

Antecedentes Generales :
 Nombre del Fondo Mutuo : FONDO MUTUO BBVA GARANTIZADO TOP MARKETS II
 Tipo del Fondo Mutuo : FONDO MUTUO ESTRUCTURADO
 Denominación de Series : Única
 Nombre de la Sociedad Administradora : BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

**BALANCE GENERAL
 FONDO MUTUO BBVA GARANTIZADO TOP MARKETS II
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (En miles de pesos)**

| ACTIVO | MONTO | PASIVO | MONTO |
|---|------------------|--|------------------|
| Disponible | 8.263 | Rescates por pagar | 499 |
| Instrumentos de Capitalización | | Remuneración de la sociedad Administradora | 835 |
| Títulos de deuda con Vencimiento igual o menor a 365 días | 5.830.661 | Acreedores Varios | 48 |
| Títulos de deuda con Vencimiento mayor a 365 días | | Gastos de cargo del fondo | |
| Otros instrumentos e inversiones Financieras | | Obligaciones por operaciones del artículo 13 N° 10 del D.L. N° 1.328 | |
| Otros activos | | Obligaciones por pago de rescates de cuotas | |
| | | Repartos de beneficios por pagar | |
| | | Patrimonio Neto | 5.837.542 |
| TOTAL ACTIVO | 5.838.924 | TOTAL PASIVO | 5.838.924 |

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

**RESUMEN CARTERA DE INVERSIONES
 FONDO MUTUO BBVA GARANTIZADO TOP MARKETS II
 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 | 3.523.128 | |
| Bonos de bancos e instituciones financieras | | |
| Letras de crédito de bancos e instituciones financieras | | |
| Pagarés de empresas | | |
| Bonos de empresas y sociedades securitizadoras | | |
| Pagarés emitidos por estados y bancos centrales | 967.969 | |
| Bonos emitidos por estados y bancos centrales | 1.339.564 | |
| Otros títulos de deuda | | |
| Otros instrumentos e inversiones financieras | | |
| MONTO TOTAL DE INVERSIONES | 5.830.661 | 0 |

Duración de la cartera : 0 días

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

NOTAS EXPLICATIVAS

1. CRITERIOS DE VALORIZACION

Durante el período de Comercialización, definido en el Reglamento Interno, el Fondo valorará los instrumentos que conforman su cartera de inversiones 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). Al inicio del período de Inversión, definido en este Reglamento, esto es, el día inmediatamente posterior al término del período de Comercialización, este Fondo Mutuo valorará su cartera de inversiones al valor resultante de actualizar el o los pagos futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa de mercado vigente para cada instrumento.

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 % |
| UNICA | 0.152 | 0.672 | -0.062 |

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

El fondo constituyo garantía mediante boleta de garantía emitida por BBVA, correspondiente a boleta N° 58794 por U.F. 10.000.-

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
 Auditores y Consultores Limitada
 RUT: 80.276.200-3
 Av. Providencia 1360
 Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
 Providencia, Santiago
 Chile
 Fono: (56-2) 228 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 Garantizado Top Markets II

Hemos efectuado una auditoría al balance general y el resumen cartera de inversiones del Fondo Mutuo BBVA Garantizado Top Markets II 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 Garantizado Top Markets II 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 17 a los estados financieros, a contar del 1° de enero de 2011, el Fondo Mutuo BBVA Garantizado Top Markets II adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Enero 24, 2011

Alberto Kuller
 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