 8.3.4 del Reglamento Interno del Fondo referido a gastos indeterminados de cargo del Fondo.

Número 8.4.2: Se señala que en caso de introducir modificaciones al Reglamento Interno del Fondo, los partícipes tendrán derecho a rescatar las cuotas entre el período que transcurre desde el día hábil siguiente al del depósito correspondiente y hasta la entrada en vigencia de esta modificación, sin que sea aplicable deducción alguna por concepto de remuneración de cargo del partícipe, salvo que se trate de una disminución en la remuneración de la Administradora o en los gastos de cargo del Fondo, de cambios en la denominación del Fondo o su política de inversión. Asimismo, se indica que en caso de fusión o división del Fondo, o de alguna de sus series, los partícipes tendrán derecho a rescatar las cuotas entre el período que transcurre desde el día en que se materialice la fusión o división respectiva, y hasta 30 días

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

después de dicho día, sin que sea aplicable deducción alguna por concepto de remuneración de cargo del partícipe.

f) Sección suscripción, rescate y valorización de cuotas:

Número 9.1.5:

- (i) Se actualizan las referencias existentes en esta sección relativas al Contrato de Suscripción de Cuotas, reemplazándolas al efecto por las de Solicitud y Comprobante de Aporte y Solicitud y Comprobante de Rescate en lo que sea aplicable.
- (ii) Se establece que además de los medios remotos Internet y Atención Telefónica, la Administradora o sus Agentes Colocadores podrán utilizar todo otro medio remoto que dispongan en el futuro.
- (iii) Se establece que el horario de cierre de operaciones del Fondo será aquel que establezca el Agente Colocador de la Administradora, el cual en ningún caso podrá exceder de las 15:00 horas.

Número 9.3: Se especifica que los rescates por montos significativos se refieren a rescates efectuados por un partícipe.

Número 9.6: Se señala que el Fondo reconoce y acepta fracciones de cuotas y que para efectos de la determinación de los derechos y obligaciones que corresponden al partícipe, las cuotas considerarán cuatro decimales para ello.

Número 10.2: se establece que el valor contable del patrimonio del Fondo se calculará diariamente.

Número 10.3: Se especifican los medios de difusión del valor contable y cuotas en circulación.

g) Sección otra información relevante:

Número 13.3: Se indica que en caso que el Fondo deba ser liquidado por cualquier causa, será la Administradora la encargada de liquidar los activos del mismo velando en todo momento por el mejor interés del Fondo y sus partícipes, señalando que lo anterior es sin perjuicio de aquellos casos en los cuales la Superintendencia de Valores y Seguros sea la encargada de definir al liquidador del Fondo por las razones que la Ley señale.

Número 13.7: se especifica el mecanismo, forma y plazo por medio del cual, las indemnizaciones que perciba la Administradora deberán ser enteradas al Fondo o traspasadas a los partícipes.

Número 13.8: se especifican los mecanismos de resolución de controversias que se emplearán ante conflictos que pudieren surgir entre el partícipe y la Administradora.

Con fecha 4 de diciembre de 2014, , la Administradora solicita el depósito del Reglamento Interno del Fondo con las siguientes modificaciones:

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

a) Sección otra información relevante:

Número 13.4.1: Se reemplaza la siguiente frase: “Tendrán derecho a percibir los beneficios aquellos partícipes del Fondo que tengan tal calidad el día anterior a la fecha de pago de los mismos.”; por la siguiente: “Tendrán derecho a percibir los beneficios aquellos partícipes del Fondo que tengan tal calidad el quinto día hábil anterior a la fecha de pago de los mismos.”

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 Administradora pertenece a SAM Investment Holdings Limited y 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 Administradora desde el 5 de diciembre de 2013 dejó 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 Acciones Retail & Consumo Chile no cotizan en bolsa. El Fondo según Feller Rate Clasificadora de Riesgo, no cuenta con una clasificación de riesgo de crédito y tampoco con una clasificación de riesgo de mercado.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administradora el 26 de febrero de 2015.

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 2014 y 2013, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

a) Estados financieros

Los estados financieros del Fondo Santander Acciones Retail & Consumo Chile correspondientes al ejercicio 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), y lo establecido por las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Comparación de la información

Los estados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, 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 2014.

b) 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 2014 y 2013, 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 Administradora, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y compromisos que figuran registrados en ellos (Nota 7).

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, estado de resultados integrales, estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y el estado de flujos de efectivo. En ella se suministran descripciones, narrativas o desagregación de los estados de forma clara, relevante, fiable y comparable.

c) Período cubierto

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

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes, estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

d) 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 Administradora considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

e) Transacciones en moneda extranjera

La política del Fondo no contempla la inversión en instrumentos de emisores extranjeros, solo considera invertir en instrumentos de emisores nacionales los cuales corresponden a instrumentos transados en el mercado local utilizando como moneda el peso chileno.

f) Bases de conversión

Debido a la política del Fondo Mutuo Santander Acciones Retail & Consumo Chile, este no contempla la utilización de una base distinta al peso chileno para la conversión de sus transacciones, las cuales se orientan solo a instrumentos de capitalización en el mercado nacional.

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

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

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.



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría "Activos financieros o pasivos financieros a 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.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Estimación del valor razonable:

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

Cuando 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.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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.

1) Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo al 31 de diciembre del 2014 ha emitido 12.536.732,9880 de sus distintas series de cuotas y que son clasificadas como pasivo financiero.

El Fondo al 31 de diciembre del 2013 ha emitido 20.414.382,6630 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 un monto igual o superior a \$5.000 en calidad de Ahorro Previsional Voluntario, valor inicial \$1.000. Las cuotas de la serie APV serán ofrecidas única y exclusivamente como objeto de inversión de los planes de ahorro previsional voluntario establecidos en D.L. N ° 3.500
- 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.
- Serie Inversionista, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un monto igual o superior a \$20.000.000, valor inicial \$1.000. Los clientes acogidos al servicio de carteras Elite, ofrecido por nuestro agente Banco Santander Chile, y con mandato firmado, se considerarán para todos los efectos en la serie Inversionista.
- Serie Universal, corresponde a aquellos aportes efectuados al Fondo por inversionistas que tengan un monto igual o superior a \$5.000, valor inicial \$1.000.
- Serie Institucional, corresponde a aquellos aportes efectuados por inversionistas Institucionales, valor inicial \$1.000.
- Serie AM, corresponde a aquellos aportes efectuados exclusivamente por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos en representación de los Fondos que administra, 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. No obstante para rescates que signifiquen el retiro del 5% o más del patrimonio del Fondo se requieren 15 días corridos a contar de la fecha de la presentación de la solicitud de rescate.

El valor neto de activos por cuota del Fondo se calcula dividiendo los activos netos atribuibles a los



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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.

ñ) Garantías

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no ha designado activos para garantizar operaciones.

o) Reclasificaciones

En los estados financieros del año 2013 se ha reclasificado el saldo de la cuenta "Otros" del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2013 por un monto de M\$909, pasando este último saldo a la cuenta "Rescates de cuotas en circulación", con el objeto de mostrar aperturada la conciliación descrita en Nota 17.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones están vigentes y han sido aplicadas, en el caso que correspondan a los fondos mutuos:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de las correspondientes normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administradora estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

c) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido aplicadas anticipadamente, aunque su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

4. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2014, 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 4 de diciembre de 2014.

El Reglamento se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Bombero Ossa 1.068, Piso 8 y en nuestro sitio web www.santander.cl/fondos/fondos_mutuos.asp.

5.1 Objeto del Fondo

El objetivo del Fondo será invertir al menos un 90% de su activo en instrumentos de capitalización, y al menos un 60% de estos se invertirá en instrumentos de emisores nacionales, pertenecientes a los Índices Sectoriales Retail y Consumo, definidos por la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Las directrices o lineamientos que guiarán el actuar de la Administradora en la elección de las alternativas de inversión del Fondo para lograr su objetivo estarán dirigidas a inversionistas cuyo interés sea invertir en cuotas de fondos mutuos con un portafolio diversificado y que tengan un horizonte de inversión de largo plazo, con alta tolerancia al riesgo.

5.2 Políticas de inversión

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

Clasificación de riesgo:

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

Respecto de otros valores o instrumentos en que invierta el Fondo que no sean de deuda, el Fondo no hará diferenciaciones entre aquellos que cuenten o no con clasificación.

Mercados de inversión:

El mercado al cual el Fondo dirigirá sus inversiones será el sector Retail y Consumo de Chile.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Los mercados, instrumentos, bienes o certificados en los que invertirá el Fondo deberán cumplir con las condiciones y requisitos que establezca la Superintendencia de Valores y Seguros, si fuere el caso.

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

El Fondo no garantiza su rentabilidad ni se garantiza nivel alguno de seguridad de sus inversiones. El nivel de riesgo esperado de las inversiones es alto.

El porcentaje mínimo del activo del Fondo que será invertido en instrumentos de capitalización de emisores nacionales pertenecientes a los índices sectoriales Retail y Consumo, será de un 60%.

A lo menos el 90% de la cartera del Fondo se destinará a la inversión en valores que tengan presencia bursátil a que se refiere el artículo 107, y en los valores a que se refiere el artículo 104, ambos del artículo 1° del D.L. N° 824 (en adelante, “la Ley sobre Impuesto a la Renta”).

La Administradora no podrá adquirir valores que en virtud de cualquier acto o contrato priven al Fondo de percibir los dividendos, intereses, repartos u otras rentas provenientes de tales valores que se hubiese acordado o corresponda distribuir.

El Fondo podrá invertir sus activos en cuotas de otros fondos, los cuales deberán ser fondos mutuos del tipo 1, de conformidad a las definiciones de tipos de fondos mutuos contenidos en la Circular N° 1.578 del año 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o la reemplace, a los cuales no se le exige como requisito para la inversión en ellos tener algún límite de inversión y diversificación mínimo o máximo.

El Fondo podrá invertir en fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas a ella, en los términos contemplados en el artículo 61° de la Ley N° 20.712, sujeto a los límites del número 3 siguiente.

El Fondo podrá invertir sus recursos en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora, en los términos contemplados en el artículo 62° de la Ley N° 20.712, sujeto a los límites del número 3 siguiente.

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.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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
Instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales.	90%	100%
Instrumentos de capitalización de emisores nacionales pertenecientes a los índices sectoriales retail y consumo, definidos por la Bolsa de Comercio de Santiago.	60%	100%
1) Instrumentos de Deuda de Emisores Nacionales		
Instrumentos	Mínimo	Máximo
a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.	0%	10%
b) Instrumentos emitidos en Chile y/o garantizados en Chile por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0%	10%
c) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales con garantía estatal o hipotecaria.	0%	10%
d) Instrumentos emitidos por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales sin garantía estatal o hipotecaria.	0%	10%
e) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por filiales CORFO y/o empresas multinacionales, empresas fiscales, semifiscales, de administración autónoma y descentralizada.	0%	10%
f) Instrumentos inscritos en Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades registradas en el mismo Registro.	0%	10%
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.	90%	100%
b) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0%	10%
c) Cuotas de Fondos de Inversión o Fondos Mutuos.	0%	10%
d) Títulos representativos de índices.	0%	10%

Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:

Límite máximo de inversión por emisor: 20 % del activo del Fondo.

Límite máximo de inversión en cuotas de un mismo fondo: 10% del activo del Fondo.

Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 30% del activo del Fondo.

Límite máximo de inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora: 30% del activo del Fondo.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Límite máximo de inversión en cuotas de fondos administrados por la Administradora o por personas relacionadas a ella: 10% del activo del Fondo.

Las inversiones de los fondos en los cuales el Fondo invierta, no deberán cumplir con límites o condiciones de diversificación diferentes de las que pudiere establecer la Superintendencia de Valores y Seguros.

Excesos de inversión.

La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos y deberán ser subsanados dentro de los plazos que se establecen en el artículo 60° de la Ley N° 20.712.

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:

Este Fondo no contempla celebrar contratos de derivados.

b) Venta corta y préstamo de valores:

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

c) Adquisición de instrumentos con retroventa

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

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

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

Límites:

El Fondo podrá invertir hasta un 20% de su activo total en instrumentos de deuda adquiridos mediante

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

compras con retroventa y no podrá mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos pactados con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

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:

Se define de manera individual para cada fondo renta variable nacional y de manera consolidada, aplicándose la siguiente fórmula:

Fondo Retail & Consumo \leq 70 días para liquidar el fondo

Este indicador es una relación entre el promedio móvil de volumen transado por acción y su peso en el total de la cartera del fondo.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

A continuación se presenta la composición de la cartera al 31 de diciembre de 2014 para la medición de Liquidez:

Fondo	Activo Neto (M\$)	N° de Días para liquidar
Acciones Retail & Consumo	17.871.742	5,84

Se puede observar que al cierre del año 2014, un alto porcentaje del fondo se podría liquidar en 5,84 días.

Este Fondo no presenta inversiones no líquidas, y por políticas internas, no puede realizar inversiones en este tipo de activos. Durante el periodo, no se presentaron problemas para el pago de rescates.

Las políticas de liquidez son monitoreadas en forma diaria, cuyos resultados son presentados y revisados en un Comité Mensual y en forma trimestral es presentado al directorio de la Administradora.

b) Riesgo de crédito

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

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

i. Controles a límites establecidos por la Administradora.

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

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 AA para los de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo, no presenta ningún exceso correspondiente al rating mínimo para renta fija nacional.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

ii. Límite por rating agregado: De acuerdo a la clasificación de riesgo del emisor (rating de largo plazo del emisor), la Administradora ha establecido diferentes límites máximos. A continuación se presenta la posición del Fondo al 31 de diciembre de 2014 en renta fija nacional:

Clasificación de Riesgo	Activo Neto M\$	Posición M\$	Posición %
AAA	17.871.742	59.590	0,33%
Total	17.871.742	59.590	0,33%

En el cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre de 2014, el Fondo se encuentra invertido en emisores de renta fija nacional con rating iguales o superiores a AAA, con lo que el riesgo crediticio se encuentra debidamente mitigado.

En este sentido se debe consignar que el 0,33% del total de activo neto que maneja el dicho Fondo se encuentra invertido en renta fija nacional.

iii. Límite por emisor: De acuerdo al emisor, la Administradora ha establecido diferentes límites máximos. A continuación se presenta la posición del Fondo al 31 de diciembre de 2014 en renta fija nacional:

Emisor	Clasificación	Activo Neto M\$	Posición M\$	Posición %
Banco Estado	AAA	17.871.742	9.891	0,05%
Scotiabank Sudamericano	AAA		49.699	0,28%
Total		17.871.742	59.590	0,33%

En el cuadro anterior se observa que la posición en renta fija nacional del Fondo se encuentra invertida en instrumentos de emisores bancarios de adecuada clasificación, 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.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Al cierre del 2014, el Fondo presentaba la siguiente composición de activos por tipo, moneda, y sector de actividad.

Total Act. por Tipo (M\$)			Total Act. por Moneda (M\$)			RV por sector (M\$)		
CAJA	8.794	0,05%	\$\$	17.978.866	100,00%	CAJA	8.794	0,05%
ACCIONES	17.785.133	98,92%				Basic Materials	1.011.378	5,62%
DP	59.590	0,33%				Common Stock	506.644	2,82%
OTROS	125.349	0,70%				Communications	231.249	1,29%
						Consumer, Cyclical	3.516.067	19,56%
						Consumer, Non-cyclical	7.389.496	41,10%
						Diversified	821.998	4,57%
						Financial	1.128.449	6,28%
						Industrial	442.891	2,46%
						Technology	113.626	0,63%
						Utilities	2.623.335	14,59%
						RENTA FIJA	59.590	0,33%
						Otros	125.349	0,70%
Cifras en M\$	17.978.866	100,00%		17.978.866	100,00%		17.978.866	100,00%

Como se aprecia en la composición de activos, el fondo no tiene riesgo de variación de tipo de cambio ya que los activos están denominados en Pesos chilenos. Por otra parte el nivel de exposición del Fondo a variación de la UF también es nulo, y no posee posición en derivados. El riesgo mercado del Fondo está principalmente representado por el riesgo de desvío en los rendimientos accionarios respecto del benchmark.

El riesgo mercado del Fondo Acciones Retail & Consumo Chile se controla por Tracking Error Expost versus un benchmark calculado en base a la media de las posiciones de los fondos competidores. Al 31 de diciembre de 2014, presentaba un tracking-error anual de 1,58%, el cual exhibía holgura respecto al límite del 5%.

6.2 Estimación del valor razonable.

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). El Fondo para los instrumentos de deuda utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros, mientras que para los instrumentos de capital el Fondo utiliza el precio promedio ponderado de las transacciones efectuadas en las Bolsas de Valores del país durante el día de valorización, en el caso de instrumentos de capital emitidos en el mercado externo (acciones, fondos de inversión, etc.), estos son

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

valorizados utilizando los precios proporcionados por la agencia de servicio de fijación de precios Risk América.

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

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

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

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

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

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

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

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2014:

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	17.785.133	-	-	17.785.133
C. F. I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	59.590	-	59.590
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Pactos	-	-	-	-
Total Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	17.785.133	59.590	-	17.844.723

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

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2013:

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	31.623.725	-	-	31.623.725
C. F. I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	339.688	-	339.688
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización.	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	49.918	-	49.918
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Pactos	-	-	-	-
Total Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	31.623.725	389.606	-	32.013.331

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

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

6.3 Análisis de sensibilidad por tipo de riesgo

a) Riesgo de precios

Refiere a la posibilidad de que el fondo reduzca su patrimonio como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en cartera. A continuación, se exhibe la exposición sensible a este tipo de riesgo al cierre del año y su impacto frente a shocks de 1%, 5%, y 10%.

Fondo	Escenario de estrés	MTM base (M\$)	Impacto sobre activo total (M\$)	Impacto sobre activo total (%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	Precio acciones -1%	17.785.132	(177.851)	(0,99%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	Precio acciones -5%	17.785.132	(889.257)	(4,95%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	Precio acciones -10%	17.785.132	(1.778.513)	(9,89%)

b) Riesgo cambiario

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

c) Riesgo tipo de interés

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

Fondo	Escenario de estrés	MTM base (M\$)	Δ MTM (M\$)	Δ MTM (%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	-100bps	59.590	122	0,20%
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	-50bps	59.590	61	0,10%
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	-10bps	59.590	12	0,02%
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	-5bps	59.590	6	0,01%
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	-1bps	59.590	1	0,00%
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	+1bps	59.590	(1)	(0,00%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	+5bps	59.590	(6)	(0,01%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	+10bps	59.590	(12)	(0,02%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	+50bps	59.590	(61)	(0,10%)
ACC RETAIL & CONSUMO CHILE	+100bps	59.590	(122)	(0,20%)

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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.

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 de la Administradora, independiente de la entidad que las creó.

7.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

La Administradora 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 ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

8.1 Activos

	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
- Instrumentos de capitalización	17.785.133	31.623.725
- Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	59.590	389.606
- Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
- Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	17.844.723	32.013.331
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	17.844.723	32.013.331

8.2 Detalle contrapartes derivados (forward) en posición activa.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene saldos en instrumentos financieros derivados.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

8.3 Efectos en resultados

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 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	6.325	(376.124)
- Resultados no realizados	(1.342.121)	(6.993.409)
Total ganancias/(pérdidas)	<u>(1.335.796)</u>	<u>(7.369.533)</u>
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias (pérdidas) netas	<u>(1.335.796)</u>	<u>(7.369.533)</u>

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

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo de Inicio	32.013.331	56.942.133
Intereses y reajustes	11.672	49.663
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(1.342.121)	(6.993.409)
Compras	43.670.582	98.062.241
Ventas	(56.515.066)	(115.671.244)
Otros movimientos	6.325	(376.053)
Saldo final	<u>17.844.723</u>	<u>32.013.331</u>

El siguiente cuadro se detalla la composición de las compras, para efecto conciliatorio con el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013:

	M\$
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013	98.552.228
Compras de instrumentos de capital por pagar al 31 de diciembre de 2012 pagadas en 2013	(489.987)
Compras de instrumentos de capital por pagar al 31 de diciembre de 2013	-
Compras al 31 de diciembre de 2013	98.062.241

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

El siguiente cuadro se detalla la composición de las ventas, para efecto conciliatorio con el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014:

	M\$
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014	56.494.647
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2013 percibidas en 2014	(100.000)
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2014	120.419
Ventas al 31 de diciembre de 2014	56.515.066

El siguiente cuadro se detalla la composición de las ventas, para efecto conciliatorio con el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013:

	M\$
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013	116.038.080
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2012 percibidas en 2013	(466.836)
Ventas de instrumentos de capital por cobrar al 31 de diciembre de 2013	100.000
Ventas al 31 de diciembre de 2013	115.671.244

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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 2014 y 2013:

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización								
Acciones derechos preferentes de suscripción de acciones	17.785.133	-	17.785.133	99,52%	31.623.725	-	31.623.725	98,60%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	17.785.133	-	17.785.133	99,52%	31.623.725	-	31.623.725	98,60%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días								
Depósitos y/o Pagares Bancos e Inst. Financieras	59.590	-	59.590	0,33%	339.688	-	339.688	1,06%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	49.918	-	49.918	0,16%
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	59.590	-	59.590	0,33%	389.606	-	389.606	1,22%



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2013

Instrumento	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>				<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>			
	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	Total	% de activos netos
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Depósitos y/o Pagares Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Títulos representativos de productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos sobre productos que constan de factura	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	17.844.723	-	17.844.723	99,85%	32.013.331	-	32.013.331	99,82%

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

11. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos clasificados bajo este rubro, son los siguientes.

11.1 Cuentas por cobrar a intermediarios

	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Venta de instrumentos de capital	120.419	100.000
Total	120.419	100.000

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	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Pesos chilenos	120.419	100.000
Dólares de EE.UU. (presentados en pesos chilenos)	-	-
Saldo final	120.419	100.000

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Detalle intermediarios:

	% Sobre Activo Fondo	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2014:		
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,319%	57.320
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	0,351%	63.099
Total	0,670%	120.419
	% Sobre Activo Fondo	M\$
Entidad / Contraparte al 31 de diciembre 2013:		
- Larrain Vial S.A corredora de bolsa	0,003%	100.000
Total	0,003%	100.000

11.2 Cuentas por pagar a intermediarios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

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

12.1 Otras cuentas por cobrar

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Dividendos por cobrar	4.930	-
Total	4.930	-

12.2 Otros documentos y cuentas por pagar

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Provisión gastos operación	3.089	11.710
Retención de impuesto APV	1.196	909
Dividendos por distribuir	4.930	-
Total	9.215	12.619

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

13. PASIVOS FINANCIEROS AVALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

14. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene saldos en otros activos y otros pasivos.

15. INTERESES Y REAJUSTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de intereses y reajustes, es el siguiente:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros:		
- A valor razonable con efecto en resultados	11.672	49.663
- Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Total	11.672	49.663

16. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Monedas	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Pesos chilenos	8.794	13.154
US Dólares (presentados en pesos chilenos)	-	-
Euros (presentados en pesos chilenos)	-	-
Saldo final	8.794	13.154

17. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie Ahorro Previsional Voluntario, serie Ejecutiva, serie Inversionista, serie Universal, serie Institucional y serie AM, las cuales tienen derechos a

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

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 2014, 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 2014	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas	Monto en M\$
APV	1.228.475,7504	1.931,0094	2.372.198
Ejecutiva	6.022.569,4354	1.721,9907	10.370.809
Inversionista	2.743.091,5437	1.048,1386	2.875.140
Universal	2.542.596,2585	886,3362	2.253.595
Institucional	-	-	-
AM	-	-	-
Totales	12.536.732,9880		17.871.742

Al 31 de diciembre de 2013	Cuotas en Circulación	Valores Cuotas	Monto en M\$
APV	1.482.775,1232	2.089,2440	3.097.879
Ejecutiva	10.442.830,2349	1.893,3383	19.771.811
Inversionista	4.582.353,9535	1.160,5304	5.317.961
Universal	3.906.423,3514	994,5342	3.885.072
	-	-	-
Totales	20.414.382,6630		32.072.723

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
- Serie Inversionista	\$ 20.000.000
- Serie Universal	\$ 5.000
- Serie Institucional	\$ -
- Serie AM	\$ -

El pago de los rescates se realiza en dinero efectivo y en pesos chilenos, dentro de un plazo no mayor a 10 días de corridos, contado desde la fecha de la presentación de la solicitud de rescate. No obstante para



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

rescates cuyo monto implica un 5% o más del patrimonio del Fondo, el Fondo dispondrá de 15 días corridos para el pago, según consta en el Reglamento Interno.

De acuerdo con los objetivos descritos en las 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 2014, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva, Inversionista, Universal, Institucional y AM asciende a M\$17.871.742

Al 31 de diciembre de 2013, el valor del activo neto de las series: APV, Ejecutiva, Inversionista, Universal e Institucional ascendió a M\$32.072.723.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

17. CUOTAS EN CIRCULACION (CONTINUACIÓN)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, las cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fueron:

2014	Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal	Total
Saldo al 1 de enero	1.482.775,1232	10.442.830,2349	4.582.353,9535	3.906.423,3514	20.414.382,6630
Cuotas suscritas	30.585,7851	48.220,4980	193.890,9792	361.082,9777	537.339,2440
Cuotas rescatadas	(347.514,8523)	(4.762.894,1466)	(2.204.328,2152)	(1.877.527,4272)	(9.192.264,6413)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	62.629,6944	390.853,8451	171.174,8262	152.617,3566	777.275,7223
Saldo al 31 de diciembre 2014	1.228.475,7504	6.022.569,4354	2.743.091,5437	2.542.596,2585	12.536.732,9880

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

2013	Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal	Serie Institucional	Total
Saldo al 1 de enero	1.869.781,9654	15.033.488,4177	7.209.368,8775	5.299.502,4600	-	29.412.141,7206
Cuotas suscritas	100.774,7436	1.384.815,6518	2.055.210,3402	4.451.114,9471	-	7.991.915,6827
Cuotas rescatadas	(515.815,5446)	(6.220.354,8596)	(4.877.553,9546)	(6.027.795,3474)	-	(17.641.519,7062)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	28.033,9588	244.881,0250	195.328,6904	183.601,2917	-	651.844,9659
Saldo al 31 de diciembre 2013	1.482.775,1232	10.442.830,2349	4.582.353,9535	3.906.423,3514	-	20.414.382,6630

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de las cuotas aportadas, entre el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2014:

	M\$
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014	1.073.452
Dividendos por cobrar al 31 de diciembre de 2014	4.930
Dividendos por distribuir al 31 de diciembre de 2014	(4.930)
Distribución de beneficios	649.483
Estado de cambios en el activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2014	1.722.935

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de las cuotas aportadas, entre el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2013:

	M\$
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013	12.545.064
Distribución de beneficios	1.135.792
Estado de cambios en el activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2013	13.680.856

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 2014:

Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014	13.609.750
Rescates por pagar al 31 de diciembre de 2013 pagados en año 2014	(34.615)
Retenciones por pagar al 31 de diciembre de 2013 pagados en año 2014	(909)
Rescates por pagar al 31 de diciembre de 2014 a pagar en año 2015	94.382
Retenciones por pagar al 31 de diciembre de 2014 a pagar en año 2015	1.196
Estado de cambios en el activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2014	13.669.804

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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:

Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013	29.307.505
Rescates por pagar al 31 de diciembre de 2012 pagados en año 2013	(128.229)
Rescates por pagar al 31 de diciembre de 2013 a pagar en año 2014	34.615
Retenciones por pagar al 31 de diciembre de 2013 a pagar en año 2014	909
Estado de cambios en el activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre de 2013	29.214.800

18. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo ha efectuado la siguiente distribución de beneficios a los partícipes:

Fecha de Distribución	Monto a distribuir (M\$)	Origen de la Distribución	Forma de Distribución
10/01/2014	33.056	Dividendo CIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	Aumento número de cuotas
16/01/2014	2.370	Dividendo CAP S.A.	Aumento número de cuotas
23/01/2014	14.235	Dividendo EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento número de cuotas
31/01/2014	7.272	Dividendo EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Aumento número de cuotas
31/01/2014	14.669	Dividendo ENERSIS S.A.	Aumento número de cuotas
20/02/2014	3.225	Dividendo CIA DE CONS DE GAS DE STGO S.A.	Aumento número de cuotas
13/03/2014	8.836	Dividendo CORPBANCA	Aumento número de cuotas
25/03/2014	12.000	Dividendo BANCO CREDITO E INVERSIONES	Aumento número de cuotas
27/03/2014	42.177	Dividendo BANCO CHILE	Aumento número de cuotas
27/03/2014	11.033	Dividendo SM CHILE S.A.	Aumento número de cuotas
31/03/2014	6.389	Dividendo VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento número de cuotas
17/04/2014	40.390	Dividendo CIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	Aumento número de cuotas
25/04/2014	5.342	Dividendo CAP S.A.	Aumento número de cuotas
05/05/2014	2.783	Dividendo COLBUN S.A.	Aumento número de cuotas
05/05/2014	3.535	Dividendo EMPRESAS HITES S.A.	Aumento número de cuotas
05/05/2014	2.630	Dividendo SONDA S.A.	Aumento número de cuotas
06/05/2014	10.938	Dividendo BANMEDICA S.A.	Aumento número de cuotas
07/05/2014	584	Dividendo EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento número de cuotas
08/05/2014	13.254	Dividendo CIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	Aumento número de cuotas
08/05/2014	20.487	Dividendo FALABELLA S.A.C.I.	Aumento número de cuotas
08/05/2014	4.126	Dividendo SOC QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Aumento número de cuotas

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

14/05/2014	15.152	Dividendo CENCOSUD S.A.	Aumento número de cuotas
14/05/2014	37.875	Dividendo PARQUE ARAUCO S.A.	Aumento número de cuotas
15/05/2014	35.995	Dividendo EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Aumento número de cuotas
16/05/2014	11.984	Dividendo EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento número de cuotas
16/05/2014	36.571	Dividendo ENERSIS S.A.	Aumento número de cuotas
16/05/2014	12.920	Dividendo FORUS S.A.	Aumento número de cuotas
22/05/2014	35.633	Dividendo COCA COLA EMBONOR S.A.	Aumento número de cuotas
22/05/2014	1.091	Dividendo GENER S.A.	Aumento número de cuotas
22/05/2014	4.117	Dividendo SALFACORP S.A.	Aumento número de cuotas
23/05/2014	414	Dividendo EMPRESA ELECTRICA DEL NORTE GRANDE S.A.	Aumento número de cuotas
23/05/2014	21.089	Dividendo VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento número de cuotas
26/05/2014	6.007	Dividendo AGUAS ANDINAS S.A.	Aumento número de cuotas
26/05/2014	55.903	Dividendo RIPLEY CORP S.A.	Aumento número de cuotas
28/05/2014	8.104	Dividendo EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES SA	Aumento número de cuotas
18/07/2014	18.472	Dividendo SOC QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Aumento número de cuotas
24/07/2014	4.228	Dividendo CAP S.A.	Aumento número de cuotas
31/07/2014	3.787	Dividendo EMPRESAS HITES S.A.	Aumento número de cuotas
19/08/2014	437	Dividendo EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento número de cuotas
20/08/2014	11.339	Dividendo EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento número de cuotas
27/08/2014	6	Dividendo GENER S.A.	Aumento número de cuotas
01/09/2014	1.415	Dividendo SONDA S.A.	Aumento número de cuotas
04/09/2014	769	Dividendo EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento número de cuotas
30/09/2014	821	Dividendo EMPRESA ELECTRICA DEL NORTE GRANDE S.A.	Aumento número de cuotas
30/09/2014	4.938	Dividendo VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento número de cuotas
16/10/2014	3.932	Dividendo CAP S.A.	Aumento número de cuotas
24/10/2014	1.603	Dividendo EMPRESAS HITES S.A.	Aumento número de cuotas
24/10/2014	620	Dividendo GRUPO SECURITY S.A.	Aumento número de cuotas
24/10/2014	827	Dividendo GRUPO SECURITY S.A.	Aumento número de cuotas
29/10/2014	11.092	Dividendo EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento número de cuotas
29/10/2014	462	Dividendo EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Aumento número de cuotas
27/11/2014	1.843	Dividendo FORUS S.A.	Aumento número de cuotas
03/12/2014	8.222	Dividendo CENCOSUD S.A.	Aumento número de cuotas
10/12/2014	8.638	Dividendo FALABELLA S.A.C.I.	Aumento número de cuotas
11/12/2014	8.497	Dividendo CIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	Aumento número de cuotas
11/12/2014	3.030	Dividendo EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES SA	Aumento número de cuotas
12/12/2014	8.212	Dividendo SOC QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Aumento número de cuotas
15/12/2014	11	Dividendo GENER S.A.	Aumento número de cuotas
29/12/2014	461	Dividendo EMPRESAS CMPC S.A.	Aumento número de cuotas
30/12/2014	3.635	Dividendo VINA CONCHA Y TORO S.A.	Aumento número de cuotas
Total	649.483		

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo ha efectuado la siguiente distribución de beneficios a los partícipes:

Fecha de Distribución	Monto a distribuir (M\$)	Origen de la Distribución	Forma de Distribución
11/01/2013	59	Dividendo CFR	Aumento número de cuotas
15/01/2013	15.270	Dividendo CAP	Aumento número de cuotas
18/01/2013	45.329	Dividendo CCU	Aumento número de cuotas
24/01/2013	12.285	Dividendo ENDESA	Aumento número de cuotas
24/01/2013	1.152	Dividendo ENDESA	Aumento número de cuotas
25/01/2013	8.385	Dividendo ENERSIS	Aumento número de cuotas
21/03/2013	77.318	Dividendo CHILE	Aumento número de cuotas
21/03/2013	11.079	Dividendo SM-CHILE B	Aumento número de cuotas
28/03/2013	7.892	Dividendo CONCHATORO	Aumento número de cuotas
19/04/2013	86.136	Dividendo CCU	Aumento número de cuotas
25/04/2013	23.144	Dividendo IANSA	Aumento número de cuotas
26/04/2013	11.572	Dividendo SONDA	Aumento número de cuotas
07/05/2013	7.000	Dividendo BANMEDICA	Aumento número de cuotas
07/05/2013	8.334	Dividendo CRUZBLANCA	Aumento número de cuotas
07/05/2013	25.695	Dividendo CRUZBLANCA	Aumento número de cuotas
08/05/2013	5.249	Dividendo BESALCO	Aumento número de cuotas
08/05/2013	6.395	Dividendo SQM-B	Aumento número de cuotas
09/05/2013	25.941	Dividendo COPEC	Aumento número de cuotas
09/05/2013	29.310	Dividendo ENDESA	Aumento número de cuotas
10/05/2013	63.826	Dividendo ENERSIS	Aumento número de cuotas
10/05/2013	31.471	Dividendo FALABELLA	Aumento número de cuotas
10/05/2013	8.729	Dividendo FORUS	Aumento número de cuotas
10/05/2013	122.247	Dividendo PARAUCO	Aumento número de cuotas
13/05/2013	30.693	Dividendo SK	Aumento número de cuotas
15/05/2013	42.271	Dividendo CENCOSUD	Aumento número de cuotas
15/05/2013	1.991	Dividendo CFR	Aumento número de cuotas
16/05/2013	884	Dividendo ECL	Aumento número de cuotas
16/05/2013	94.223	Dividendo EMBONOR-B	Aumento número de cuotas
20/05/2013	19.853	Dividendo ANDINA-B	Aumento número de cuotas
22/05/2013	15.891	Dividendo AESGENER	Aumento número de cuotas
22/05/2013	18.679	Dividendo CONCHATORO	Aumento número de cuotas
27/05/2013	24.608	Dividendo RIPLEY	Aumento número de cuotas
20/06/2013	17.600	Dividendo SK	Aumento número de cuotas
26/06/2013	16.847	Dividendo ANDINA-B	Aumento número de cuotas
25/07/2013	3.890	Dividendo CAP	Aumento número de cuotas
25/07/2013	2.836	Dividendo CAP	Aumento número de cuotas
25/07/2013	2.756	Dividendo CAP	Aumento número de cuotas
22/08/2013	3.225	Dividendo GASCO	Aumento número de cuotas

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

27/08/2013	14.714	Dividendo AESGENER	Aumento número de cuotas
30/08/2013	8.590	Dividendo SONDA	Aumento número de cuotas
24/09/2013	6.175	Dividendo HITES	Aumento número de cuotas
25/09/2013	3.728	Dividendo SK	Aumento número de cuotas
30/09/2013	6.909	Dividendo CONCHATORO	Aumento número de cuotas
24/10/2013	8.721	Dividendo CAP	Aumento número de cuotas
24/10/2013	3.225	Dividendo GASCO	Aumento número de cuotas
08/11/2013	1.272	Dividendo BESALCO	Aumento número de cuotas
14/11/2013	24.536	Dividendo FALABELLA	Aumento número de cuotas
15/11/2013	46.518	Dividendo ANDINA-B	Aumento número de cuotas
22/11/2013	6.435	Dividendo FORUS	Aumento número de cuotas
09/12/2013	15.534	Dividendo CFR	Aumento número de cuotas
10/12/2013	8.376	Dividendo CENCOSUD	Aumento número de cuotas
12/12/2013	14.242	Dividendo COPEC	Aumento número de cuotas
12/12/2013	756	Dividendo ENTEL	Aumento número de cuotas
12/12/2013	13.679	Dividendo ENTEL	Aumento número de cuotas
12/12/2013	7.775	Dividendo SQM-B	Aumento número de cuotas
17/12/2013	2.954	Dividendo AESGENER	Aumento número de cuotas
19/12/2013	3.225	Dividendo GASCO	Aumento número de cuotas
30/12/2013	8.363	Dividendo CONCHATORO	Aumento número de cuotas
Total	1.135.792		

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

19. RENTABILIDAD DEL FONDO

19.1 Rentabilidad nominal

La rentabilidad nominal del Fondo, sus series, durante el ejercicio 2014, es la siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual %					
	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Institucional	AM
Enero	(8,6009%)	(8,7258%)	(8,7801%)	(8,8885%)	-	-
Febrero	6,3361%	6,2049%	6,1479%	6,0339%	-	-
Marzo	0,4541%	0,3169%	0,2572%	0,1381%	-	-
Abril	3,8173%	3,6800%	3,6203%	3,5011%	-	-
Mayo	(0,1483%)	(0,2847%)	(0,3440%)	(0,4624%)	-	-
Junio	(2,5078%)	(2,6367%)	(2,6927%)	(2,8047%)	-	-
Julio	(0,6773%)	(0,8131%)	(0,8720%)	(0,9898%)	-	-
Agosto	0,7957%	0,6580%	0,5982%	0,4786%	-	-
Septiembre	(0,2076%)	(0,3396%)	(0,3969%)	(0,5114%)	-	-
Octubre	(3,4725%)	(3,6044%)	(3,6617%)	(3,7762%)	-	-
Noviembre	2,6954%	2,5596%	2,5006%	2,4094%	-	-
Diciembre	(5,4157%)	(5,5449%)	(5,6011%)	(5,6732%)	-	-

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

Mes	Rentabilidad Mensual %				
	APV	Ejecutiva	Inversionista	Universal	Institucional
Enero	5,9469%	5,8022%	5,7389%	5,6118%	-
Febrero	2,8363%	2,7093%	2,6542%	2,5440%	-
Marzo	(1,4798)%	(1,6131)%	(1,6807)%	(1,7861)%	-
Abril	(3,4959)%	(3,6222)%	(3,6769)%	(3,7896)%	-
Mayo	(2,2927)%	(2,4257)%	(2,4762)%	(2,5940)%	-
Junio	(3,8622)%	(3,9889)%	(4,0441)%	(4,1252)%	-
Julio	(6,8184)%	(6,9457)%	(7,0011)%	(7,1117)%	-
Agosto	(2,5255)%	(2,6587)%	(2,7165)%	(2,8320)%	-
Septiembre	2,4023%	2,2669%	2,2081%	2,0907%	-
Octubre	0,6714%	0,5330%	0,4733%	0,3536%	-
Noviembre	(4,6412)%	(4,7657)%	(4,8202)%	(4,9293)%	-
Diciembre	(2,9061)%	(3,0377)%	(3,0952)%	(3,2097)%	-

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

19.2 Rentabilidad acumulada

Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2014:

Rentabilidad Nominal acumulada %			
Fondo/Serie	Ultimo año	Últimos dos años	Últimos tres años
APV	(5,2776)	(23,7277)	(18,3694)
Ejecutiva	(6,7808)	(26,1447)	(22,2222)
Inversionista	(7,4338)	(27,1716)	(23,8401)
Universal	(8,1550)	(29,1343)	(26,9258)
Institucional	-	-	-
AM	-	-	-

Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2013:

Rentabilidad Nominal acumulada %			
Fondo/Serie	Ultimo año	Últimos dos años	Últimos tres años
APV	(15,6438%)	(7,3137%)	(23,5465%)
Ejecutiva	(16,9865%)	(10,2410%)	(26,7253%)
Inversionista	(17,5661%)	(11,4053%)	(28,5370%)
Universal	(18,6814%)	(13,8902%)	(32,0973%)
Institucional	-	-	-

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

19.3 Rentabilidad real

La rentabilidad real del Fondo, su serie APV, durante el ejercicio 2014 y 2013, es la siguiente:

Mes	Rentabilidad Mensual %	
	APV 2014	APV 2013
Enero	(9,0935)	6,1012%
Febrero	6,0078	2,6969%
Marzo	0,0350	(1,6129)%
Abril	3,0904	(3,7931)%
Mayo	(0,8087)	(2,0619)%
Junio	(2,8808)	(3,7222)%
Julio	(0,8369)	(7,2131)%
Agosto	0,6237	(2,9013)%
Septiembre	(0,4744)	2,1702%
Octubre	(4,1031)	0,2555%
Noviembre	1,7470	(4,8458)%
Diciembre	(5,6976)	(3,2098)%

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 Administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de la series de cuotas del Fondo, pagaderos diariamente utilizando una tasa anual de:

Al 31 de diciembre de 2014:

Serie APV	Serie Ejecutiva	Serie Inversionista	Serie Universal	Serie Institucional
Hasta 1,89% anual sin IVA	Hasta 3,50% anual IVA incluido	Hasta 4,20% anual IVA incluido	Hasta 5,10% anual IVA incluido	Hasta 0,85% anual IVA incluido
sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie	sobre el patrimonio de la serie

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2013:

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

El total de remuneración por administración del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 ha ascendido a M\$914.873 adeudándose M\$3.527 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 2013 ascendió a M\$1.822.843 adeudándose M\$6.528.- 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, Ejecutiva, Inversionista, Universal e Institucional del Fondo según detalla a continuación:

Relacionados Serie APV	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	%	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.	-	-	-	0,31%	9.783.601	4.682,8428
TOTAL	-	-	-	0,31%	9.783.601	4.682,8428

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Relacionados Serie Ejecutiva	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,0880%	15.724	9.131,5818	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	16.368.562	8.368,562
TOTAL	0,0880%	15.724	9.131,5818	0,51%	16.368.562	8.368,562

Relacionados Serie Inversionista	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	%	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	-	-	-	-	-	-

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Relacionados Serie Universal	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	%	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.	-	-	-	0.10%	320.101	320.101
TOTAL	-	-	-	0,10%	320.101	320.101

Relacionados Serie Institucional	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	%	Monto M\$	Cuotas	%	Monto M\$	Cuotas
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-

21. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

Los conceptos que componen los gastos de cargo de este Fondo serán los que se señalan en la letra a) referidos a gastos por servicios externos, en la letra b) referido a gastos por inversión en cuotas de otros fondos, en la letra c) siguiente referidos a gastos indeterminados de cargo del Fondo, y en la letra e) 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 y la letra f) siguiente referida a indemnizaciones que tengan por objeto precaver o poner término a litigios y costas, honorarios profesionales, gastos de orden judicial en que se incurra en la representación de los intereses del Fondo.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

a) Gastos por servicios externos:

Los gastos derivados de la contratación de servicios externos serán de cargo del Fondo, quedando facultada la Administradora a conferir poderes especiales o celebrar contratos por los servicios externos para la ejecución de los actos, negocios o actividades que se señalan en la letra c) siguiente, salvo cuando dicha contratación consista en administración de cartera de recursos del Fondo, en tal caso, los gastos derivados de estas contrataciones serán de cargo de la Administradora.

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

Asimismo, la Administradora se encontrará expresamente facultada para contratar, en representación del Fondo, cualquier servicio prestado por una sociedad relacionada a ella, los que serán de cargo del Fondo en la medida que se encuentren contemplados en la sección c) siguiente, siempre que se sujeten a los límites máximos establecidos en la misma y que los cobros se efectúen en condiciones de mercado.

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 mismo. Se consideran en este ítem tanto los gastos de transacción como los gastos de gestión del fondo en el que invierta y todo otro gasto en que incurra su Administradora por cuenta del mismo, incluyendo comisiones y remuneraciones.

Adicionalmente, para los gastos, remuneraciones y comisiones, directos o indirectos, que deriven de las inversiones de los recursos del Fondo en cuotas de otros fondos administrados por la Administradora o sus personas relacionadas, se considera además un límite máximo de un 1% del activo del Fondo invertido en estos activos. Sin perjuicio de lo anterior, la Administradora no cobrará doble comisión de administración a los partícipes del Fondo por las inversiones de sus recursos en cuotas de fondos administrados por la Administradora o sus personas relacionadas. Para ello, la Administradora podrá descontar de la comisión de administración establecida en este Reglamento Interno la prorrata que le corresponda por la comisión pagada por los fondos en los cuales invierta. Alternativamente, la Administradora podrá restar del valor neto diario de la serie para los efectos del cálculo de la comisión de administración, el monto invertido por el Fondo en cuotas de fondos administrados por la Administradora o sus personas relacionadas. Por último, la Administradora podrá emplear cualquier otro mecanismo que defina para efectos de permitir generar diariamente la devolución de la comisión de administración cobrada en los fondos administrados por la misma o sus personas relacionadas en los cuales invierta el Fondo.

En todo caso, se deja expresa constancia que los gastos de estos fondos, diferentes de sus comisiones de administración, serán soportados por el Fondo con los límites antes indicados.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

c) Gastos indeterminados de cargo del Fondo:

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

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

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

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

e) Los impuestos que el Fondo deba pagar producto de las ganancias que se produzcan por las inversiones, como las retenciones, encajes u otro tipo de carga tributaria o cambiaria, no estarán sujeta al porcentaje de gastos referido en la letra 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 Administradora y no estarán sujetos al porcentaje máximo señalado en la en la sección c) anterior. Lo mismo sucederá con cualquier gravamen, que afecte la inversión en el país de destino, cualquiera sea su naturaleza.

f) Las indemnizaciones, incluidas aquellas que tengan carácter extrajudicial que tengan por objeto precaver o poner término a litigios y costas, honorarios profesionales, gastos de orden judicial en que se incurra en la representación de los intereses del Fondo, serán de cargo del Fondo y no estarán sujetos al porcentaje máximo señalado en las secciones c) y d) anteriores.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Los gastos de operación atribuibles al Fondo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 M\$	31 de diciembre de 2013 M\$
Serie APV	1.868	3.468
Serie Ejecutiva	9.906	24.361
Serie Inversionista	2.651	7.075
Serie Universal	2.022	5.100
Serie Institucional	-	-
Serie AM	-	-
Total Series	16.447	40.004

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de los gastos acumulados a término del ejercicio 2013 y el Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2014.

	M\$
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014	25.068
Gastos fondos por pagar al 31 de diciembre de 2013 liberada en año 2014	(11.710)
Gastos fondos por pagar al 31 de diciembre de 2014 por liberar en año 2015	3.089
Otros gastos de operación estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014	16.447

En el siguiente cuadro se explican las diferencias de los gastos acumulados a término del ejercicio 2012 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	31.782
Gastos fondos por pagar al 31 de diciembre de 2012 liberada en año 2013	(3.488)
Gastos fondos por pagar al 31 de diciembre de 2013 por liberar en año 2014	11.710
Otros gastos de operación estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2013	40.004

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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 2014 y 2013, 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 2014						
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	17.844.723	100%	99,25%	-	-	-
Empresa de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	17.844.723	100%	99,25%	-	-	-

CUSTODIA DE VALORES 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	32.013.331	100,00%	99,82%	-	-	-
Empresa de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	32.013.331	100,00%	99,82%	-	-	-

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

23. EXCESO DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha identificado excesos de inversión.

24. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 12 LEY N° 20.712)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las garantías constituidas son las siguientes:

Al Cierre de los Periodos	Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde-Hasta)
2014	Boleta de Garantía	Mapfre	Banco Santander Chile	10.000,00	Desde 10/01/2015 hasta 10/01/2016
2013	Boleta de Garantía	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	27.745,1299	Desde 29/05/2013 hasta 09/01/2015
2013	Depósito a Plazo	Banco Santander Chile	Banco Santander Chile	27.745,1299	Desde 10/01/2013 hasta 22/05/2013

25. GARANTÍA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

26. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no mantiene activos bajo esta clasificación.

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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 2014 y 2013.

Serie APV: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2014 y 2013.

Serie APV				
Mes /2014	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.909,5504	27.913.090	4.769	1.011
Febrero	2.030,5422	28.958.518	4.079	1.010
Marzo	2.039,7638	27.772.952	4.575	1.006
Abril	2.117,6268	27.748.056	4.561	998
Mayo	2.114,4873	27.400.817	4.724	1.002
Junio	2.061,4604	25.856.995	4.503	989
Julio	2.047,4977	25.211.771	4.528	983
Agosto	2.063,7903	23.227.815	4.398	973
Septiembre	2.059,5064	22.053.367	4.229	970
Octubre	1.987,9895	20.366.955	4.094	967
Noviembre	2.041,5743	20.311.255	3.904	961
Diciembre	1.931,0094	17.978.866	3.855	958
		Total	52.219	

Serie APV				
Mes /2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual en M\$	N° de Partícipes
Enero	2.678,5437	61.178.388	7.782	1.077
Febrero	2.754,5142	64.504.734	7.270	1.069
Marzo	2.709,5993	63.994.912	7.797	1.068
Abril	2.609,4539	57.758.610	7.084	1.055
Mayo	2.523,8575	53.263.339	7.228	1.053
Junio	2.424,6184	49.731.311	6.486	1.044
Julio	2.258,8104	42.384.991	6.314	1.034
Agosto	2.200,2862	39.329.731	6.057	1.031
Septiembre	2.252,1853	39.214.333	5.780	1.030
Octubre	2.266,5870	38.241.789	5.843	1.025
Noviembre	2.156,7075	34.493.059	5.324	1.017
Diciembre	2.089,2440	32.126.485	5.052	1.015
		Total	78.016	

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

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 2014 y 2013.

Serie Ejecutiva				
Mes/2014	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.728,1295	27.913.090	54.498	958
Febrero	1.835,3579	28.958.518	45.085	934
Marzo	1.841,1735	27.772.952	50.119	919
Abril	1.908,9280	27.748.056	48.212	904
Mayo	1.903,4931	27.400.817	49.554	898
Junio	1.853,3033	25.856.995	46.406	869
Julio	1.838,2349	25.211.771	45.903	846
Agosto	1.850,3303	23.227.815	43.309	820
Septiembre	1.844,0475	22.053.367	38.274	815
Octubre	1.777,5800	20.366.955	36.377	799
Noviembre	1.823,0791	20.311.255	34.420	777
Diciembre	1.721,9907	17.978.866	32.478	776
		Total	524.635	

Serie Ejecutiva				
Mes/2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	2.463,4092	61.178.388	107.540	1.164
Febrero	2.530,1509	64.504.734	101.193	1.151
Marzo	2.485,4932	63.994.912	111.414	1.149
Abril	2.390,4651	57.758.610	101.448	1.137
Mayo	2.308,8925	53.263.339	101.341	1.127
Junio	2.215,1724	49.731.311	87.280	1.100
Julio	2.060,8673	42.384.991	81.515	1.059
Agosto	2.004,7283	39.329.731	75.509	1.039
Septiembre	2.049,3009	39.214.333	69.379	1.024
Octubre	2.059,5868	38.241.789	69.997	1.009
Noviembre	1.957,1505	34.493.059	64.252	982
Diciembre	1.893,3383	32.126.485	59.529	975
		Total	1.030.397	

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Serie Inversionista: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2014 y 2013.

Serie Inversionista				
Mes/2014	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.058,6353	27.913.090	17.741	1.039
Febrero	1.123,7187	28.958.518	15.072	1.011
Marzo	1.126,6093	27.772.952	16.563	992
Abril	1.167,3962	27.748.056	16.203	970
Mayo	1.163,3806	27.400.817	15.773	962
Junio	1.132,0539	25.856.995	14.596	937
Julio	1.122,1822	25.211.771	14.412	921
Agosto	1.128,8947	23.227.815	13.614	894
Septiembre	1.124,4143	22.053.367	12.150	893
Octubre	1.083,2412	20.366.955	11.617	873
Noviembre	1.110,3289	20.311.255	10.972	857
Diciembre	1.048,1386	17.978.866	10.528	847
		Total	169.241	

Serie Inversionista				
Mes/2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.519,6621	61.178.388	37.885	1.247
Febrero	1.559,9966	64.504.734	37.267	1.253
Marzo	1.531,5514	63.994.912	42.339	1.249
Abril	1.472,1481	57.758.610	38.530	1.223
Mayo	1.421,0672	53.263.339	36.926	1.215
Junio	1.362,6004	49.731.311	29.422	1.183
Julio	1.266,9305	42.384.991	27.158	1.145
Agosto	1.231,6862	39.329.731	25.431	1.127
Septiembre	1.258,3469	39.214.333	23.702	1.116
Octubre	1.263,9111	38.241.789	23.661	1.086
Noviembre	1.200,3579	34.493.059	21.349	1.062
Diciembre	1.160,5304	32.126.485	19.705	1.053
		Total	363.375	

FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Serie Universal: la siguiente información corresponde a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2014 y 2013.

Serie Universal				
Mes/2014	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	906,1354	27.913.090	17.318	2.604
Febrero	960,8108	28.958.518	14.220	2.557
Marzo	962,1375	27.772.952	15.708	2.528
Abril	995,8232	27.748.056	15.530	2.511
Mayo	991,2184	27.400.817	16.184	2.528
Junio	963,4181	25.856.995	14.846	2.465
Julio	953,8820	25.211.771	14.800	2.426
Agosto	958,4473	23.227.815	13.830	2.361
Septiembre	953,5454	22.053.367	12.994	2.358
Octubre	917,5373	20.366.955	12.491	2.337
Noviembre	939,6442	20.311.255	10.821	2.306
Diciembre	886,3362	17.978.866	10.036	2.303
		Total	168.778	

Serie Universal				
Mes/2013	Valor Cuota	Total de Activos M\$	Remuneración devengada acumulada mensual (Incluyendo IVA) en M\$	N° de Partícipes
Enero	1.319,0908	61.178.388	33.233	2.987
Febrero	1.352,6481	64.504.734	39.060	3.193
Marzo	1.326,4055	63.994.912	44.059	3.232
Abril	1.273,4926	57.758.610	36.604	3.087
Mayo	1.227,8436	53.263.339	34.656	3.032
Junio	1.175,9725	49.731.311	28.528	2.946
Julio	1.092,1065	42.384.991	26.360	2.836
Agosto	1.060,4637	39.329.731	24.095	2.781
Septiembre	1.082,1720	39.214.333	22.798	2.760
Octubre	1.085,6654	38.241.789	22.444	2.695
Noviembre	1.029,8890	34.493.059	20.257	2.655
Diciembre	994,5342	32.126.485	18.961	2.640
		Total	351.055	

Serie Institucional: Para esta serie, no existe información correspondiente a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes del periodo 2014 y 2013, ya que no han existido aportes.



FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO CHILE

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de pesos)

Serie AM: Para esta serie, no existe información correspondiente a la remuneración devengada y acumulada a los cierres de cada mes de los periodos 2014 y 2013, ya que no se contempla remuneración para esta serie.

28. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, tanto el Fondo como la Administradora no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

29. HECHOS RELEVANTES

El 1 de mayo de 2014 entró en vigor la Ley 20.712 de Administración de fondos de terceros y carteras individuales. El objetivo de esta ley es proponer cambios institucionales y tributarios que se requieren para cumplir con la meta que permite que Chile se transforme en un país exportador de productos y servicios financieros ligados a la administración de carteras, y ampliar la gama de productos financieros con que cuentan los inversionistas nacionales y extranjeros que invierten en Chile, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos ha procedido a realizar todas las actualizaciones y adoptar todas las medidas necesarias derivadas de la aplicación de esta ley.

El 6 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 5 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 9 de enero de 2015, la Sociedad Administradora constituyó garantía a través de una póliza de garantía por un total de UF 1.760.081,31 en beneficio de sus fondos, con vigencia hasta el 10 de enero de 2016.

La Administradora del Fondo no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 1 de enero y el 26 de febrero de 2015, fecha de emisión de estos estados financieros, que pudieran afectar en forma significativa la interpretación de los mismos.