

FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de fomento



FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 01 DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (En miles de pesos - M\$)

SVS - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Nota N°	Ejercicio terminado al 31 de diciembre de		Al 01 de Enero de 2010
		2011	2010	
ACTIVO				
Efectivo y efectivo equivalente	16	5.658	242.275	139.851
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	9	-	-	-
Activos financieros a costo amortizado	10	56.779.588	37.623.598	34.984.758
Cuentas por cobrar a intermediarios	11	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	12	-	-	-
Otros activos	14	-	-	-
Total Activo		56.785.246	37.865.873	35.124.609
PASIVO				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	11	-	-	-
Rescates por pagar		-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	20	2.356	1.593	21.664
Otros documentos y cuentas por pagar	12	-	-	-
Otros pasivos	14	237	17.361	5.812
Total Pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		2.593	18.954	27.476
Activo neto atribuible a los partícipes		56.782.653	37.846.919	35.097.133

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

FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M\$)

SVS - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota N°	Ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2011	2010
INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION			
Intereses y reajustes	15	2.013.992	766.481
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		(47.493)	(99.102)
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Resultado en venta de instrumentos financieros		3.665	246
Otros		-	-
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		1.970.164	667.625
GASTOS			
Comisión de administración	20	(303.170)	(280.392)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		-	-
Total gastos de operación		(303.170)	(280.392)
Utilidad/(pérdida) de la operación antes de impuesto		1.666.994	387.233
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad/(Pérdida) de la operación después de impuesto		1.666.994	387.233
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		1.666.994	387.233
Distribución de beneficios		-	-
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		1.666.994	387.233

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

FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO

ESTADO DE CAMBIO EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(En miles de pesos - M\$)

SVS - ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES	Nota N°	2011			Total Series	2010		
		A	B	I		A	B	Total Series
Activo neto atribuible a los partícipes al 01 de enero		21.386.543	16.460.376	-	37.846.919	17.161.218	17.935.915	35.097.133
Aportes de cuotas		2.370.569.867	42.075.091	113.207.084	2.525.852.042	1.877.116.329	30.816.146	1.907.932.475
Rescate de cuotas		(2.386.043.740)	(39.901.578)	(82.637.984)	(2.508.583.302)	(1.873.138.103)	(32.431.819)	(1.905.569.922)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas		(15.473.873)	2.173.513	30.569.100	17.268.740	3.978.226	(1.615.673)	2.362.553
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		951.941	685.204	29.849	1.666.994	247.098	140.135	387.233
Distribución de beneficios		-	-	-	-	-	-	-
En efectivo		-	-	-	-	-	-	-
En cuotas		-	-	-	-	-	-	-
Aumento/ (disminución) del activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios		951.941	685.204	29.849	1.666.994	247.098	140.135	387.233
Activo neto atribuible a partícipes al 31 de diciembre - Valor cuota		6.864.611	19.319.093	30.598.949	56.782.653	21.386.542	16.460.377	37.846.919

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

FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (En miles de pesos - M\$)

SVS - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)	Nota N°	Ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros	10	(478.209.341)	(191.267.926)
Venta/cobro de activos financieros	10	461.023.515	189.296.710
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(302.407)	(300.462)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación pagados		-	-
Otros gastos de operación pagados		-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación		(17.488.233)	(2.271.678)
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Colocación de cuotas en circulación		2.525.852.042	1.907.932.475
Rescates de cuotas en circulación		(2.508.583.302)	(1.905.569.922)
Otros		(17.124)	11.549
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		17.251.616	2.374.102
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		(236.617)	102.424
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	16	242.275	139.851
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		5.658	242.275

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

FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS

31 DICIEMBRE DE 2010 – 31 DICIEMBRE DE 2011

(En miles de pesos)

1. INFORMACION GENERAL

El Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado es un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Nueva York 33, Piso 7, Santiago Centro, Santiago.

El Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado tiene como objetivo ser una alternativa de inversión en el corto plazo en el mercado de deuda nacional, orientado principalmente a Corporaciones, Grandes Empresas e Instituciones Públicas que desean invertir en el corto plazo sus excedentes de caja con disponibilidad de los fondos de un día hábil.

Con fecha 10 de Septiembre de 2004, mediante Resolución Exenta N° 381, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

Modificaciones al reglamento interno:

Durante el ejercicio 2011 en conformidad a lo dispuesto en la Circular N° 2.027 emitida con fecha 2 de junio de 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros, se procedió con fecha 7 de diciembre de 2011, a depositar el texto refundido del Reglamento Interno y Contrato de Suscripción de Cuotas del Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado en el Registro Público, que para estos efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las principales modificaciones introducidas son las siguientes:

- 1) Se adecua la estructura, secciones y redacción del Reglamento Interno y del Contrato de Suscripción de Cuotas, de acuerdo a lo instruido en la Circular N° 2027.
- 2) Se incorpora párrafo con que regula los rescates por montos significativos (Letra E, Numeral 1.6 del Reglamento Interno).
- 3) Se incorpora al Fondo la Política de Endeudamiento (Letra C del Reglamento Interno).
- 4) Se incorpora una nueva serie denominada "I".
- 5) Las Series "A" y "B" cambian sus características, modificándose el monto mínimo de ingreso a cada serie (Letra D, Número 1 del Reglamento Interno) y aumentando la remuneración de ambas series (Letra D, Numeral 2 del Reglamento Interno).

6) Conforme a las exigencias normativas se establece que las modificaciones del Reglamento Interno y la entrada en vigencia de las mismas serán comunicadas al público a través del sitio en Internet de la Administradora (www.bancoestado.cl/fondosmutuos). Dicha comunicación deberá efectuarse a más tardar al día hábil siguiente del depósito correspondiente y por un período de al menos 10 días hábiles. Asimismo la comunicación directa a los partícipes, en caso que corresponda, deberá realizarse a más tardar al día hábil siguiente del depósito del Reglamento Interno correspondiente, por los medios de comunicación establecidos en el Contrato General de Fondos (Letra F, Número 3 del Reglamento Interno).

Conforme a lo dispuesto en la normativa vigente, las modificaciones introducidas al “Reglamento Interno” y “Contrato de Suscripción de Cuotas” de los Fondos, comenzarán a regir a partir del miércoles 22 de diciembre de 2011.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, en adelante la "Administradora", la que se constituyó por escritura pública de fecha 23 de junio de 1997, otorgada en la notaría de Santiago de Don Gonzalo De La Cuadra Fabres. Su existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 272 de fecha 20 de Agosto de 1997 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad Administradora pertenece al Grupo BancoEstado y se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 21.630 número 17.333 del año 1997.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa. La clasificación de riesgo de las cuotas es AA+fm/M1. De acuerdo al último informe de clasificación emitido por Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. con fecha 19 de agosto de 2011.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 27 de Febrero de 2012.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, corresponden a los primeros estados financieros del Fondo preparados de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la SVS, las que se detallan seguidamente.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros, cuando corresponda.

La preparación de estados financieros en conformidad con normas e instrucciones impartidas por la SVS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se presentan en la Nota 7.

Las siguientes normas, son obligatorias por primera vez desde marzo del 2011:

Conforme a lo dispuesto por la Circular 1990, del 28 de octubre de 2010, los instrumentos financieros que componen la cartera de inversión se valorizarán de acuerdo a la tasa interna de retorno implícita en las operaciones de compra, esto es, su TIR de compra. Así mismo, desde marzo de 2011, fecha de entrada en vigencia de la citada norma, se establecieron las políticas de realización de ajustes a precios de mercado para este tipo de inversiones. Estas políticas consideran el ajuste de las carteras a mercado ante la existencia de las siguientes desviaciones:

- Desviaciones superiores a un 0,1% del valor presente de la cartera valorizados sus instrumentos a TIR de compra o a la última tasa de valorización según correspondiere, respecto a su valorización a tasa de mercado. En este caso se efectúan ajustes en uno o más de los instrumentos componentes de la cartera del Fondo, de manera tal que dicha desviación se reduzca a porcentajes menores a 0,1%.
- Desviaciones superiores a un 0,6% de valor presente de un instrumento nominal valorizado a TIR de compra o a la última tasa de valorización según corresponda, respecto a su valoración a tasa de mercado. En este caso, se procederá a ajustar la valorización del instrumento en cuestión, de manera tal que dicha desviación a porcentajes menores a 0,6%.
- Desviaciones superiores a un 0,8% del valor presente de un instrumento denominado en monedas distintas al peso chileno y en otras unidades de reajuste, considerando su valorización a TIR de compra o a la última tasa de valorización según corresponda, respecto a su valoración a tasa de mercado. En este caso, se procederá a ajustar la valorización del instrumento en cuestión, de manera tal que dicha desviación se reduzca a porcentajes menores a 0,8%.

Los mencionados criterios de valorización han sido aplicados sobre la cartera de instrumentos financieros, prospectivamente desde marzo del 2011.

3. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010.

3.2 Conversión de moneda extranjera

a) 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 el mercado local. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

3.3 Cartera de inversiones

Los instrumentos que conforman la cartera de inversiones son valorizados al valor resultante de actualizar él o los pagos futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno implícita en la adquisición del instrumento (TIR de compra). En la valorización de la cartera se deberán contabilizar anticipadamente los intereses y reajustes que cada instrumento devengará al día siguiente al de la valorización.

Cuando existan diferencias relevantes entre la valorización a TIR de compra (o a la última tasa de valorización, según corresponda) y TIR de mercado, el gerente general de la sociedad Administradora deberá fundadamente determinar si corresponde o no efectuar ajustes a la valorización de la cartera de inversiones del Fondo, los fundamentos y las bases para efectuar los ajustes deberán ser puestos a disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros o de cualquier partícipe del Fondo, a su sola solicitud.

En el evento que se decida efectuar los referidos ajustes, es decir, valorizar los instrumentos al precio o valor de mercado se deberán aplicar los siguientes criterios: (a) si en el día de valorización el título se hubiere transado en algún mercado respecto de cuyas transacciones se publique estadística de precios y montos, el valor a utilizar será el resultante de actualizar él o los pagos futuros del título considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno (TIR) promedio ponderada de las transacciones informadas del día, siempre que éstas hayan superado un total de 500 unidades de fomento; (b) si en el día de valorización no se hubiese superado el monto de 500 unidades de fomento referido en (a), o bien, no se hubiere transado el título, éste se valorizará utilizando como tasa de descuento la última que se hubiere determinado en conformidad con lo dispuesto en letra (a) anterior.

Los criterios para realizar los ajustes a la valorización son los siguientes:

- Ajustes a nivel de cartera - A nivel de cartera, la brecha al valorizar a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,1% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado.
- Ajustes a nivel de instrumento - A nivel de instrumento, y cuando se trate de instrumentos a tasa nominal, la brecha al valorizar la cartera a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,6% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado. Cuando se trate de instrumentos denominados en monedas distintas al peso chileno y en otras unidades de reajuste, la brecha al valorizar a TIR de compra o la última tasa de valorización según corresponda, no podrá exceder el 0,8% del valor que dicha cartera tendría al valorizarse a tasa de mercado.
- Ajustes por otra causa - Conforme a lo establecido en la Circular N° 1.990 y a sus posteriores modificaciones, el gerente general de la Administradora junto al área de riesgo del Banco, podrá realizar ajustes a tasa de mercado sobre uno o más instrumentos componentes de la cartera del Fondo, valorizados al respecto a TIR de compra, basándose en información de mercado, riesgo operacional y financiero.

La Política de Ajuste para Fondos Cortos es revisada y evaluada periódicamente por la Sociedad Administradora, cualquier modificación deberá ser expuesta al Directorio.

Al 31 de diciembre de 2011, no fue necesario realizar ajustes a nivel de instrumentos, dado que no se generaron desviaciones con respecto al valor de mercado de los instrumentos superiores a 0,6%. A nivel de cartera tampoco fue necesario realizar ajuste dado que no existió una desviación superior a 0,1% respecto a la cartera valorizada a mercado.

3.4 Presentación neta o compensada de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

3.5 Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

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

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo. Dichos importes se reducen por la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

El Fondo no tiene pasivos financieros que deban ser valorizados con efecto en resultados, así como tampoco ha designado ningún pasivo financiero para ser medido a valor razonable con efectos 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. Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no ha efectuado inversiones en instrumentos derivados.

3.6 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, señaladas en la NIC 7 “Estados de flujo de efectivo”.

3.7 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido tres series de cuotas, las cuotas se clasifican como pasivos financieros.

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

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

3.8 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.

3.9 Garantías

El Fondo a la fecha del balance no mantiene activos bajo esta clasificación.

4. TRANSICION A LAS NUEVAS NORMAS

No aplica para este tipo de Fondo.

5. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 10 de Septiembre de 2004, mediante Res. Ex Nro. 381, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Nueva York 77, piso 7, Santiago y en nuestro sitio Web www.bancoestado.cl.

Política de inversiones:

Tipo de instrumentos en que se efectuarán las inversiones del Fondo: El Fondo podrá invertir en instrumentos de deuda de corto plazo y en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo. En todo caso, la duración máxima de la cartera de inversiones del Fondo será de 90 días. Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Clasificación de riesgo de los instrumentos: El Fondo podrá adquirir instrumentos clasificados en las categorías de riesgo B, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Mercados de inversión: El mercado al cual el Fondo dirigirá sus inversiones será el mercado Nacional. Los mercados en que se inviertan los recursos del Fondo deberán cumplir con las condiciones y requisitos establecidos en la Norma de Carácter General N° 308 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Otras consideraciones: El Fondo podrá invertir hasta un 100% de sus activos en instrumentos emitidos por sociedades que no cuenten con el mecanismo de gobierno corporativo descrito en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, esto es comité de directores.

Características y diversificación de las inversiones:

Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo

TIPO DE INSTRUMENTO	%Mínimo	% Máximo
INSTRUMENTOS DE DEUDA	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile.	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos Extranjeros que operen en el país.	0	100
Instrumentos emitidos o garantizados por Bancos e	0	100

TIPO DE INSTRUMENTO	%Mínimo	% Máximo
Instituciones Financieras Nacionales.		
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Filiales CORFO, Empresas Fiscales, Semifiscales, de administración autónoma y descentralizada, Empresas Multinacionales, Sociedades Anónimas, u otras entidades registradas en el mismo registro.	0	100
Títulos de Deuda de Securitización correspondiente a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N° 18.045, que cumplan los requisitos establecidos por la SVS.	0	25
Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la SVS.	0	100

Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial

Límite máximo de inversión por emisor	: 10% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	: 25% del activo del Fondo.

Operaciones que realizará el Fondo

Contratos de derivados

Objetivo: La Administradora por cuenta del Fondo invertirá en contratos de productos derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado y como inversión. El uso de instrumentos financieros derivados, implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias del valor de la cartera.

Tipo de contratos: Los contratos que podrá celebrar la Administradora por cuenta del Fondo serán de opciones, futuros y forwards, en la medida que se cumpla con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Norma de Carácter General N° 204 o aquella que la modifique o reemplace.

Tipo de operación: Las operaciones que podrá celebrar la Administradora por cuenta del Fondo con el objeto de realizar inversiones en contratos de productos derivados serán compra y venta.

Activos objeto: Los activos objeto de los contratos de opciones, de futuros y forwards, serán sobre monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija en los cuales esté autorizado a invertir este Fondo.

Mercados de inversión: Los contratos de productos derivados se efectuarán tanto en mercados bursátiles, como OTC.

No se contemplan para este Fondo límites adicionales, más restrictivos o diferentes que aquellos que determina la Norma de Carácter General N° 204 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

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

Adquisición de instrumentos con retroventa:

Tipo de instrumentos: La Administradora, por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa respecto de los siguientes instrumentos de deuda de oferta pública:

Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile.

Títulos emitidos o garantizados por Bancos e Instituciones Financieras Nacionales.

Tipo de entidades: El tipo de entidades con que se efectuarán las operaciones de compra con retroventa serán bancos o sociedades financieras nacionales que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos correspondiente a las categorías BBB; N-2 respectivamente, según la definición contenida en el artículo 88 de la Ley N° 18.045.

Mercados de inversión: La adquisición de instrumentos con retroventa deberá realizarse en el mercado Nacional.

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

6. ADMINISTRACION DE RIESGOS

6.1. Políticas y Procedimientos de Gestión de Riesgos

En cumplimiento a la Circular N° 1.869 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, mantiene una serie de políticas y procedimientos que se detallan en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno, las que abordan, entre otras materias, los siguientes aspectos de interés:

- Detalle de las políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno
- Proceso de identificación de riesgos en las distintas áreas funcionales de la administración de Fondos
- Proceso de monitoreo, documentación e informe sobre procedimientos de gestión de riesgos y control interno

Para los efectos de la gestión de riesgos y control interno, sin perjuicio de las responsabilidades propias del Directorio y del Gerente General, la Administradora ha designado a un Encargado de Cumplimiento y Control Interno, quien es el responsable de monitorear el cumplimiento de

las políticas y procedimientos correspondientes a la gestión de riesgos y control interno en forma permanente.

Sin perjuicio de lo señalado, el área de Contraloría y la Dirección de Cumplimiento y Seguridad Operacional (DCSO) de la matriz de la Administradora (BancoEstado), apoya la labor del Encargado de Cumplimiento y Control Interno en la realización de pruebas a los procedimientos y controles.

Dentro de las principales políticas y procedimientos que forman parte de las estrategias establecidas para cubrir los aspectos de negocio indicados por la Circular N° 1.869 de la SVS se destacan:

6.1.1. Manual de Control Financiero e Inversiones

Establece los aspectos generales de riesgos sobre los Fondos administrados, estableciendo como principio general que las estrategias y políticas de administración financiera de los Fondos son y deben estar subordinadas a los lineamientos de inversión definidos para cada uno de ellos.

Los lineamientos de inversión (“investment guidelines”) son definidos por la gerencia de inversiones, y deben ser validados y consensuados con el área de riesgos de la Sociedad Administradora, para finalmente ser sometidos a su aprobación por el Comité de Inversiones.

Del mismo modo, entre otros aspectos, en el manual se establece la estructura y funciones del Comité de Inversiones de la Administradora, entre las cuales se encuentran la revisión de las políticas de inversión de los Fondos, políticas de riesgo, y el análisis del desempeño de cada uno de los Fondos. Asimismo, se indican las funciones del Oficial de Riesgo de Mercado de la Administradora.

6.1.2. Procedimiento Información de los Emisores

El objetivo del procedimiento es garantizar la obtención de información relacionada con la situación financiera de los emisores de valores y con la clasificación de instrumentos que componen la cartera de inversiones de los Fondos administrados, como también asegurar que dicha información proviene de fuentes autorizadas y actualizadas.

6.1.3. Política de Administración de Riesgo de Liquidez

El documento contiene la definición de riesgo de liquidez, la política asumida por la Sociedad para la administración de la política de liquidez de los Fondos, los límites de liquidez internos definidos para los Fondos que administra y responsables de su control.

6.1.4. Procedimiento para la Determinación del Valor Cuota de los Fondos

El objetivo del procedimiento es determinar el correcto cálculo del Valor Cuota (NAV) de cada Fondo mutuo, verificando el adecuado procesamiento de toda la información inherente a su proceso (aportes, inversiones, remuneración, rescates), y la razonabilidad y consistencia del

valor obtenido, de manera de asegurar que tanto los activos como los pasivos están apropiadamente valorizados.

En el procedimiento se distinguen procesos diferenciados para los instrumentos de renta fija como renta variable. Los instrumentos de deuda nacional se valorizan diariamente a mercado utilizando los servicios de un proveedor externo independiente (RiskAmerica).

6.2. Gestión de Riesgo Financiero

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, el Fondo puede tener exposición a diferentes tipos de riesgo: riesgo de mercado (incluye pero no limita a riesgo cambiario, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El Fondo administra sus recursos para cumplir con sus objetivos y no hacia inversiones que impliquen la realización de objetivos diferentes a los autorizados y regulados por la ley chilena.

Para cumplir con los estándares de riesgo el Oficial de Riesgo cuenta con varias herramientas de control diseñadas al interior de la empresa y otras adoptadas de los estándares internacionales del BNP IP Paribas. Forman parte de las herramientas internas el sistema computacional BAC, mientras que como herramientas externas de soporte y control, se cuenta con el proveedor externo RiskAmerica.

6.2.1 Riesgo de Mercado

La definición de riesgo de mercado es la pérdida que puede presentar el Fondo, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio; para este Fondo en particular esta directamente relacionados con los movimientos en las tasas de interés; y los precios de los activos.

(a) Riesgo de precios

Para medir y controlar la capacidad del Fondo de manejar escenarios adversos de riesgo de mercado, se han identificado tres factores claves:

- Duración de la cartera debe ser inferior a 90 días, de esta forma se disminuye el impacto en el valor de la cuota dado un cambio en las tasas de interés. El Fondo durante el 2011 siempre tuvo duraciones por debajo de los 90 días.
- Alto nivel de liquidez de los instrumentos, medido como el porcentaje de títulos con vencimiento inferior a 30 días.
- No tiene exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF). Esto es dado que la volatilidad de dichos títulos es mayor que los instrumentos nominales.

(b) Riesgo cambiario

El Fondo no tiene posición en monedas diferentes al peso chileno, por lo tanto no tiene riesgo cambiario.

(c) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. El Fondo mantiene instrumentos de deuda que son particularmente sensibles a cambios en las tasas de interés esto se ve representado por cambios en la curva de rendimientos que se usa para valorar los instrumentos. En el caso particular de los Fondos money market al ser estos Fondos valorados a TIR de compra y no a mercado, cuando hay movimientos en las tasas de interés se reduce o amplía el spread entre el valor presente del título usando la TIR de compra o la tasa de mercado. Este spread es monitoreado diariamente y se cuenta con alertas para prevenir que el efecto de los movimientos en las tasas de interés tenga un efecto muy grande en el valor de un instrumento o la cartera en general.

De la misma manera también se realizan pruebas de estrés, en las que se hacen movimientos extremos en las tasas de mercado para ver el efecto en el portafolio que pueden tener dichos movimientos.

Aparte de las pruebas de estrés que se hacen directamente variando la curva de rendimientos se hacen diferentes escenarios de VaR variando el nivel de confianza y el horizonte de tiempo.

Para medir y controlar el riesgo de mercado, la herramienta utilizada es el VAR (Value at Risk) dividido en dos tipos de controles: ex ante y un escenario de estrés.

- Los controles ex ante se miden con el VaR histórico, para un periodo de análisis de tres años y con dos niveles de confianza 99% y 95%.
- Además se realiza un escenario estresado "VaR estresado" en el que se selecciona un año con alta volatilidad, y se evalúa el VaR con un 99% de confianza y un horizonte de tiempo de 10 días.

Los resultados al 31 de diciembre fueron los siguientes:

- VaR histórico al 99% de confianza para un periodo de un día fue 0,01%, en otras palabras la pérdida máxima en un día con un 99% de confianza fue de 0,01%, para un horizonte de 5 días con un 95% de confianza fue 0,01%.
- El VaR histórico considera el periodo entre agosto de 2008 y 2009, como base para calcular las máximas pérdidas en un periodo de alta volatilidad. Este VaR considera un horizonte de 10 días con un nivel de confianza de 99%, con estas condiciones la máxima pérdida esperada fue de 0,05%. Este nivel puede ser considerado como el techo o máximo en un periodo de estrés.

6.2.2 Riesgo de Crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte o emisor sea incapaz de pagar sus obligaciones en diferentes horizontes de tiempo. Para controlar este tipo de riesgo, la Administradora cuenta con límites por calificación

de riesgo, como se discuten y aprueban en un comité de inversiones que se lleva a cabo mensualmente.

La mayor parte de esta categoría esta concentrada en el riesgo de contraparte en las operaciones con efectivo, efectivo equivalente a efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, cuentas por cobrar etc. Este riesgo fue definido por la Administradora como la exposición a potenciales pérdidas como resultado del incumplimiento del contrato o del incumplimiento del contrato o una de sus partes ejemplo compensación o liquidación.

Con el fin de gestionar el riesgo e contraparte, la Administradora busca, a través de su política de inversiones enfocarse en mantener una lista de instrumentos elegibles así como instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o por otros organismos que tengan garantía del Estado para el cumplimiento de sus obligaciones, instrumentos financieros de deuda emitidos por bancos y en cuotas de Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda.

Para la selección de los emisores, la Administradora se basa en las calificaciones de riesgo otorgadas por las clasificadoras consideradas confiables por parte de la comunidad inversionista en el mercado chileno y por las entidades regulatorias. Con un mayor énfasis en las calificaciones AAA hasta A para el largo plazo y N-1 para el corto plazo, los porcentajes están definidos en los investment guidelines de cada Fondo.

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte o emisor sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento. Para controlar este tipo de riesgo, la Administradora cuenta con límites por calificación de riesgo, como se discuten y aprueban en un comité de inversiones que se lleva a cabo mensualmente.

Para este Fondo en particular la situación a diciembre de 2011, muestra como tiene una concentración de 97,44% en instrumentos clasificados como N-1, el porcentaje restante en Bonos emitidos por el Banco Central 2,55%. Es importante mencionar que en el 2011, no se registraron eventos de incumplimiento asociados al riesgo de crédito.

<i>Títulos de deuda por categoría de clasificación</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Bonos del Gobierno</i>	2,55%	9,90%
<i>N1</i>	97,44%	89,85%
<i>N2</i>	0,00%	0,25%
<i>Caja</i>	0,01%	0,00%
<i>Total</i>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

La exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre se muestra en la siguiente tabla:

	<u>2011</u>	<u>2011</u>
<i>Pagares e Instrumentos de Deuda</i>	99,99%	99,74%
<i>Efectivo</i>	0,01%	0,26%
<i>Total</i>	100,00%	100,00%

La definición de las categorías de riesgo de crédito de acuerdo a la superintendencia de bancos e instituciones financieras es la siguiente:

	Escala Internacional "S&P Standar and Poor"	Escala Nacional Ley 18.045
La más alta calidad crediticia	AAA	AAA
Alta calidad crediticia	AA	AA
Buena capacidad de pago	A	A
Adecuada capacidad de pago	BBB	BBB
Posible riesgo de crédito	BB	BB
Significativo riesgo de crédito	B	B
Posible incumplimiento de pago	CCC	No define
Probable incumplimiento de pago	CC	No define
Inminente incumplimiento de pago	No define	C
En incumplimiento de pago	D,SD*	D
La más alta calidad crediticia en el corto plazo		N-1
Alta calidad crediticia en el corto plazo		N-2

Las agencias clasificadoras de riesgo han adicionado los signos (+) y (-) a las categorías de riesgo situadas por debajo de AAA, la de la más alta calidad crediticia o sus equivalentes, y por encima de la categoría de incumplimiento de pago, D, a fin de diferenciar adicionalmente el riesgo de crédito de los emisores de instrumentos de deuda. Estos signos distinguen a los emisores que tienen una calidad crediticia por encima y por debajo del promedio de su respectiva categoría.

6.2.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos para pagar sus obligaciones parcialmente o en su totalidad ante solicitudes de rescate. El Fondo está expuesto a rescates de efectivo diarios de cuotas en circulación y a movimientos en el mercado que pueden afectar su liquidez. Para controlar este riesgo se definió internamente una liquidez objetivo del 40%. Con el fin de minimizar este riesgo la Administradora optó por estructurar la cartera de inversiones con una diversificación temporal que le permita tener mayor concentración en las inversiones menores a 90 días.

El control de la liquidez se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten revisar de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el flujo de caja del Fondo y por ende su capacidad de pago de rescates. La gestión del riesgo de liquidez se desarrolla de forma secuencial iniciando por la identificación de los factores de riesgo, o variables críticas. Una vez realizada esta identificación preliminar se pasa a desarrollar modelos para monitorear estas variables y definir alertas tempranas que permitan tomar decisiones ex ante a un problema de liquidez. Las variables que la Administradora identificó como críticas son:

- Porcentaje de rescates sobre el total de los activos
- Efecto de utilizar las tasas de mercado en el portafolio
- Porcentaje de Tesoros en el portafolio
- Concentración de clientes
- Duración del portafolio

Cada uno de estos indicadores tiene un sistema de alertas en forma de semáforo con alertas amarillas y rojas de acuerdo a cada variable que son evaluados de forma periódica para adaptarlos a las condiciones de mercado.

Las cuotas en circulación son rescatadas previa solicitud del partícipe (Nota 2.5). Sin embargo, la administración no considera que el vencimiento contractual divulgado en el cuadro anterior será representativo de la salida de efectivo real, ya que los partícipes de estos instrumentos normalmente los retienen en el mediano a largo plazo.

Los pasivos del Fondo al 31 de diciembre de 2011 estaban concentrados en un periodo menor a una semana y su peso era 0,024% de los activos.

Perfil de vencimientos de flujos de activos.

El Fondo administra su riesgo de liquidez, invirtiendo predominantemente en el corto plazo, las inversiones con vencimiento menor a 20 días es de 56,0% del Fondo y menor a 45 días es de 91,10% del Fondo.

El siguiente cuadro ilustra el manejo de la liquidez.

<i>Total activos en Millones</i>	56.785,246	
	% de los activos	% Acumulado
Caja %		0,00%
1 Día	5,60%	5,60%
2-4 Días	6,30%	11,90%
5-20 Días	44,10%	56,00%
21-45 Días	35,10%	91,10%
46-90 Días	8,90%	100,00%
Total	100,00%	
91-365 Días	0,00%	
1-2 años	0,00%	

6.2.4 Riesgo de Capital

El capital del Fondo está representado por los activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación. El importe de los activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación puede variar de manera significativa diariamente ya que el Fondo está sujeto a suscripciones y rescates diarios a discreción de los partícipes en cuotas. El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en marcha con el objetivo de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Con el objeto de mantener o ajustar la estructura de capital, la política del Fondo es realizar lo siguiente:

Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.

Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad de diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

La administración controla el capital sobre la base del valor de activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación.

7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La administración no realiza estimaciones significativas ni juicios en la preparación de los estados financieros.

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 01 de enero de 2011, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 01 de enero de 2010, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía.

10. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

a) Activos

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	01 de Enero 2010
	M\$	M\$	M\$
Activos financieros a costo amortizado			
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	56.779.588	37.623.598	34.984.758
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	56.779.588	37.623.598	34.984.758

b) Composición de la cartera

Al 31 de diciembre de cada año, se presenta en esta categoría los siguientes instrumentos financieros en miles de pesos:

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010				Al 01 de Enero de 2010			
	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos	Nacional	Extranjero	total	% de activos netos
i) Instrumentos de capitalización												
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Primas de opciones	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Títulos representativos de índices	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Notas estructuradas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de capitalización	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días												
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	55.331.575	-	55.331.575	97,44%	33.629.910	-	33.629.910	88,81%	32.587.159	-	32.587.159	92,78%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	499.041	-	499.041	1,42%
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	1.448.013	-	1.448.013	2,55%	3.993.688	-	3.993.688	10,55%	1.898.558	-	1.898.558	5,41%
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Notas estructuradas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	56.779.588	-	56.779.588	99,99%	37.623.598	-	37.623.598	99,36%	34.984.758	-	34.984.758	99,61%
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días												
Dep. y/o Pagarés de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Letras de Crédito de Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Notas estructuradas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros títulos de deuda	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras												
Títulos representativos de productos	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Contrato sobre productos que consten en factura	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Derivados	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Subtotal	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Total	56.779.588	-	56.779.588	99,99%	37.623.598	-	37.623.598	99,36%	34.984.758	-	34.984.758	99,61%

c) El movimiento de los activos financieros a costo amortizado se resume como sigue:

	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	37.623.598	34.984.758
Intereses y reajustes	2.013.992	766.481
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	-	-
Compras	478.209.341	191.267.926
Ventas	(461.023.515)	(189.296.710)
Provision por deterioro	-	-
Otros movimientos	(43.828)	(98.857)
Saldo Final al 31 de diciembre	<u>56.779.588</u>	<u>37.623.598</u>

11. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 01 de enero de 2010, el Fondo no posee cuentas por cobrar y por pagar a intermediarios.

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 01 de enero de 2010, el Fondo no posee otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar

13. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 01 de enero de 2010, el Fondo no posee pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados

14. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

a) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 01 de enero de 2010, el Fondo no posee otros activos.

b) Otros Pasivos

	31 de diciembre 2011 M\$	31 de diciembre 2010 M\$	1 de enero 2010 M\$
Inversiones con Retención	237	17.361	5.812
Saldo Final	<u>237</u>	<u>17.361</u>	<u>5.812</u>

15. INTERESES Y REAJUSTES

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
A valor razonable con efecto en resultados	-	-
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	2.013.992	766.481
Total	2.013.992	766.481

16. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	31 de diciembre 2011 M\$	31 de diciembre 2010 M\$	1 de enero 2010 M\$
Efectivo en bancos Pesos	<u>5.658</u>	<u>242.275</u>	<u>139.851</u>
Total	<u>5.658</u>	<u>242.275</u>	<u>139.851</u>

17. CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie A, serie B y serie I. Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de la Serie A, B e I, ascienden a 5.407.612,4490, 15.166.394,4151 y 30.540.118,5974, a un valor cuota de \$1.269,4345, \$1.273,8092 y \$1.001,9263 respectivamente. Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción de \$ 100.000.000 para la Serie A, \$ 100.000 para la Serie B y \$ 250.000.000 para la Serie I.

Remuneración de la Administradora para la serie A es hasta un 0,6545% anual, para la serie B es hasta un 1,428% y para la serie I es hasta un 0,3570% anual series con IVA Incluido. El Fondo no contempla comisión por la colocación de cuotas. No se cargará al Fondo Mutuo ningún tipo de gastos, salvo la remuneración de la Sociedad Administradora.

Los movimientos relevantes de cuotas se muestran en el estado de cambios en el activo neto atribuible a los participantes de cuotas en circulación.

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 6, el Fondo intenta invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo de emisores nacionales y en contratos de derivados de opciones, futuros y forwards sobre

monedas, tasas de interés y bonos en los futuros y forwards sobre monedas, tasas de interés y bonos en los cuales este autorizado a invertir, manteniendo una duración menor o igual a 90 días, otorgando la rentabilidad de las fluctuaciones de precio de los instrumentos antes mencionados, inversiones apropiadas mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates.

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. El valor del activo neto de la Serie A es M\$ 6.864.611, para la Serie B M\$ 19.319.093 y para la Serie I M\$ 30.598.949, a la fecha del estado de situación financiera.

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

	2011			Total
	Serie A	Serie B	Serie I	
Saldo de Inicio al 1 de enero	17.616.836,5187	13.439.810,1391	-	31.056.646,6578
Cuotas suscritas	1.909.221.041,2657	33.854.188,3253	113.079.211,5437	2.056.154.441,1347
Cuotas rescatadas	(1.921.430.265,3354)	(32.127.604,0493)	(82.539.092,9463)	(2.036.096.962,3310)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	5.407.612,4490	15.166.394,4151	30.540.118,5974	51.114.125,4615

	2010		Total
	Serie A	Serie B	
Saldo de Inicio al 1 de enero	14.324.722,9319	14.766.454,2477	29.091.177,18
Cuotas suscritas	1.559.864.369,4627	25.325.547,1339	1.585.189.916,5966
Cuotas rescatadas	(1.556.572.255,8759)	(26.652.191,2425)	(1.583.224.447,1184)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre	17.616.836,5187	13.439.810,1391	31.056.646,6578

18. DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2011 y 01 de enero de 2010, el Fondo no ha distribuido beneficios a los participes.

19. RENTABILIDAD DEL FONDO

a) Rentabilidad Nominal

La rentabilidad nominal obtenida por Serie de cuotas al 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación.

MES	RENTABILIDAD MENSUAL		
	Serie A	Serie B	Serie I (*)
Enero	0,2762%	0,2306%	-
Febrero	0,2605%	0,2193%	-
Marzo	0,3056%	0,2600%	-
Abril	0,3199%	0,2757%	-
Mayo	0,3752%	0,3295%	-
Junio	0,4035%	0,3593%	-
Julio	0,4362%	0,3905%	-
Agosto	0,4428%	0,3971%	-
Septiembre	0,4200%	0,3758%	-
Octubre	0,4302%	0,3845%	-
Noviembre	0,4189%	0,3747%	-
Diciembre	0,3862%	0,3373%	-

(*) Inicio de operaciones 20 de diciembre 2011

FONDO/SERIE	RENTABILIDAD		
	ULTIMO AÑO	ULTIMOS DOS AÑOS	ULTIMOS TRES AÑOS
Serie A	4,568%	5,962%	9,070%
Serie B	4,006%	4,871%	7,131%
Serie I	-	-	-

(*) Inicio de operaciones 20 de diciembre 2011

b) Rentabilidad Real

Este Fondo no cuenta con series de cuotas para la constitución de planes de ahorro previsional voluntario o colectivo.

20. PARTES RELACIONADAS

La Administradora 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 Art. 100 de la Ley de Mercado de Valores.

a) Remuneración por administración

El Fondo es administrado por BancoEstado Administradora General de Fondos (la 'Administradora'). La sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del Fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de hasta un 0,6545% para la Serie A, hasta un 1,428% para la Serie B y hasta un 0,3570% para la Serie I. El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$ 303.170 adeudándose M\$ 2.356 por remuneración por pagar a la Administradora al cierre del ejercicio.

b) 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; que mantienen cuotas serie A, B o I del Fondo según se detalla a continuación.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

Tenedor - Serie A	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	1,25%	-	8.581.961,1880	7.944.792,9142	637.168,2738	808.843,389
Personas relacionadas		2.066.615,6185	2.080.982,1101	4.147.597,7286	-	-
Accionistas de la sociedad administradora		-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador		-	-	-	-	-
Tenedor - Serie B	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	0,06%	-	113.058,1304	83.775,9643	29.282,1661	37.299,893
Personas relacionadas		-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora		-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador		-	-	-	-	-
Tenedor - Serie I	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio
Sociedad administradora	0,00%	-	555.889,6559	555.889,6559	-	-
Personas relacionadas		-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora		-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador		-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Tenedor - Serie A	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio
Sociedad administradora		-	13.774.436,1323	13.774.436,1323	-	-
Personas relacionadas	6,6	-	10.281.120,8783	8.214.505,2598	2.066.615,6185	-
Accionistas de la sociedad administradora		-	33.998.009,9774	33.998.009,9774	-	-
Trabajadores que representen al empleador		-	-	-	-	-

Tenedor - Serie B	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio
Sociedad administradora		-	552.371,6334	552.371,6334	-	-
Personas relacionadas		-	46.032,7154	46.032,7154	-	-
Accionistas de la sociedad administradora		-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador		-	-	-	-	-

21. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

No se han incurrido en gastos de operación atribuibles al Fondo, distintos a la remuneración de la sociedad Administradora, de acuerdo a lo señalado en su Reglamento Interno.

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

El detalle al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010 los valores mantenidos en custodia por el Fondo en su cartera de inversión, en los términos que se solicita en el Título VI de la Norma de Carácter General N° 235 de 2009, es la siguiente:

CUSTODIA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011						
ENTIDADES	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto Cutodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por emisores nacionales	% sobre total de Activo del Fondo	Monto Cutodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por emisores	% sobre total de Activo del Fondo
Empresa de Deposito de Valores	56.779.588	100,000%	99,995%	-	-	-
Otras Entidades	-	0,000%	0,000%	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	56.779.588	100,000%	99,995%	-	-	-

CUSTODIA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010						
	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
ENTIDADES	Monto Cutodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por emisores nacionales	% sobre total de Activo del Fondo	Monto Cutodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por emisores extranjeros	% sobre total de Activo del Fondo
Empresa de Deposito de Valores	37.623.598	100,000%	99,360%	-	-	-
Otras Entidades	-	0,000%	0,000%	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	37.623.598	100,000%	99,360%	-	-	-

CUSTODIA DE VALORES AL 01 DE ENERO DE 2010						
	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
ENTIDADES	Monto Cutodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por emisores nacionales	% sobre total de Activo del Fondo	Monto Cutodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por emisores extranjeros	% sobre total de Activo del Fondo
Empresa de Deposito de Valores	34.984.758	100,000%	99,680%	-	-	-
Otras Entidades	-	0,000%	0,000%	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	34.984.758	100,000%	99,680%	-	-	-

23. EXCESOS DE INVERSION

A la fecha de cierre de los Estados Financieros no hay inversiones que se encuentran excedidas de los límites establecidos en la normativa vigente o en el reglamento interno del Fondo.

24. GARANTIA CONSTITUIDA

En conformidad con el artículo 7° del D.L. N° 1.328 y el artículo 226° de la Ley N° 18.045, la Administradora ha constituido la siguiente garantía al 31 de diciembre de 2011.

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde - Hasta)
Boleta Bancaria	Banco Del Estado de Chile	Banco Del Estado de Chile	14.752,98	11-01-2011 Hasta 10-01-2012

25. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

El Fondo no ha sido definido como garantizado.

26. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Al 31 de diciembre del 2010 y 2011 y 01 de enero de 2010, el Fondo no presenta operaciones de compra con retroventa vigentes.

27. INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística por serie de cuotas para el último día de cada mes por el año terminado al 31, se detalla a continuación.

2011

2011

Mes	CONVENIENCIA SERIE A			
	VALOR CUOTA	TOTAL DE ACTIVOS (*)	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (*) (Incluyendo IVA)	N° PARTICIPES
Enero	1.217,3362	35.868.827	283	216
Febrero	1.220,5073	33.705.148	252	212
Marzo	1.224,2372	39.516.110	303	215
Abril	1.228,1531	33.334.092	244	224
Mayo	1.232,7610	40.867.476	354	203
Junio	1.237,7347	41.964.608	369	199
Julio	1.243,1331	40.131.607	336	195
Agosto	1.248,6375	39.433.189	320	194
Septiembre	1.253,8817	40.043.563	322	203
Octubre	1.259,2755	45.768.314	407	209
Noviembre	1.264,5503	42.624.977	352	190
Diciembre	1.269,4345	56.785.246	123	184

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda correspondiente.

Mes	CONVENIENCIA SERIE A			
	VALOR CUOTA	TOTAL DE ACTIVOS (*)	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (*) (Incluyendo IVA)	N° PARTICIPES
Enero	1.198,5750	38.298.689	298	254
Febrero	1.199,0410	35.418.074	254	255
Marzo	1.199,5806	31.678.818	203	247
Abril	1.200,1824	33.677.549	235	253
Mayo	1.200,9798	34.167.147	243	238
Junio	1.201,8866	33.947.786	235	235
Julio	1.200,5071	43.858.233	356	260
Agosto	1.202,9088	35.669.121	272	227
Septiembre	1.205,2668	36.705.249	291	221
Octubre	1.208,0071	31.922.704	220	231
Noviembre	1.210,8782	35.094.945	274	213
Diciembre	1.213,9831	37.865.873	314	224

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda correspondiente.

CONVENIENCIA SERIE B				
Mes	VALOR CUOTA	TOTAL DE ACTIVOS (*)	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (*) (Incluyendo IVA)	Nº PARTICIPES
Enero	1.227,5720	35.868.827	486	11,111
Febrero	1.230,2643	33.705.148	483	11,147
Marzo	1.233,4629	39.516.110	553	11,233
Abril	1.236,8638	33.334.092	490	11,271
Mayo	1.240,9398	40.867.476	491	11,304
Junio	1.245,3982	41.964.608	493	11,349
Julio	1.250,2613	40.131.607	505	11,394
Agosto	1.255,2262	39.433.189	517	11,476
Septiembre	1.259,9434	40.043.563	530	11,542
Octubre	1.264,7879	45.768.314	529	11,572
Noviembre	1.269,5269	42.624.977	546	11,654
Diciembre	1.273,8092	56.785.246	756	11,614

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda corresponda.

CONVENIENCIA SERIE B				
Mes	VALOR CUOTA	TOTAL DE ACTIVOS (*)	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (*) (Incluyendo IVA)	Nº PARTICIPES
Enero	1.214,7793	38.298.689	468,421	10877
Febrero	1.214,8638	35.418.074	472,438	10912
Marzo	1.214,9811	31.678.818	465,9	10918
Abril	1.215,1751	33.677.549	460,554	10955
Mayo	1.215,4498	34.167.147	517,565	10936
Junio	1.215,8328	33.947.786	526,377	10964
Julio	1.213,8950	43.858.233	522,141	11007
Agosto	1.215,7485	35.669.121	502,134	10964
Septiembre	1.217,5962	36.705.249	493,363	10926
Octubre	1.219,8098	31.922.704	497,554	11002
Noviembre	1.222,1710	35.094.945	481,76	11007
Diciembre	1.224,7477	37.865.873	483,002	11067

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda corresponda.

CONVENIENCIA SERIE I				
Mes	VALOR CUOTA	TOTAL DE ACTIVOS (*)	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (*) (Incluyendo IVA)	Nº PARTICIPES
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	-	-	-	-
Noviembre	-	-	-	-
Diciembre	1.001,9263	56.785.246	299	9

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda corresponda.

CONVENIENCIA SERIE I				
Mes	VALOR CUOTA	TOTAL DE ACTIVOS (*)	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (*) (Incluyendo IVA)	Nº PARTICIPES
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	-	-	-	-
Noviembre	-	-	-	-
Diciembre	-	-	-	-

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda corresponda.

28. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2011, ni el Fondo ni La Sociedad Administradora han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

29. HECHOS RELEVANTES

Con fecha 10 de enero de 2011 se ha realizado la renovación de la boleta de garantía por un monto de UF 14.752,98 por el periodo comprendido entre el 11 de enero de 2011 y el 10 de enero de 2012.

La Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de otros hechos relevantes que informar a esta fecha.

30. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 09 de enero de 2012 se ha realizado la renovación de la boleta de garantía por un monto de UF 14.776,50 por el periodo comprendido entre el 11 de enero de 2012 y el 10 de enero de 2013.

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos posteriores ocurridos entre el 01 de enero 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros que pudieran afectar en forma significativa la interpretación de los mismos.