

FONDO PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS HABITACIONAL

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2011 y 2010 e informe
de los auditores independientes

Razón Social Auditores Externos: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

RUT: 80.276.200-3

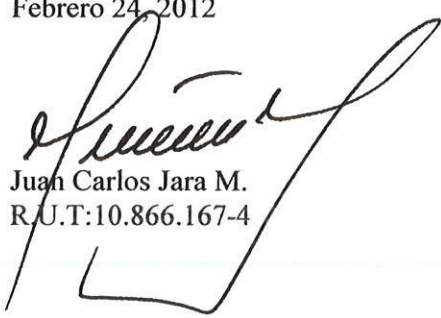
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Partícipes de
Fondo para la Vivienda Intercajas Habitacional

1. Hemos auditado los estados de situación financiera de Fondo para la Vivienda Intercajas Habitacional (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo para la Vivienda Intercajas Habitacional, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Febrero 24, 2012



Juan Carlos Jara M.
R.U.T:10.866.167-4

FONDO PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS HABITACIONAL

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

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

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

FONDO PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS HABITACIONAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en miles de pesos)

| | | Al 31 de diciembre de | |
|---|-------------|-----------------------|-------------------|
| | <u>Nota</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS | | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | 9 | 255.641 | 442.380 |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 6 | 11.425.171 | 12.894.924 |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía | | - | - |
| Activos financieros a costo amortizado de cuentas por cobrar a intermediarios | | - | - |
| Otras cuentas por cobrar | 7 | 413.777 | 32.375 |
| Otros activos | | - | - |
| | | <u>12.094.589</u> | <u>13.369.679</u> |
| | | ===== | ===== |
| PASIVOS | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | | - | - |
| Cuentas por pagar a intermediarios | | - | - |
| Rescates por pagar | | - | 27.238 |
| Otros documentos y cuentas por pagar | | - | - |
| Otros pasivos | | - | - |
| | | <u>-</u> | <u>27.238</u> |
| | | - | 27.238 |
| Patrimonio neto | | <u>12.094.589</u> | <u>13.342.441</u> |
| Total pasivos y patrimonio | | <u>12.094.589</u> | <u>13.369.679</u> |
| | | ===== | ===== |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS HABITACIONAL

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresado en miles de pesos)

| | | Al 31 de diciembre de | |
|---|-------------|-----------------------|----------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | <u>Nota</u> | M\$ | M\$ |
| Ingresos/ pérdida de la operación | | | |
| Intereses y reajustes | 8 | 863.349 | 650.228 |
| Ingresos por dividendos | | 28.475 | 25.586 |
| Diferencia de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado | | - | - |
| Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | | - | - |
| Cambio netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 6 | (524.455) | 304.077 |
| Resultado en venta de instrumentos financieros | | - | (1.533) |
| Otros | | - | - |
| Total ingresos / pérdidas netos de la operación | | <u>367.369</u> | <u>978.358</u> |
| | | ===== | ===== |
| Gastos | | | |
| Honorarios por custodia y administración | | - | - |
| Costo de transacción | | - | - |
| Otros gastos de operación | | - | - |
| Total gastos de operación | | - | - |
| Utilidad de la operación antes de impuesto | | 367.369 | 978.358 |
| Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior | | - | - |
| Resultado del ejercicio | | <u>367.369</u> | <u>978.358</u> |
| | | ===== | ===== |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS HABITACIONAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en miles de pesos)

| | | Al 31 de diciembre de | |
|---|-------------|-----------------------|--------------------|
| | <u>Nota</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | | M\$ | M\$ |
| Patrimonio Neto al 1 de enero de acuerdo a D.S. N° 1.334 | | 13.342.441 | 12.508.287 |
| Aportes de cuotas | | 8.267.051 | 9.195.253 |
| Rescate de cuotas | | <u>(9.882.272)</u> | <u>(9.339.457)</u> |
| Aumento neto originado por transacciones de cuotas | | (1.615.221) | (144.204) |
| Resultado del ejercicio de acuerdo a D.S. N° 1334 | | <u>367.369</u> | <u>978.358</u> |
| Total Patrimonio Neto al 31 de diciembre – Valor Cuota | 10 | <u>12.094.589</u> | <u>13.342.441</u> |
| Detalle ajuste normativo acumulado de acuerdo a D.S. N° 1.334 en: | | | |
| Resultado del ejercicio | | - | - |
| Acumulado de ejercicio anteriores | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total Patrimonio Neto excluido el ajuste acumulado | | <u>12.094.589</u> | <u>13.342.441</u> |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS HABITACIONAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)

(Expresado en miles de pesos)

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | M\$ | M\$ |
| FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | | |
| Compra de activos financieros | (2.795.389) | (5.994.448) |
| Venta / cobro de activos financieros | 4.195.396 | 6.129.794 |
| Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos | - | - |
| Liquidación de instrumentos financieros derivados | - | - |
| Dividendos recibidos | 28.475 | 25.586 |
| Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios | - | - |
| Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios | - | - |
| Otros ingresos de operación | - | - |
| Otros gastos de operación pagados | - | - |
| Flujo neto originado por actividades de la operación | <u>1.428.482</u> | <u>160.932</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Colocación de cuotas en circulación | 8.267.051 | 9.195.253 |
| Rescate de cuotas en circulación | (9.882.272) | (9.339.457) |
| Otros | - | - |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | <u>(1.615.221)</u> | <u>(144.204)</u> |
| (Disminución)/ Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente | (186.739) | 16.728 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 442.380 | 425.652 |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | - | - |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 255.641 | 442.380 |
| | ===== | ===== |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

El Fondo para la Vivienda Intercajas Habitacional es una institución creada por la Ley N° 19.281 del 28 de agosto de 1995. Su objetivo es mantener cuentas de ahorro para el arrendamiento de viviendas con promesas de compraventa y los recursos depositados en ellos constituirán el Fondo para la Vivienda. Su operación fue autorizada por resolución N°11 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Administración del Fondo para la Vivienda la realiza la Administradora para la Vivienda Intercajas S.A., que es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública con fecha 27 de noviembre de 1995 ante notario público Alvaro Bianchi Rosas, según repertorio N° 7.157, con la duración indefinida y con el objeto de administrar fondos para la vivienda. El capital autorizado de la Sociedad fue de M\$ 248.685 dividido en 200 acciones sin valor nominal.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros del Fondo para la Vivienda Intercajas Habitacional al 31 de diciembre de 2011 y 2010 están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board “IASB”.

Adicionalmente, los Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y en la Nota 6, se presenta información en concordancia a las normas de valorización requeridas por el artículo 26 del D.S. N° 1.334 de 1995.

Anteriormente, los estados financieros del Fondo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF 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 5 de los presentes estados financieros.

Comparación de la información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010 es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de adopción de las NIIF, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros anuales auditados al 31 de diciembre de 2011 se presentarán en forma comparativa con el ejercicio 2010, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las NIIF.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)

(i) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual:

El Fondo en conformidad con NIIF 1 ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y en el ejercicio presentado al 31 de diciembre de 2010, tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del ejercicio de sus estados financieros, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

Adicionalmente, el Fondo ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en Noviembre de 2009 y modificada en Octubre de 2010) según lo requerido por la Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El Fondo ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, el Fondo podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, la Sociedad no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no tiene instrumentos que son medidos a costo amortizado.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por el Fondo para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

La aplicación de NIIF 9 ha sido reflejada en el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011.

(ii) Normas e Interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2011

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio al 31 de Diciembre de 2011. Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, el Fondo no ha implementado su aplicación a dicha fecha.

| Nuevas NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|---|
| NIIF 10, Estados Financieros Consolidado | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| NIIF 11, Acuerdos conjuntos | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Sociedades | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |

| Enmiendas a NIIFs | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|---|
| NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011. |
| NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012. |
| NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011. |
| NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010. |
| Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011. |
| NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011. |

| Nuevas Interpretaciones | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010. |

| Enmiendas a Interpretaciones | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011. |

Período Cubierto

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

2.2 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 de los estados financieros del Fondo

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

| | 31 de diciembre de | |
|-------|--------------------|-------------|
| | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
| Dólar | \$ 468,01 | \$ 519,20 |

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente". Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado". Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

2.3.1.1 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Un activo financiero es clasificado 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. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

2.3.2 Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción se imputan a gasto en el estado de resultados cuando se incurre en ellos en el caso de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos a costo amortizado y otros pasivos.

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 ejercicio 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.

2.3.3 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). 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.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y formula supuestos que están basados en condiciones de mercado existentes a cada fecha del estado de situación financiera. Las técnicas de valoración empleadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables recientes, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, los modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por participantes de mercado, que aprovechan al máximo los "inputs" (aportes de datos) del mercado y dependen lo menos posible de los "inputs" de entidades específicas.

2.4 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye, Fondos Mutuos.

2.5 Cuotas en circulación

Un instrumento financiero redimible que cumple la definición de un pasivo financiero se clasifica como un instrumento de patrimonio si reúne todas las características y cumple las dos condiciones establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad N° 32 (“NIC 32”) , párrafo 16 a) y 16 b), descritas a continuación:

- a) El instrumento no incorpora obligación contractual :
 - (i) De entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o
 - (ii) De intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad emisora.
- b) Si el instrumento fuese o pudiese ser liquidado con los instrumentos de patrimonio propio del emisor, sea:
 - (i) Un instrumento no derivado, que no comprende ninguna obligación contractual para el emisor de entregar un número variable de los instrumentos de patrimonio propio; o
 - (ii) Un instrumento derivado que liquide exclusivamente por el emisor a través del intercambio de una cantidad fija de efectivo u otro activo financiero, por una cantidad fija de sus instrumentos de patrimonio propio. Para este propósito, no se incluirán entre los instrumentos de patrimonio propio de la entidad aquellos que sean, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

Una obligación contractual, incluyendo aquélla que surja de un instrumento financiero derivado, que vaya a producir, o pueda producir, la recepción o entrega futuras de los instrumentos de patrimonio propio del emisor, no tendrá la consideración de un instrumento de patrimonio si no cumple las condiciones (a) y (b) anteriores.

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido una series de cuotas las cuales poseen características idénticas.

De acuerdo con lo descrito, las cuotas se clasifican como patrimonio.

Las cuotas en circulación pueden ser rescatadas sólo a opción del partícipe por un monto de efectivo igual a la parte proporcional del valor del patrimonio neto (de acuerdo a las normas del D.S. N° 1.334) del Fondo en el momento del rescate.

El valor de la cuota del Fondo se calcula dividiendo el patrimonio neto por el número total de cuotas de circulación, conforme lo ordena el D.S. N° 1.334, lo que no difiere de la NIIF.

2.6 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.

2.7 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.

2.8 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

NOTA 3 – 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, según Resolución Exenta Nro. 2, de fecha 15 abril de 1996, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Agustinas N° 640, Piso 11.

a) Porcentaje máximos de inversión por instrumento

| TIPO DE INSTRUMENTO | % MAX DEL ACTIVO TOTAL INVERSION NACIONAL | % MAX DEL ACTIVO TOTAL INVERSION EXTRANJERA |
|---|---|---|
| 1 Acciones y derechos preferente | 40% | 30% |
| 2 Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes | 15% | 30% |
| 3 Cuotas de fondos mutuos | 15% | |
| 4 Opciones | no definido | |
| 5 Monetarios | no definido | |
| 6 Otros títulos de renta variable | | |
| 7 Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras | 97% | |
| 8 Bonos de bancos e instituciones financieras | 97% | |
| 9 Letras de crédito de bancos e instituciones financieras | 97% | 30% |
| 10 Efectos de comercio de empresas públicas y privadas | 97% | |
| 11 Bonos de empresas públicas y privadas | 97% | 30% |
| 12 Bonos de empresas canjeables por acciones | 97% | |
| 13 Pagarés emitidos por el Estado y bancos centrales | 100% | 30% |
| 14 Bonos emitidos por Estados y bancos centrales | 100% | 30% |
| 15 Bonos de reconocimiento | 100% | |
| 16 Otros títulos de deuda | | |
| 17 Otros instrumentos e inversiones financieras | | |

b) Porcentaje máximo de inversión por país de origen

| País | % Sobre el Total de activos |
|------------------------------|--------------------------------|
| 1.- Chile | 100% |
| 2.- Otros distintos de Chile | 30% |

c) Porcentaje Máximo de inversión por moneda

| Monedas | % Sobre el Total de activos |
|---------------------------|--------------------------------|
| 1.- \$ | 100% |
| 2.- Otras distintas de \$ | 30% |

NOTA 4 - ADMINISTRACION DE RIESGOS

El Fondo está expuesto a riesgos de diversa naturaleza de acuerdo a los instrumentos financieros que componen su cartera de inversión, los cuales podrían afectar la consecución de objetivos de mantener el capital de los partícipes del Fondo.

La Administración identifica de acuerdo a la cartera de inversiones a diciembre de 2011, exposición a los riesgos de mercado (riesgo de precio de acciones, riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

A partir de la identificación de cada uno de ellos, la Administración mantiene lineamientos de inversión tanto de acuerdo a normativas nacionales como también de gestión interna, ampliamente ligada a las políticas del área de inversiones.

Las decisiones de inversión son monitoreadas de forma de gestionar las exposiciones que asume el Fondo de acuerdo a la naturaleza de los instrumentos de renta fija (Bonos, letras hipotecarias, depósitos a plazo) e instrumentos de renta variable (acciones, cuotas de fondos mutuos y de fondos de inversiones).

A su vez, son continuamente monitoreados los inputs de mercado utilizados en la valorización de los instrumentos financieros, facilitando de esta forma la evaluación de nuevas oportunidades de inversión.

4.1 Riesgo de Mercado

El concepto de riesgo de mercado es empleado por el Fondo para referirse a aquella incertidumbre financiera, durante distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes a su desempeño financiero

4.2. Riesgo de Precios

El Fondo mantiene inversiones en instrumentos de capitalización en el mercado nacional. La cartera de inversión bajo este concepto está expuesta a la volatilidad de precios del mercado accionario nacional.

Los procedimientos de administración de riesgo de esta naturaleza se basan en la observación diaria directa de los precios de mercado, de forma de evaluar y analizar los impactos de cambios de precios sobre el valor de la cartera. A su vez, el riesgo se diversifica invirtiendo en distintos emisores y sectores económicos.

De acuerdo a la normativa vigente para fondos hipotecarios, las inversiones en estos instrumentos no exceden el 40% del total de inversiones del fondo, y para el caso de cuotas de Fondos mutuos y cuotas de fondos de inversión en conjunto no supera el 25% del total de la inversión.

La mayor exposición a riesgo de precios al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo al método de reconocimiento es el siguiente:

| | Valor razonable M\$ |
|--|---------------------|
| Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados | 713.431 |
| Activos en derivados relacionados con acciones valor razonable con efecto en resultados | - |
| Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados | - |
| Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados | - |
| Instrumentos financieros de capitalización vendidos cortos | - |

El Fondo no mantiene inversiones en instrumentos de derivados de ningún tipo, por lo que la mayor exposición corresponde al monto de inversión en instrumentos de capitalización.

El Fondo también administra su exposición al riesgo de precios analizando la cartera de inversión por sector industrial y haciendo una evaluación comparativa de la ponderación por sector con aquella del Índice IPSA, considerándolo como el referente principal del mercado. La política de inversión del Fondo se concentra en mantener inversiones en sectores donde se espera mayor desarrollo y rentabilidad respecto de otros sectores.

El siguiente cuadro es un resumen de las concentraciones significativas por sector dentro de la cartera de inversión:

| Sector Económico | Cartera de acciones de Fondo | Asignación comparativa IPSA |
|------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Retail | 1,4% | 12,6% |
| Commodities | 39,3% | 21,5% |
| Transportes | 0% | 0% |
| Industrial | 0% | 9,8% |
| Banca | 19,2% | 16% |
| Utilities | 40,1% | 21,5% |
| Otros | 0% | 18,6% |
| Total | 100% | 100% |

El Fondo mantiene mayor inversión en el sector de Commodities por el rubro minero de gran proyección y el sector de Utilities sumando entre ambos más del 79,4% del total de inversiones en cartera por instrumentos de capitalización.

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos netos del Fondo a los movimientos de precios de acciones. El análisis se basa en la comparación de los retornos del Fondo versus los retornos del índice de referencia IPSA.

| | Porcentaje de variación | Monto de Ajuste a Patrimonio |
|--|-------------------------|------------------------------|
| Efecto potencial sobre activos netos atribuibles a cuotas en circulación de un incremento en el índice | 2,08% | 14.844,17 |
| Efecto potencial sobre activos netos atribuibles a cuotas en circulación de una disminución en el índice | -1,19% | -8.473,66 |

La Administradora utiliza el Índice IPSA como un punto de referencia para tomar decisiones de inversión. Sin embargo, las estrategias de inversión bajo ninguna circunstancia hacen algún seguimiento al IPSA o a cualquier otro índice. El análisis de sensibilidad presentado se basa en la composición de la cartera al 31 de diciembre 2011 y la correlación histórica de las acciones con su índice respectivo. Se espera que la composición de la cartera de inversión del Fondo y la correlación de ello respecto del Índice IPSA, cambie a través del tiempo. Por consiguiente, el análisis de sensibilidad preparado al 31 de diciembre de 2011 no es necesariamente indicativo del efecto sobre los activos netos del Fondo atribuidos a cuotas en circulación de movimientos futuros en el nivel del Índice IPSA.

4.3 Riesgo de Tipo de Cambio

El Fondo opera en el mercado nacional y mantiene activos tanto monetarios como no monetarios denominados en monedas distintas al Peso chileno, la moneda funcional. El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos

monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio.

El Fondo controla su exposición al riesgo observando frecuentemente sus inversiones en monedas distintas al peso, de forma de controlar las pérdidas o ganancias de sus inversiones de acuerdo a volatilidad de las paridades.

Al cierre del ejercicio, el Fondo cuenta con inversiones denominadas en UF. El cambio en la paridad peso/UF por reajustes inflacionarios, provoca cambios en el valor de registro de los activos de acuerdo al nivel de inflación registrada.

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos del Fondo, que son denominados en una moneda distinta a su moneda funcional:

| | Moneda de Exposición UF |
|--------------------------------|------------------------------------|
| Activos | |
| Instrumentos de Capitalización | - |
| Instrumentos de Renta Fija | 426,5029 |
| Otros activos | - |
| Pasivos | |
| Rescates | - |
| Documentos por Pagar | - |
| Otros pasivos | - |
| Exposición neta | 426,5029 |

Cifras expresadas en Miles de unidades en moneda distinta a la moneda funcional

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos denominados en UF al cierre de diciembre 2011. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que el tipo de cambio pertinente aumente de acuerdo a las estimaciones de inflación. Esto representa la mejor estimación de la administración de un cambio razonable posible en el valor de la UF. Este aumento en los activos netos atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación se origina principalmente en una variación del valor razonable de instrumentos financieros de capitalización y valores de interés fijo registrados a valor razonable con efecto en resultados.

| | Exposición neta | Valor UF | Exposición M\$ | Totales M\$ |
|-----------|--------------------|-----------|----------------------|-------------|
| Diciembre | 426,5029 | 22.294,02 | 9.508.468 | |
| Marzo | 426,5029 | 22.360,91 | 9.536.993 | |
| | | | Efecto en Resultados | 28.525 |

El Banco Central proyecta una tasa de inflación de 0,1% mensual. Desde la fecha de cierre hasta la próxima fecha de revelación (3 meses), se calcula una inflación de 0,3%. Se considera que para estos efectos, la cartera de inversión se mantenga estable hasta el próximo cierre. La diferencia entre el valor de la cartera en pesos a diciembre y lo proyectado a marzo de 2012 corresponde a la ganancia a registrarse en resultados por cambios en la paridad UF/Peso, la cual es positiva de acuerdo a las expectativas crecientes de inflación.

4.4 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 en su cartera de inversión instrumentos de renta fija, cuya exposición está determinada por las fluctuaciones en las tasas de descuento observadas en el mercado.

El monto de exposición varía de acuerdo a la moneda en que se denominan los activos y pasivos del Fondo. De acuerdo a esto, se describe a continuación la sensibilización de las exposiciones en las monedas de denominación de los activos. El método consiste en considerar la variación histórica de una tasa representativa de acuerdo a la duración promedio de la cartera, de forma de determinar los escenarios extremos pero plausibles de ocurrencia en base a su comportamiento histórico. Para esto se consideraron tasas de bonos del Banco Central de Chile históricas en Pesos y en UF con frecuencia trimestral, de modo de capturar el efecto cada tres meses, como periodo máximo de revelación.

Al 31 de diciembre de 2011, si los tipos de interés sobre activos denominados en UF hubiese sido inferior en 11 puntos base (de acuerdo a variación histórica, la variación negativa está representada por el 5% de los retornos promedio), manteniéndose todas las demás variables constantes, el aumento de los activos netos de inversión habría sido de M\$ 424.681 equivalentes a un aumento de 4,47%. Si las tasas hubiesen sido mayores en 13 puntos base (retornos sobre el 95% de la distribución), el valor de los activos netos de inversión disminuiría en M\$ 517.429 equivalentes a una disminución de 5,44%.

Para el caso de activos denominados en pesos chilenos, al 31 de diciembre de 2011, si los tipos de interés hubiesen sido 34 puntos base inferiores, el valor neto de los activos de inversión hubiese sido mayor en M\$ 45.194 equivalentes a un aumento de 4,46%. Si las tasas hubiesen sido superiores en 20 puntos base el valor de la cartera en pesos sería inferior en M\$ 26.805, equivalentes a un 2,65%.

El Fondo tiene exposición directa a las variaciones de tasas de interés sobre el monto de flujos de efectivo de sus activos y pasivos que devengan interés. Sin embargo, puede verse indirectamente afectado por el impacto de variaciones en las tasas de interés sobre las ganancias de algunas empresas en las cuales el Fondo invierte. Por lo tanto, el análisis de sensibilidad antes mencionado puede no indicar plenamente el efecto total de las futuras fluctuaciones de tasas de interés sobre los activos netos del fondo atribuibles a partícipes de cuotas en circulación.

4.5 Riesgo de Crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas con contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la entidad.

La mayor exposición para esta categoría de riesgo es representada por el riesgo de contraparte en las transacciones comprometidas definido como la exposición a potenciales pérdidas como resultado del incumplimiento del contrato.

Con el fin de reducir al máximo el riesgo de contraparte, el Fondo busca a través de su política de inversión enfocarse en mantener una lista de instrumentos elegibles así como: instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o por el Estado y sus Organismos, instrumentos financieros de deuda emitidos por bancos, cuotas de fondos mutuos de inversión e instrumentos de deuda.

En cuanto a la selección de los emisores esta se basa principalmente en las clasificaciones de riesgo otorgadas por las clasificadoras consideradas confiables por parte de la comunidad inversionista en el mercado chileno y por las entidades regulatorias, dando prioridad en especial a las contrapartes con riesgos de crédito en categoría AAA hasta A para los títulos de largo plazo.

Adicionalmente, se observa continuamente el comportamiento de los mercados referente en los emisores, plazos y sectores, los cuales están definidos en la política de inversión del Fondo.

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija de acuerdo a la clasificadora Fitch Ratings

2011

| <i>Clasificación</i> | <i>Concentración</i> |
|----------------------|----------------------|
| AAA | 0,8% |
| AA+ | 11,7% |
| AA | 4,8% |
| AA- | 4,3% |
| A+ | 16,2% |
| A | 24,5% |
| A- | 0,5% |
| D | 1,6% |
| BBB+ | 4,0% |
| B | 3,2% |
| N 1+ | 19,8% |
| N1 | 0,4% |
| NA | 8,2% |
| Total | 100% |

2010

| <i>Clasificación</i> | <i>Concentración</i> |
|----------------------|----------------------|
| AAA | 0,6% |
| AA+ | 9,0% |
| AA | 5,2% |
| AA- | 4,9% |
| A+ | 10,9% |
| A | 25,6% |
| A- | 0,8% |
| BBB | 2,8% |
| BBB+ | 3,1% |
| B | 2,5% |
| N 1+ | 7,2% |
| N2 | 5,3% |
| N4 | 0,8% |
| NA | 21,2% |
| Total | 100% |

El Fondo administra el riesgo crediticio de contrapartes estableciendo límites tales que, en cualquier momento, el fondo no podrá invertir sobre un

- 7 % en valores emitidos por una misma entidad
- 25% en un mismo grupo empresarial
- 25% en cuotas de fondos de inversión y cuotas de fondos mutuos
- 40% en acciones de sociedades anónimas
- 30% en títulos de emisores extranjeros

En cuanto a las cuotas de fondos mutuos, están consideradas como cuotas de muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo de crédito, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación.

| | Exposición en M\$ |
|---------------------------------|-------------------|
| Títulos de deuda | 10.520.882 |
| Activos de derivados | - |
| Efectivo y efectivo equivalente | 255.641 |
| Otros activos | 413.777 |
| Total | 11.190.300 |

Ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor ni tampoco está vencido.

4.6 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 de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o ante solicitudes de rescate.

El Fondo está expuesto a rescates de efectivo diarios de cuotas en circulación. Por lo tanto, su política es mantener congruencia entre los activos de inversión, de acuerdo al perfil de vencimiento de sus pasivos.

Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo, éste también tiene la capacidad de diferir el pago de las solicitudes de rescate diarias durante un período no superior a diez días. El Fondo no difirió el pago de ningún rescate durante 2011.

De acuerdo con la política del Fondo, la administradora observa la posición de liquidez del Fondo a diario, y la administración la revisa trimestralmente.

El siguiente cuadro ilustra el perfil de vencimiento de los pasivos mantenidos al 31 de diciembre de 2011

| 2011 | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | Sin vencimiento estipulado |
|---|-----------------|----------------|----------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | - | - | - |
| Cuentas por pagar a intermediarios | - | - | - |
| Rescates por pagar | - | - | - |
| Remuneraciones sociedad administradora | - | - | - |
| Otros documentos y cuentas por pagar | - | - | - |
| Otros pasivos | - | - | - |
| Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación | 12.094.589 | - | - |
| Flujos de salida de efectivo contractual | - | - | - |
| | | | |
| 2010 | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | Sin vencimiento estipulado |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | - | - | - |
| Cuentas por pagar a intermediarios | - | - | - |
| Rescates por pagar | 27.238 | - | - |
| Remuneraciones sociedad administradora | - | - | - |
| Otros documentos y cuentas por pagar | - | - | - |
| Otros pasivos | - | - | - |
| Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación | 13.342.441 | - | - |
| Flujos de salida de efectivo contractual | - | - | - |

Las cuotas en circulación son rescatadas previa solicitud del partícipe. 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. Al 31 de diciembre de 2011, ningún inversionista individual mantuvo más del 10% de las cuotas en circulación del Fondo.

El Fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo razonable de tiempo. El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de acuerdo a los tipos de instrumentos de inversión:

| 2011 | 1 mes a 1 año | 1 año a 2 años | 2 a 5 años | 5 a 10 años | 10 años y mas |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Instrumentos de Renta Fija | | | | | |
| Depósitos a Plazo | 1.690.127 | 438.207 | - | - | - |
| Bonos Inst. Finan | 483.205 | 487.017 | 722.513 | 400.306 | - |
| Bonos Reconocimiento | 317.770 | 375.938 | 167.917 | - | - |
| Bonos corporativos | 110.016 | 1.756.633 | 2.525.689 | 542.095 | 475.932 |
| Bonos de gobierno | - | - | - | - | - |
| Letras hipotecarias | - | 1.077 | 581 | 25.859 | - |
| Total | 2.601.118 | 3.058.872 | 3.416.700 | 968.260 | 475.932 |
| | 24,72% | 29,07% | 32,48% | 9,20% | 4,52% |
| Instrumentos de Capitalización | | | | | |
| Acciones | 713.431 | - | - | - | - |
| CFI | 190.858 | - | - | - | - |
| CFM | 255.641 | - | - | - | - |
| Total | 1.159.930 | - | - | - | - |
| | 100% | | | | |

| 2010 | 1 mes a 1 año | 1 año a 2 años | 2 a 5 años | 5 a 10 años | 10 años y mas |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Instrumentos de Renta Fija | | | | | |
| Depósitos a Plazo | 426.814 | 123.716 | 411.617 | - | - |
| Bonos Inst. Finan | - | 471.917 | 1.387.068 | 107.871 | 409.120 |
| Bonos Reconocimiento | 397.720 | 456.082 | 508.237 | - | - |
| Bonos corporativos | 203.260 | 213.196 | 3.562.339 | 1.346.713 | 975.630 |
| Bonos de gobierno | - | - | 209.479 | 440.868 | - |
| Letras hipotecarias | 5.087 | 13.052 | 1.792 | 29.560 | - |
| Total | 1.032.881 | 1.277.963 | 6.080.532 | 1.925.012 | 1.384.750 |
| | 8,83% | 10,92% | 51,97% | 16,45% | 11,83% |
| Instrumentos de Capitalización | | | | | |
| Acciones | 815.590 | - | - | - | - |
| CFI | 378.196 | - | - | - | - |
| CFM | 442.380 | - | - | - | - |
| Total | 1.636.166 | - | - | - | - |
| | 100% | | | | |

a) Riesgo de Capital

El capital del Fondo está representado por los activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación. El importe de 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 de cuotas. El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo. Los lineamientos de inversión dan límites para acotar los riesgos a los que el capital de los partícipes se ve expuesto, a lo que adicionalmente el Fondo considera:

- Observación diaria del nivel de rescate y suscripciones de forma reducir los riesgos de iliquidez de sus activos.

- Recepción de rescates y suscripciones nuevas, de forma de mantener la capacidad de diferir en el pago de los rescates, para lo cual propone a los partícipes requisitos de permanencia y mínimo de suscripción.

b) Estimación de Valor Razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos 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 que para el caso de instrumentos de renta fija son observados directamente desde la cinta de precios disponible en la Superintendencia de Pensiones.

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 se transan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo a la fecha de cierre valoriza todos sus instrumentos a través de la plataforma de valoración PMS empleada por Metlife Chile Seguros de Vida S.A. Luego, los resultados de valoración son contrastados con la valorizaciones de la Bolsa, o agentes externos de forma de controlar las posibles diferencias en el resultado de las valorizaciones.

Se asume que el valor contable menos la provisión por pérdida de valor de otros deudores y acreedores se aproxima a sus valores razonables. Para el caso de pasivos disponibles al cierre del período, la valoración de los rescates corresponde a su valor contable, dado que corresponden a pasivos de corto plazo, que no se extiende a más de 2 días de la solicitud de los partícipes.

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.

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 siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2011:

| 2011 | Nivel 1 M\$ | Nivel 2 M\$ | Nivel 3 M\$ |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| Activos: | | | |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: | | | |
| – Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones | 713.431 | - | - |
| – C.F.I. y derechos preferentes | 190.858 | - | - |
| – Cuotas de Fondos Mutuos | 255.641 | - | - |
| – Otros instrumentos de capitalización | - | - | - |
| – Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin. | 2.128.336 | - | - |
| – Bonos de Bancos e Inst. Financieras | 2.093.040 | - | - |
| – Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras | 27.519 | - | - |
| – Pagarés de Empresas | - | - | - |
| – Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras | 5.410.368 | - | - |
| – Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - |
| – Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - |
| – Bono Reconocimiento | 861.619 | - | - |
| Total activos | 11.680.812 | - | - |
| Pasivos | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados: | | | |
| – Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas | - | - | - |
| – Derivados | - | - | - |
| Total pasivos | - | - | - |

| 2010 | Nivel 1 M\$ | Nivel 2 M\$ | Nivel 3 M\$ |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| Activos: | | | |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: | | | |
| – Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones | 815.590 | - | - |
| – C.F.I. y derechos preferentes | 378.193 | - | - |
| – Cuotas de Fondos Mutuos | 442.380 | - | - |
| – Otros instrumentos de capitalización | - | - | - |
| – Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin. | 962.147 | - | - |
| – Bonos de Bancos e Inst. Financieras | 2.375.976 | - | - |
| – Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras | 49.494 | - | - |
| – Pagarés de Empresas | - | - | - |
| – Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras | 6.301.138 | - | - |
| – Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - |
| – Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales | 650.347 | - | - |
| – Otros títulos de deuda | 1.362.039 | - | - |
| Total activos | 13.337.304 | - | - |
| Pasivos | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados: | | | |
| – Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas | - | - | - |
| – Derivados | - | - | - |
| Total pasivos | - | - | - |

Las inversiones cuyos valores están basados en precios de mercado cotizados en mercados activos, y por lo tanto clasificados dentro del nivel 1, incluyen acciones activas que cotizan en bolsa, instrumentos de deuda del Banco Central de Chile, letras hipotecarias, Bonos Corporativos y Bonos de reconocimiento a los cuales el Fondo no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.

c) Caracterización de mecanismos de gestión del riesgo financiero adoptados

La Administradora comprende que, contar con políticas internas que promueven la estabilidad y sustentabilidad financiera de la entidad, constituye una condición imperativa, que debe cumplir frente a la responsabilidad depositada por los distintos grupos de interés.

En este sentido, la gestión del patrimonio de la Administradora se realiza mediante una estrategia predominantemente pasiva y de carácter conservador en relación a los riesgos financieros inherentes en una cartera de inversión en instrumentos de deuda nacional. A través de la estructura implementada por la Administración de la Sociedad se gestiona de una manera eficiente la cartera de inversión y los riesgos implícitos, cumpliendo asimismo el rol fiduciario propio del negocio de gestión de fondos de terceros. Bajo el concepto de gestión eficiente definido por la Administradora se entiende:

- Planificación estratégica de las inversiones del patrimonio de la Sociedad
- Identificación de riesgos financieros
- Cuantificación, monitoreo y control
- Supervisión de la gestión de cartera de inversiones.

En otros términos la estrategia implementada por la entidad se apoya en los siguientes componentes:

- Estructura de gobierno corporativo
- Segregación de funciones
- Ambiente de control
- Metodologías de apoyo para la toma de decisiones
- Sistemas de información.

NOTA 5 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

5.1 Estimaciones contables críticas

La Administración 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.

a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El Fondo no mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles.

b) Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil

El Fondo posee instrumentos que cotizan en bolsa y tienen presencia bursátil. Al cierre del ejercicio no hay instrumentos que no cotizan en un mercado activo o sin presencia bursátil.

5.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

La Administración considera el Peso chileno como la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Peso chileno es la moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en pesos chilenos.

NOTA 6 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) Activos

| | <u>31-12-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | | |
| Instrumentos de capitalización | 904.289 | 1.193.786 |
| Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | 2.601.116 | 1.205.593 |
| Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | 7.919.766 | 10.495.545 |
| Otros instrumentos e inversiones financieras | - | - |
| Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | <u>11.425.171</u> | <u>12.894.924</u> |
| | ===== | ===== |
| Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio: | | |
| Instrumentos de capitalización | - | - |
| Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | - | - |
| Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | - | - |
| Otros instrumentos e inversiones financieras | - | - |
| Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | <u>11.425.171</u> | <u>12.894.924</u> |
| | ===== | ===== |

b) Efectos en resultados

| | <u>31-12-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | 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 | (28.475) | (25.586) |
| Resultados no realizados | (495.980) | 329.663 |
| Total ganancias/ (pérdidas) | - | - |
| 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 | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total (pérdidas)/ganancias netas | <u>(524.455)</u> | <u>304.077</u> |
| | ===== | ===== |

c) Composición de la cartera

| Instrumento | Al 31 de diciembre de 2011 | | | Al 31 de diciembre de 2010 | | | Activos neto | |
|---|----------------------------|------------|-----------|----------------------------|------------|-----------|--------------|-------|
| | Nacional | Extranjero | Total | Nacional | Extranjero | Total | M\$ | % |
| i) Instrumentos de Capitalización | | | | | | | | |
| Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones | 713.431 | - | 713.431 | 815.590 | - | 815.590 | | 6,33 |
| C.F.I. y derechos preferentes | 190.859 | - | 190.859 | 378.196 | - | 378.196 | | 2,93 |
| Subtotal | 904.289 | - | 904.289 | 193.786 | - | 1.193.786 | | 9,26 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | | ===== |
| ii) Títulos De Deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | | | | | | | | |
| Dep. y/o pagarés de bancos e instituciones Financieras | 1.690.128 | - | 1.690.128 | 426.813 | - | 426.813 | | 3,31 |
| Letras de crédito de bancos e instituciones - Financieras | 483.205 | - | 483.205 | 18.138 | - | 18.138 | | 0,14 |
| Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización | 110.016 | - | 110.016 | 203.260 | - | 203.260 | | 1,58 |
| Bonos emitidos por estados y bancos centrales | 317.767 | - | 317.767 | 557.382 | - | 557.382 | | 4,32 |
| Subtotal | 2.601.116 | - | 2.601.116 | 1.205.593 | - | 1.205.593 | | 9,35 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | | ===== |

| <u>Instrumento</u> | <u>Al 31 de diciembre de 2011</u> | | | | <u>Al 31 de diciembre de 2010</u> | | | |
|---|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | <u>Nacional</u> M\$ | <u>Extranjero</u> M\$ | <u>Total</u> M\$ | <u>Activos netos</u> % | <u>Nacional</u> M\$ | <u>Extranjero</u> M\$ | <u>Total</u> M\$ | <u>Activos neto</u> % |
| iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | | | | | | | | |
| Depósitos y o pagares de bancos e instituciones financieras | 438.208 | - | 438.208 | 3,84 | 535.333 | - | 535.333 | 4,15 |
| Bonos de bancos e instituciones financieras | 1.609.835 | - | 1.609.835 | 14,09 | 2.375.976 | - | 2.375.976 | 18,43 |
| Letras de crédito de bancos e instituciones Financieras | 27.519 | - | 27.519 | 0,24 | 31.352 | - | 31.352 | 0,24 |
| Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización | 4.856.835 | 443.517 | 5.300.352 | 46,39 | 5.671.301 | 426.577 | 6.097.878 | 47,29 |
| Pagarés emitidos por estados y bancos centrales | - | - | - | - | 209.479 | - | 209.479 | 1,62 |
| Bonos emitidos por estados y bancos centrales | <u>543.852</u> | <u>-</u> | <u>543.852</u> | <u>4,76</u> | <u>1.245.527</u> | <u>-</u> | <u>1.245.527</u> | <u>9,66</u> |
| Subtotal | <u>7.476.249</u> | <u>443.517</u> | <u>7.919.766</u> | <u>69,32</u> | <u>10.068.968</u> | <u>426.577</u> | <u>10.495.545</u> | <u>81,39</u> |
| Total | <u>10.981.654</u> | <u>443.517</u> | <u>11.425.171</u> | <u>100,00</u> | <u>12.468.347</u> | <u>426.577</u> | <u>12.894.924</u> | <u>100,00</u> |

Los términos y condiciones relacionados con garantías no tienen ningún requerimiento inusual significativo distinto de la práctica habitual cuando surge algún incumplimiento.

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

| | <u>31-12-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo de Inicio al 1 de enero 2011 | 12.894.924 | 12.084.670 |
| Intereses y reajustes | 863.349 | 650.228 |
| Diferencias de cambio | - | - |
| Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable | (524.455) | 304.077 |
| Compras | 2.795.389 | 5.994.448 |
| Ventas | (4.195.396) | (6.129.794) |
| Otros movimientos | <u>(408.640)</u> | <u>(8.705)</u> |
| Saldo Final al 31 de diciembre 2011 | 11.425.171 | 12.894.924 |
| | ===== | ===== |

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente:

| | <u>31-12-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Vencimientos de instrumentos financieros por cobrar | <u>413.777</u> | <u>32.375</u> |
| Total | <u>413.777</u> | <u>32.375</u> |
| | ===== | ===== |

NOTA 8- INTERESES Y REAJUSTES

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------|-------------|
| | M\$ | M\$ |
| Efectivo y efectivo equivalente | - | - |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | | |
| A valor razonable con efecto en resultados | 863.349 | 650.228 |
| Designados a valor razonable con efecto en resultados | | |
| Activos financieros a costo amortizado | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total | 863.349 | 650.228 |
| | ===== | ===== |

NOTA 9 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

| | <u>31-12-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Fondos Mutuos | <u>255.641</u> | <u>442.380</u> |
| Total | 255.641 | 442.380 |
| | ===== | ===== |

NOTA 10 - CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas del Fondo se valorizarán diariamente, dividiendo el patrimonio neto del Fondo por el número de cuotas que este tenga emitidas.

El patrimonio neto del Fondo se calculará restando del activo del Fondo, las siguientes cuentas:

- a) Los rescates por pagar; y
- b) Los gastos de transacción y custodia de los valores del Fondo que sean de cargo de éste de acuerdo al contrato de administración.

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

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de Administración de riesgos en la Nota 4, el Fondo se concentra en mantener inversiones en sectores donde se espera mayor desarrollo y rentabilidad respecto a otros sectores con inversiones apropiadas, mientras mantiene suficiente liquidez para cumplir con los rescates, siendo tal liquidez aumentada por la enajenación de acciones cotizadas en bolsa donde sea necesario.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 el número de cuotas suscritas, el valor cuota y el patrimonio neto es el siguiente:

| | 2011 | | |
|---|--------------------|---------------------|-------------------------------|
| | <u>Valor Cuota</u> | <u>N° de cuotas</u> | <u>Patrimonio Neto</u> M\$ |
| Valores al inicio del 1 de enero 2011 | 402,265 | 33.168.306,219 | 13.342.441 |
| Valores finales al 31 de diciembre 2011 | 414,057 | 29.209.956,180 | 12.094.589 |

| | 2010 | | |
|---|--------------------|---------------------|-------------------------------|
| | <u>Valor Cuota</u> | <u>N° de cuotas</u> | <u>Patrimonio Neto</u> M\$ |
| Valores al inicio del 1 de enero 2010 | 373,806 | 33.461.991,114 | 12.508.287 |
| Valores finales al 31 de diciembre 2010 | 402,265 | 33.168.306,219 | 13.342.441 |

NOTA 11 - RENTABILIDAD DEL FONDO

a) Rentabilidad Nominal

Indicar la rentabilidad nominal, con 4 decimales, obtenida por el Fondo o las series de cuotas, si corresponde, en los períodos que se indican, de acuerdo al siguiente formato:

2011

| <u>Mes</u> | <u>Rentabilidad Nominal Mensual</u> |
|------------|-------------------------------------|
| Enero | 0,46 |
| Febrero | 0,26 |
| Marzo | 0,87 |
| Abril | 1,00 |
| Mayo | 0,38 |
| Junio | -1,96 |
| Julio | -0,47 |
| Agosto | -0,39 |
| Septiembre | 1,01 |
| Octubre | 1,34 |
| Noviembre | -0,24 |
| Diciembre | 0,49 |

b) Tipo de rentabilidad

| <u>Tipo Rentabilidad</u> | <u>Rentabilidad Acumulada</u> | | |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | <u>Ultimo Año</u> | <u>Ultimos Dos Años</u> | <u>Ultimos Tres Años</u> |
| Nominal | -0,94 | 4,10 | 7,50 |
| Real | 2,93 | 10,54 | 8,80 |
| Variación unidad de reajuste | 3,91 | 6,36 | 1,53 |

2010

| <u>Mes</u> | <u>Rentabilidad Nominal Mensual</u> |
|------------|-------------------------------------|
| Enero | 1,04 |
| Febrero | 1,19 |
| Marzo | 0,45 |
| Abril | 1,00 |
| Mayo | 0,38 |
| Junio | 0,38 |
| Julio | 0,83 |
| Agosto | 1,01 |
| Septiembre | 0,02 |
| Octubre | -0,05 |
| Noviembre | 0,12 |
| Diciembre | 0,43 |

b) Tipo de rentabilidad

| <u>Tipo Rentabilidad</u> | <u>Rentabilidad Acumulada</u> | | |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | <u>Ultimo Año</u> | <u>Ultimos Dos Años</u> | <u>Ultimos Tres Años</u> |
| Nominal | 5,04 | 8,44 | -2,86 |
| Real | 7,61 | 5,87 | 6,20 |
| Variación unidad de reajuste | 2,45 | -2,38 | 9,33 |

NOTA 12 - CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N° 235 DE 2009)

A la fecha de los presentes estados financieros la información en custodia de los valores mantenidos por el Fondo en la cartera de inversión, en los términos que se solicita en el Título VI de la Norma de Carácter General N° 235 de 2009, o la que modifique o reemplace es la siguiente:

2011

| NORMA DE CARACTER GENERAL 235 | | | | | | |
|---|------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------|---|------------------------------------|
| CUSTODIA DE VALORES | | | | | | |
| ENTIDADES | CUSTODIA NACIONAL | | | CUSTODIA EXTRANJERA | | |
| | Monto Custodiado (Miles) (1) | % sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales (2) | % sobre total Activo del Fondo (3) | Monto Custodiado (Miles) (4) | % sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros (5) | % sobre total Activo del Fondo (6) |
| Depósito Central de Valores | 10.790.796 | 96,0266% | 89,2200% | 443.516 | 100,0000% | 3,6671% |
| Bancos | 255.641 | 2,2749% | 2,1137% | - | 0,0000% | 0,0000% |
| Compañía | 190.859 | 1,6985% | 1,5780% | - | 0,0000% | 0,0000% |
| TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA | 11.237.296 | 100,0000% | 92,9118% | 443.516 | 100,0000% | 3,6671% |

2010

| NORMA DE CARACTER GENERAL 235 | | | | | | |
|---|------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------|---|------------------------------------|
| CUSTODIA DE VALORES | | | | | | |
| ENTIDADES | CUSTODIA NACIONAL | | | CUSTODIA EXTRANJERA | | |
| | Monto Custodiado (Miles) (1) | % sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales (2) | % sobre total Activo del Fondo (3) | Monto Custodiado (Miles) (4) | % sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros (5) | % sobre total Activo del Fondo (6) |
| Depósito Central de Valores | 12.222.133 | 94,6665% | 91,6387% | 426.577 | 100,0000% | 3,1984% |
| Bancos | 442.380 | 3,4264% | 3,3169% | - | 0,0000% | 0,0000% |
| Compañía | 246.214 | 1,9070% | 1,8461% | - | 0,0000% | 0,0000% |
| TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA | 12.910.727 | 100,0000% | 96,8016% | 426.577 | 100,0000% | 3,1984% |

(1) Monto expresado en miles de pesos o de la moneda que corresponda, relativo a la custodia de Inversiones realizadas sobre títulos emitidos por emisores nacional

(2) Porcentaje que representa el monto indicado en la columna N° 1 sobre el total de las inversiones en títulos emitidos por emisores nacionales. El monto total de las inversiones en títulos emitidos por emisores nacionales, corresponderá al monto informado en las carteras de inversiones, detalladas en el numeral 6.01, numeral 6 de la Circular N° 1256 de 1996 para Fondos para la Vivienda.

(3) Porcentaje que representa el monto indicado en la columna N° 1 sobre el total de activos del Fondo.

(4) Monto expresado en miles de pesos o de la moneda que corresponda, relativo a la custodia de inversiones realizadas sobre títulos emitidos por emisores extranjeros.

(5) Porcentaje que representa el monto indicado en la columna N° 4 sobre el total de las inversiones en títulos emitidos por emisores extranjeros. El monto total de las inversiones en títulos emitidos por emisores extranjeros corresponderá, al monto informado en la cartera de inversiones numeral 6.01, número 6 de la Circular N° 1256 de 1996 para fondos para la vivienda.

(6) Porcentaje que representa el monto indicado en la columna N° 4 sobre el total de activos del Fondo.

(7) Las cifras del cuadro deberán presentarse en miles de pesos o de la moneda que corresponda sin decimales y los porcentajes con 4 decimales.

NOTA 13 - EXCESOS DE INVERSION

A la fecha de los presentes estados financieros no existen excesos de inversión que informar.

| FECHA EXCESO | EMISOR | RUT EMISOR | MONTO DEL EXCESO * | % DEL EXCESO ** | CAUSA DEL EXCESO | OBS |
|--------------|--------|------------|--------------------|-----------------|------------------|-----|
| | NO | HAY | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |

NOTA 14 - GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTICULO 70 DEL D.L. N° 1.328 - ARTICULO 226 LEY N°18.045)

| <u>Naturaleza</u> | <u>Emisor</u> | <u>Representante de los beneficiarios</u> | <u>Monto UF</u> | <u>Vigencia (desde - hasta)</u> |
|-------------------|---------------|---|--------------------|---------------------------------|
| Boleta Bancaria | Banco Chile | Aportantes del Fondo | 10.0000 10/01/2011 | al 11-1-2012 |

NOTA 15 - INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística del Fondo relacionada con el valor cuota y activos financieros, al último día de cada mes del ejercicio 2011 es la siguiente:

| <u>Mes</u> | <u>Fondo/Serie</u> | | | |
|------------|------------------------|-------------------------|--|----------------------|
| | <u>Valor Cuota (1)</u> | <u>Total de Activos</u> | <u>Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)</u> | <u>N° Participes</u> |
| Enero | 404,127 | 13.512.015 | - | 34.848 |
| Febrero | 405,181 | 13.384.135 | - | 34.848 |
| Marzo | 408,714 | 13.443.709 | - | 34.920 |
| Abril | 412,816 | 13.452.311 | - | 35.376 |
| Mayo | 415,165 | 13.566.451 | - | 35.373 |
| Junio | 407,026 | 13.214.294 | - | 35.497 |
| Julio | 405,102 | 12.926.202 | - | 35.967 |
| Agosto | 403,510 | 12.322.797 | - | 36.323 |
| Septiembre | 407,591 | 12.616.357 | - | 36.478 |
| Octubre | 413,062 | 12.545.956 | - | 34.664 |
| Noviembre | 412,050 | 12.392.241 | - | 35.145 |
| Diciembre | 414,057 | 12.094.589 | - | 33.454 |

(1) Cifras expresadas en la moneda funcional del Fondo, con 3 decimales

(2) Cifras expresadas en miles de la moneda funcional del fondo.

NOTA 16 - SANCIONES

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ni el Fondo ni la Sociedad Administradora han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

NOTA 17 - HECHOS RELEVANTES

La Administración no tiene conocimiento de algún hecho relevante que pudiera afectar en forma significativa la presentación de los estados financieros.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros que se informan.