

Antecedentes Generales :	: BBVA EXCELENCIA
Nombre del Fondo Mutuo	: FONDO MUTUO DE INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO CON DURACIÓN MENOR O IGUAL A 90 DÍAS
Denominación de Series	: SERIES A, B, E y GLOBAL
Nombre de la Sociedad Administradora	: BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

**BALANCE GENERAL
FONDO MUTUO BBVA EXCELENCIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos)**

ACTIVO	MONTO	PASIVO	MONTO
Disponible	76.589	Rescates por pagar	
Instrumentos de Capitalización		Remuneración de la sociedad Administradora	6.612
Titulos de deuda con Vencimiento igual o menor a 365 días	153.693.720	Acreedores Varios	50.000
Titulos de deuda con Vencimiento mayor a 365 días	0	Gastos de cargo del fondo	367
Otros instrumentos e inversiones Financieras	0	Obligaciones por operaciones del artículo 13 N° 10 del D.L. N° 1.328	
Otros activos	34.164	Obligaciones por pago de rescates de cuotas	
		Repartos de beneficios por pagar	
		Patrimonio Neto	153.747.494
TOTAL ACTIVO	153.804.473	TOTAL PASIVO	153.804.473

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

**RESUMEN CARTERAS DE INVERSIONES
FONDO MUTUO BBVA EXCELENCIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos)**

INVERSION	NACIONAL	EXTRANJERA
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones		
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes de suscripción de cuotas de fondos de inversión		
Cuotas de fondos mutuos		
Primas de opciones		
Otros títulos de capitalización		
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	151.594.490	
Bonos de bancos e instituciones financieras		
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras		
Pagarés de empresas	2.099.230	
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras		
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	0	
Bonos emitidos por estados y bancos centrales		
Otros títulos de deuda		
Otros instrumentos e inversiones financieras	0	
MONTO TOTAL DE INVERSIONES	153.693.720	

Duración de la cartera : 43 días

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

NOTAS EXPLICATIVAS

1. CRITERIOS DE VALORIZACION

Los instrumentos de deuda de corto plazo y de mediano plazo se presentan valorizados de acuerdo al valor resultante de actualizar el 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).

Las inversiones en derivados (opciones, contratos de forward, seguros de inflación) se valorizarán de acuerdo a lo dispuesto en la Norma de Caracter General N° 204 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.579 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para valorizar la cartera de inversiones de estos fondos, se contabilizan anticipadamente los intereses y reajustes que cada instrumento devenga al día siguiente al de la valorización.

Los intereses y reajustes que cada instrumento devenga se contabilizarán el día de la valorización, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.579 y sus modificaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO

FONDO/SERIE	RENTABILIDAD		
	Ultimo mes %	Ultimo trimestre %	Acumulado anual %
A	0.171	0.475	0.952
B	0.253	0.730	1.730
E	0.214	0.602	1.428
Global	0.184	0.514	1.091

3. SANCIONES

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. HECHOS RELEVANTES

La garantía constituida por este fondo mediante boleta de garantía emitida por BBVA, corresponde a la boleta N° 58809 por U.F. 98.945. Con fecha 6 de abril de 2010 mediante resolución exenta N° 212 se aprobó las modificaciones al reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de Fondo Mutuo BBVA Excelencia. Las modificaciones consisten principalmente en:

- 1.- El acapite denominado denominado "Inversión en instrumentos derivados y realización de otras operaciones autorizadas se adecua a las disposiciones de la Circular N° 1.797.
- 2.- Se agregan gastos de cargo del fondo
- 3.- Se modifica el horario de cierre de las operaciones del Fondo.
- 4.- El título sobre "Suscripción de cuotas" se adecua a la Circular 1.579.
- 5.- Se especifico el medio a través del cual será informado el participe.
- 6.- Todas las referencias a BBVA Administradora General de Fondos S.A. se reemplazan por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A..

5. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 5 y 6 de enero de 2011 BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó garantía con vigencia hasta el 10 de enero de 2012, por cada uno de los fondos administrados, a favor de BBVA quien actúa como representante de los beneficiarios cumpliendo así con el artículo 226 de la Ley N°18.045 y la Norma de Carácter General N°125.

Entre el 1° de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros del Fondo Mutuo.

6. DICTAMEN DE LOS AUDITORES



Deloitte
Auditors y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

Razón Social Auditores Externos: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

RUT Auditores: 80.276.200-3

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de
Fondo Mutuo BBVA Excelencia

Hemos efectuado una auditoría al balance general y el resumen cartera de inversiones del Fondo Mutuo BBVA Excelencia al 31 de diciembre de 2010. La preparación de estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Sociedad Administradora del Fondo. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad Administradora del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo BBVA Excelencia al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como se indica en Nota 15 a los estados financieros, con fecha 6 de abril de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 212 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

Como se indica en Nota 17 a los estados financieros, a contar del 1° de enero de 2011, el Fondo Mutuo BBVA Excelencia adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Enero 24, 2011

Alberto Kulenkampff G.
RUT: 8.499.162-7

7. RESPONSABILIDAD

La información de la presente publicación se proporciona en forma resumida. Un mayor detalle de la misma se encuentra disponible en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros www.svs.cl

JUAN PABLO COFRE DOUGNAC
Gerente General

VERONICA VIGLINO PALMA
Contador General