

FONDO MUTUO BCI ACCIONES PRESENCIA BURSATIL

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

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento



PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago – Chile
Av. Andrés Bello 2711 – Pisos 2,3,4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de febrero de 2012

A los señores Administradores de
Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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 evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados 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 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0



FONDO MUTUO BCI ACCIONES PRESENCIA BURSATIL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
		M\$	M\$	M\$
ACTIVO				
Efectivo y efectivo equivalente	11	52.859	203.050	18.135
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	47.215.947	83.556.523	50.430.291
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	-	-
Otras cuentas por cobrar		-	-	-
Otros activos		-	-	-
Total activo		<u>47.268.806</u>	<u>83.759.573</u>	<u>50.448.426</u>
PASIVO				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	8	48.001	79	110
Rescates por pagar		61.075	141.879	171.094
Remuneraciones sociedad administradora		11.256	20.142	12.058
Otros documentos y cuentas por pagar	9	-	10.001	9.140
Otros pasivos		-	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>120.332</u>	<u>172.101</u>	<u>192.402</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>47.148.474</u>	<u>83.587.472</u>	<u>50.256.024</u>
		<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI ACCIONES PRESENCIA BURSATIL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
INGRESOS / PERDIDA DE LA OPERACIÓN			
Intereses y reajustes	10	45.492	29.521
Ingresos por dividendos	13	1.834.236	-
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 resultado		(13.579.701)	18.936.685
Resultado en venta de instrumentos financieros		(364.433)	(52.626)
Otros		<u>-</u>	<u>1.335.327</u>
Total ingresos netos de la operación		<u>(12.064.406)</u>	<u>20.248.907</u>
GASTOS			
Comisión de administración		(2.828.237)	(2.917.887)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación		<u>-</u>	<u>-</u>
Total gastos de operación		<u>(2.828.237)</u>	<u>(2.917.887)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		(14.892.643)	17.331.020
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de la operación después de impuesto		<u>(14.892.643)</u>	<u>17.331.020</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		(14.892.643)	17.331.020
Distribución de beneficios		<u>(1.834.236)</u>	<u>(1.335.327)</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>(16.726.879)</u>	<u>15.995.693</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI ACCIONES PRESENCIA BURSATIL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PASIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011

	Serie <u>Alfa</u> M\$	Serie <u>Beta</u> M\$	Serie <u>Gamma</u> M\$	Serie <u>Delta</u> M\$	Total M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de 2011	81.142.734	836.403	1.608.335	-	83.587.472
Aportes de cuotas	15.666.031	406.231	41.337	-	16.113.599
Rescates de cuotas	(35.396.390)	(429.328)	-	-	(35.825.718)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	(19.730.359)	(23.097)	41.337	-	(19.712.119)
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	(14.490.074)	(143.185)	(259.384)	-	(14.892.643)
Distribución de beneficios					
En efectivo	-	-	-	-	-
En cuotas	(1.793.399)	-	(40.837)	-	(1.834.236)
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	(16.283.473)	(143.185)	(300.221)	-	(16.726.879)
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2011	45.128.902	670.121	1.349.451	-	47.148.474
Valor cuota al 31 de diciembre	\$1.484,0633	\$2.209,6242	\$2.078,5209	\$2.001,7744	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI ACCIONES PRESENCIA BURSATIL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

	Serie <u>Alfa</u> M\$	Serie <u>Beta</u> M\$	Serie <u>Gamma</u> M\$	Serie <u>Delta</u> M\$	Total M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de 2010	48.499.740	615.969	1.140.315	-	50.256.024
Aportes de cuotas	46.130.762	509.139	110.853	-	46.750.754
Rescates de cuotas	(28.924.464)	(484.758)	(5.777)	-	(29.414.999)
Aumento neto originado por transacciones de cuotas	17.206.298	24.381	105.076	-	17.335.755
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	16.741.348	196.053	393.619	-	17.331.020
Distribución de beneficios					
En efectivo	(1.304.652)		(30.675)	-	(1.335.327)
En cuotas	-	-	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	15.436.696	196.053	362.944	-	15.995.693
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2010	81.142.734	836.403	1.608.335	-	83.587.472
Valor cuota al 31 de diciembre	\$1.874,6706	\$2.619,3377	\$2.542,8948	\$2.001,7744	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI ACCIONES PRESENCIA BURSATIL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios comprendidos entre
el 1 de enero y 31 de diciembre de

2011

2010

M\$

M\$

**FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES
DE LA OPERACIÓN**

Compra de activos financieros	(75.050.035)	(102.107.376)
Venta / cobro de activos financieros	97.478.917	85.603.157
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	45.006	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	2.246.043
Dividendos recibidos	-	17.600
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(2.837.123)	(2.909.803)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios	-	-
Otros ingresos de operación	107.842	-
Otros gastos de operación pagados	(91.796)	(25.560)
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de la operación	<u>19.652.811</u>	<u>(17.175.939)</u>

**FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO**

Colocación de cuotas en circulación	16.113.599	46.750.754
Rescate de cuotas en circulación	(35.825.718)	(29.414.999)
Otros	<u>(90.883)</u>	<u>25.099</u>
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	<u>(19.803.002)</u>	<u>17.360.854</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	(150.191)	184.915
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	203.050	18.135
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>-</u>	<u>-</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>52.859</u>	<u>203.050</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI ACCIONES PRESENCIA BURSATIL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2011

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil es un fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización nacional, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140, Piso 7, Las Condes, Santiago.

El objetivo del Fondo es obtener rentabilidad en un rango de grandes ganancias de capital, por lo cual su condición básica como inversión supone riesgo de capital.

Con fecha 24 de marzo de 2008, mediante Resolución Exenta N° 164, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

Según resolución exenta N°164 de fecha 24 de marzo de 2008, fue modificado el tipo de Fondo, pasando a definirse como un Fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización nacional.

Las actividades de inversión del Fondo son gestionadas por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., en adelante la "Administradora", la que se constituyó por escritura pública de fecha 07 de enero de 1988, otorgada en la notaría de Santiago de Don Humberto Quezada Moreno. Su existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 036 de fecha 16 de marzo de 1988 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad administradora pertenece al Grupo Bci y se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 6068 número 3234 del año 1988.

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad administrada con fecha 24 de febrero de 2012.

NOTA 2 – RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 corresponden a los primeros estados financieros del Fondo preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de los presentes estados financieros la Administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, el Fondo ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, tal como se describe en Nota 3.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados) a valor razonable con efecto en resultados. Las excepciones y exenciones a la aplicación retrospectiva de NIIF, adoptada según NIIF 1, se detallan en Nota 3.

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 6.

Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

<u>Normas e interpretaciones</u>	Obligatoria para ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
NIC 24 (revisada) “Revelación de parte relacionadas” Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	01/01/2011
CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio” Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	01/07/2010

<u>Enmiendas y mejoras</u>	Obligatoria para ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.	01/02/2010
NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.	01/07/2010
CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción” Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.	01/01/2011
Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fechas efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:	
NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
NIIF 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

<u>Normas e interpretaciones</u>	Obligatoria para ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados” Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01/01/2013
NIC 27 “Estados Financieros Separados” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01/01/2013
NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades” Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01/01/2013

<u>Enmiendas y mejoras</u>	Obligatoria para ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.	01/07/2012
NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2012
NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	01/07/2011
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	01/07/2011
NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures” Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	01/01/2013

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

- c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2011

Obligatoria
para
ejercicios
iniciados a
partir de

Normas e interpretaciones

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.

Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.

01/01/2013
diferida al
01/01/2015
según
enmienda
aprobada en
diciembre 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 Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros deben utilizar los criterios y, disposiciones contables indicadas por esa Superintendencia y en todo aquello que no sea tratada pormésta, deben ceñirse a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.3 Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado nacional, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización nacional. 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.

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.

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 cambios relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y capitalización, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados y mide sus pasivos financieros a costo amortizado de acuerdo con NIIF 9.

2.4.1.1 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.

2.4.1.2 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

2.4.1.3 Activos y pasivos financieros

El Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa ni pasiva al cierre del ejercicio.

Los pasivos financieros, tales como Remuneraciones sociedad administradora se miden a su costo amortizado.

2.4.2 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 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.

2.4.3 Estimación del 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 mercado; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta en caso de existir precios de compra y venta diferentes. Al cierre de este ejercicio no existen pasivos financieros atribuibles al Fondo.

2.5 Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

No se establece una provisión por deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado.

2.6 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye la cuenta corriente bancaria con el Banco de Crédito e Inversiones.

2.7 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 4 series de cuotas las cuales poseen características diferentes en cuanto al tipo de inversionista. La serie de cuotas Alfa se destinará a inversionistas generales, la serie Delta se destinará sólo a inversionistas “Calificados” (Optando por el Plan de Inversión), la serie de cuotas Beta tendrá por objeto exclusivo la constitución de Planes de Ahorro Previsional Voluntario, establecidos en el Decreto Ley 3.500, la serie Gamma se destinará sólo a inversionistas “Calificados” (Optando por el Plan de Permanencia). De acuerdo con lo descrito, las cuotas se clasifican como pasivos financieros.

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

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.

2.8 Ingresos financieros

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 e instrumentos de capitalización.

2.9 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.

2.10 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

NOTA 3 – TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Bases de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil es el 1 de enero de 2010. El Fondo ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, según se detalla a continuación:

- Valorización inicial de activos y pasivos financieros a su valor razonable.

No hemos presentado un cuadro de conciliación del resultado y patrimonio al 31 de diciembre de 2010 entre NIIF y P.C.G.A. chilenos, debido a que no hemos determinado ajustes entre ambas normas, excepto por la clasificación de las cuotas en circulación, las que bajo P.C.G.A. chilenos se presentaban como patrimonio y bajo NIIF como activos netos atribuibles a los partícipes.

NOTA 4 - 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, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Magdalena 140, piso 7, Las Condes, Santiago y en nuestro sitio web www.bci.cl.

a) Instrumentos elegibles

El Fondo podrá invertir en instrumentos de deuda de corto plazo, instrumentos de deuda mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización. En todo caso, la inversión en instrumentos de capitalización deberá ser, a lo menos, de un 90% del valor de los activos del Fondo.

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.

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

Limitaciones o prohibiciones a la inversión de los recursos:

La Política no contiene restricciones a la inversión en valores emitidos o garantizados por Sociedades que no cuenten con los mecanismos de gobierno corporativo, descritos en el artículo 50 bis de la Ley 18.046, ni respecto de las sociedades que se hayan acogido a las disposiciones del artículo décimo transitorio de la Ley 19.705.

b) Política de inversión en instrumentos derivados y realización de otras operaciones autorizadas

La sociedad administradora, por cuenta del fondo, podrá realizar operaciones de venta corta y préstamo de acciones en las cuales están autorizados a invertir los fondos. La política del Fondo al respecto será la siguiente:

1. Características generales de los emisores

El fondo podrá realizar operaciones de venta corta y otorgar préstamos de acciones en las cuales esté autorizado a invertir, en emisores nacionales, casos en los cuales la posición corta máxima que el fondo podrá mantener será de un 10% de su patrimonio por emisor y de un 25% de su patrimonio por grupo empresarial.

Asimismo, el porcentaje máximo del total de activos del fondo que podrán ser utilizados para garantizar operaciones de venta corta y la devolución de las acciones que obtenga en préstamo, con el objeto de efectuar ventas cortas, será de un 50% de los mismos. Por otra parte, el porcentaje máximo del patrimonio del fondo que podrá encontrarse en posiciones cortas será de un 50% del mismo y el porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamos de acciones, será de un 50% del mismo. Por último, el fondo no tomará en préstamo más del 10% de las acciones de una misma sociedad anónima abierta.

Los organismos que administrarán las garantías involucradas en operaciones de venta corta y préstamos de acciones, serán exclusivamente bolsas de valores chilenas. Asimismo, los agentes a través de los cuales se canalizarán los préstamos de acciones, serán corredores de bolsa chilenos.

Todo lo anterior, es sin perjuicio de las demás restricciones que se establezcan en esta materia y a las instrucciones que respecto de la materialización de este tipo de operaciones imparta la Superintendencia.

2. Tipo de agentes mediante los cuales se canalizarán o a quién se realizarán los préstamos de acciones

Asimismo, los agentes a través de los cuales se canalizarán los préstamos de acciones, serán corredores de bolsa chilenos.

3. Organismos que administrarán las garantías que deben entregar los vendedores en corto

Los organismos que administrarán las garantías involucradas en operaciones de venta corta y préstamos de acciones, serán exclusivamente bolsas de valores chilenas.

4. Límites generales

La posición corta que el Fondo mantenga respecto de las acciones de un mismo emisor, no podrá ser superior al 10% del valor del patrimonio del Fondo y respecto de acciones emitidas por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no podrá exceder del 25% del valor de su patrimonio.

5. Límites específicos

Porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones: 50%

Porcentaje máximo del patrimonio del Fondo que se podrá mantener en posiciones cortas: 50%

Porcentaje máximo del activo del Fondo que podrá ser utilizado para garantizar operaciones de venta corta: 50%

Este Fondo tiene previsto actuar como vendedor en corto de acciones, con la finalidad de cobertura y como inversión. Estos instrumentos 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 de valor de la cartera.

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con promesa de venta de instrumentos de oferta pública, en consideración a lo dispuesto en la Circular N°1.347 o aquélla que la reemplace. Estas operaciones sólo podrán efectuarse con bancos nacionales o extranjeros que operen en Chile, que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales AA y N-2 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el artículo 88 de la Ley de Mercado de Valores.

Los Fondos Mutuos podrán mantener hasta un 20% de su activo total en instrumentos adquiridos con promesa de venta y no podrán mantener más de un 10% de ese activo en instrumentos sujetos a dicho compromiso con una misma persona o con personas o entidades de un mismo grupo empresarial.

c) Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo

Tipo de instrumento	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Este fondo mutuo invertirá como mínimo el 90% y como máximo un 100% de sus activos en acciones consideradas de presencia bursátil	90	100
Este fondo mutuo invertirá como mínimo un 0% y como máximo un 10% de sus activos en instrumentos de Deuda	-	10
Emisores Nacionales (Instr. Capitaliz.)		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas que no cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil, registrada en una Bolsa de Valores del país	-	10
Acciones emitidas por Sociedades Anónimas Abiertas que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil	90	100
Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	10
Opciones para suscribir acciones de pago, correspondientes a Sociedades anónimas Abiertas que cumplan las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	-	10
Emisores Nacionales (Instr. Deuda)		
Instrumentos emitidos ó garantizados por Bancos o Sociedades Financieras extranjeras que operen en el país.	-	10
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Sociedades anónimas y otras entidades registradas en dicho Registro.	-	10
Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por Filiales CORFO, Empresas Fiscales, Semifiscales, de administración autónoma y descentralizadas	-	10
Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado, el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República.	-	10
Instrumentos emitidos por Bancos Nacionales o Sociedades Financieras.	-	10
Otros Valores de oferta pública y/o bienes que autorice la SVS.	-	10
Efectos de Comercio.	-	10
Títulos de Deuda de Securitización, de la referida en Título XVIII de la Ley N° 18.045.	-	10

d) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial

Límite máximo de inversión por emisor : 10% del activo del Fondo

Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Titulo XVIII de la Ley N°18.045 : 10% del activo del Fondo

Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas Relacionadas : 25% del activo del Fondo

NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Gestión de riesgo financiero

En el desarrollo de sus actividades, el Fondo está expuesto a riesgos de diversa naturaleza que podrían afectar la consecución de objetivos de preservación de capital de los partícipes de éste.

Concretamente, la operación con instrumentos financieros conlleva la implementación de políticas y procedimientos de gestión de riesgos de naturaleza inherente a las operaciones de inversión. El Fondo identifica como riesgos principales:

- Riesgo de mercado (riesgo de precios, riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés)
- Riesgo crédito
- Riesgo de liquidez

Este Fondo mutuo está dirigido a personas y empresas que deseen a través de un fondo mutuo, acceder a acciones con presencia bursátil en Chile, al objeto de tratar de obtener rentabilidad en el rango de grandes ganancias de capital, asumiendo los riesgos que ello conlleva respecto del capital invertido y la volatilidad de la cuota.

Estos inversionistas se caracterizan por tener un perfil de alta tolerancia al riesgo, y por poseer normalmente otros recursos con los cuales conformar un portafolio de inversión balanceado, que incluya distintos fondos mutuos u otros instrumentos financieros.

El área responsable de la gestión de riesgos continuamente revisa el cumplimiento de las políticas de inversión de acuerdo a la normativa interna del Fondo respecto de la cartera de inversión en diversos tipos de instrumentos financieros y divisas, para de esta forma asegurar la gestión de inversiones del Fondo de acuerdo a las restricciones normativas vigentes.

5.1.1 Riesgos de mercado

a) Riesgo de precio

Las inversiones del Fondo están expuestas a cambios en los precios de los activos financieros en los que invierte. En este sentido, al menos el 90% de los activos del Fondo están invertidos en instrumentos de capitalización, por lo que los cambios en los precios de los instrumentos de capitalización representan el principal componente de volatilidad de los retornos del Fondo. Este riesgo se gestiona diversificando las inversiones en capitalización por emisor y por grupo económico, de acuerdo a lo señalado por el Reglamento Interno.

La exposición a este riesgo de acuerdo a su método de reconocimiento es la siguiente:

<u>Naturaleza de la exposición</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>	
	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	47.215.947	83.556.523	50.430.291
Activos en derivados relacionados con acciones a 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 al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

El Fondo mitiga el riesgo de los precios diversificando el portafolio de inversión por sector industrial la política del Fondo es concentrar la cartera de inversión en sectores donde se esperen mayores apreciaciones respecto de otros sectores disponibles, considerando distintos criterios de valoración. Adicionalmente el Fondo administra su exposición al riesgo de precio, utilizando diversas fuentes de información e indicadores de mercados propios de la clase de activos financieros en los que participa el Fondo, los que se utilizan de manera referencial en el proceso de tomas de decisiones de inversión.

La diversificación del Fondo por región geográfica al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 01 de enero de 2010, es la siguiente:

Distribución	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
	Cartera de acciones de Fondo (*) %	Cartera de acciones de Fondo (*) %	Cartera de acciones de Fondo (*) %
Retail	14	20	8
Commodities	30	31	29
Comunicación y Tecnología	3	3	4
Construcción	2	2	1
Transporte	9	8	7
Consumo	4	4	5
Salmon	-	-	-
Industrial	-	-	-
Banca	10	8	16
Holdings	3	3	4
Otros	2	1	1
Utilities	<u>23</u>	<u>18</u>	<u>25</u>
Total	100	98	100
	==	==	==

(*) Porcentaje respecto del total de activos del Fondo.

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos netos del Fondo atribuibles a partícipes de cuotas en circulación a los movimientos relevantes en precios de las acciones, al 31 de diciembre 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010. El análisis de sensibilidad que se presenta a continuación refleja el impacto potencial de un aumento y de una disminución respecto a ciertos índices de referencia, para lo cual se ha considerando aplicar una volatilidad igual a 1, como desviación estándar de los retornos semanales del índice de referencia, respecto de su media histórica de 0,37%.

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	%	%
Efecto potencial sobre activos netos atribuibles a cuotas en circulación de un incremento en el índice	4,84	3,33
Efecto potencial sobre activos netos atribuibles a cuotas en circulación de una disminución en el índice	(7,12)	(2,67)

**Cifras expresadas como retornos semanales*

La administradora no administra la estrategia de inversión del fondo para hacer seguimiento a cualquier punto de comparación externo. El análisis de sensibilidad presentado se basa en la composición de la cartera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010; y la correlación histórica de las acciones. Se espera que la composición de la cartera de inversión del Fondo, incluido el uso de leverage, cambie a través del tiempo. Por consiguiente, el análisis de sensibilidad preparado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, no es necesariamente indicativo del efecto sobre los activos netos del Fondo atribuidos a cuotas en circulación de movimientos futuros en el nivel de los índices de mercado de referencia.

b) Riesgo cambiario

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el Fondo no mantuvo inversiones en instrumentos denominados en moneda extranjera, por lo que no estuvo expuesto al riesgo cambiario.

c) Riesgo de tipo 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 lo exponen al riesgo de tipo de interés el cual se puede materializar a través de un alza de los tipos de interés de mercado que implique que los instrumentos mantenidos en cartera no se puedan enajenar a la tasa de compra con la que fueron adquiridos inicialmente, o alternativamente, a la última tasa de interés a la que uno o más instrumentos fueran valorizados.

Al 31 de diciembre de 2011, si hubiese existido un cambio extremo de tasas sobre los activos denominados en pesos chilenos en este caso de 1% mensual manteniéndose todas las demás variables constantes, la disminución (aumento) de los activos netos atribuible a partícipes de cuotas en circulación habría sido aproximadamente de -0,01% diario con respecto a la cartera de inversiones, equivalentes a -\$ 72.800 diario. Esto se origina principalmente en el aumento/disminución del valor razonable de los instrumentos de deuda presentes en la cartera al cierre del periodo. La sensibilización presentada corresponde a una estimación del efecto de un aumento en la tasa representativa de los instrumentos en pesos de 1% mensual. Este aumento anual corresponde a un aumento extremo dentro del rango de posibles cambios considerando la historia reciente del Fondo.

El Fondo tiene baja 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.

De acuerdo con la política del Fondo, la administradora observa diariamente la duración o medidas de sensibilidad ante movimientos de las tasas relevantes para el fondo. Esto se suma a la revisión mensual del Directorio.

5.1.2 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 del Fondo.

Como política de inversión, el Fondo diversifica el riesgo de crédito seleccionando emisores de acuerdo a su clasificación de riesgo, las que son otorgadas por las clasificadoras consideradas confiables por entidades regulatorias y la comunidad inversionista en el mercado chileno. De acuerdo a esta clasificación, el riesgo es diversificado manteniendo inversiones en distintos emisores, sectores y plazos, cuyos límites de inversión por concepto de riesgo de crédito están definidos en su Reglamento Interno.

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de inversiones en instrumentos de deuda:

<u>Clasificación de Instrumentos de Inversión</u>	<u>Concentración</u>		
	<u>AI 31 de diciembre de</u>	<u>AI 1 de enero de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	%	%	%
N-1	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>
Total	100,00	100,00	100,00
	=====	=====	=====

El Fondo podrá adquirir instrumentos clasificados en las categorías de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045. Adicionalmente, el Fondo administra el riesgo crediticio de contrapartes estableciendo límites tales que, en cualquier momento, ningún emisor represente más del 10% de los activos totales del fondo, y de manera similar, las inversiones agregadas por grupo empresarial no pueden superar el 25% de los activos del fondo.

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

<u>Tipos de activos</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>			<u>Al 1 de enero de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2010</u>	<u>2010</u>	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Títulos de deuda	728.907		1.247.774		484.980	
Activos de derivados	-		-		-	
Efectivo y efectivo equivalente	53.859		203.050		18.135	
Otros activos	-----		-----		-----	
Total	782.766		1.450.824		503.115	
	=====		=====		=====	

El Fondo no presenta inversiones en instrumentos de deuda que aumenten el nivel de exposición. Además ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor por concepto de riesgo de crédito, ni tampoco está vencido.

Los instrumentos se encuentran en custodia en el Depósito Central de Valores y el Fondo no tiene garantías comprometidas con terceros.

5.1.3 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 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 inversiones en instrumentos de capitalización que pueden ser convertidos en efectivo de manera expedita, dado su elevado volumen de transacción bursátil.

Por otro lado, estructura su cartera en instrumentos de deuda considerando los plazos a vencimiento, agrupados en tramos representativos, de manera de considerar las características de liquidez del mercado y de los rescates efectuados por los partícipes.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no presenta instrumentos en cartera catalogados como no líquidos. Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo en lo concerniente a pagos de los rescates se hará el dinero efectivo en pesos de Chile, dentro de un plazo no mayor de 10 días corridos, contando desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente, o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado, pudiendo la administradora hacerlo en valores del Fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 20% del valor del patrimonio del Fondo, se pagarán dentro del plazo de 15 días hábiles bancarios contando desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate, o de la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado. Para estos efectos, se considerará el valor del patrimonio del Fondo correspondiente al día anterior a la fecha de solicitud de rescate o a la fecha en que se curse el rescate, si se trata de un rescate programado.

Así mismo, cuando la suma de todos los rescates efectuados por un partícipe en un mismo día, sea igual o superior al monto precedente señalado, la administradora pagará los siguientes rescates de cuotas que, cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 15 días hábiles bancarios contado desde la fecha de presentada la solicitud de rescate o desde la fecha en que se dé curso al rescate si se trata de un rescate programado.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros liquidables incluyendo los activos netos atribuibles a los partícipes dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al periodo restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no encontrados excluidos los derivados liquidados brutos.

	<u>Menos de 7 días</u> M\$	<u>7 días a 1 mes</u> M\$	<u>1-12 meses</u> M\$	<u>Más de 12 meses</u> M\$	<u>Sin vencimiento estipulado</u> M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados					
Cuentas por pagar a intermediarios	48.001	-	-	-	-
Rescates por pagar	61.075	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	11.256	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	--	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	47.148.474	-	-	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados					
Cuentas por pagar a intermediarios	79	-	-	-	-
Rescates por pagar	141.879	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	20.142	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	10.001	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	83.587.472	-	-	-	-
<u>Al 1 de enero de 2010</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados					
Cuentas por pagar a intermediarios	110	-	-	-	-
Rescates por pagar	171.094	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	12.058	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	9.140	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	50.256.024	-	-	-	-

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 y 2010, ningún inversionista individual mantenía 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 corto de tiempo, debido a las características de liquidez de los instrumentos.

El siguiente cuadro ilustra el perfil de vencimiento de los activos financieros mantenidos al periodo de cierre:

	<u>Menos de 7 días</u> M\$	<u>7 y más días</u> M\$	<u>Total</u> M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>			
Activos:			
Instrumentos de deuda	728.907	-	728.907
Instrumentos de capitalización	<u>46.487.040</u>	<u>-</u>	<u>46.487.040</u>
Total	47.215.947	-	47.215.947
	=====	=====	=====
% del total de activos financieros	100%	-	100%
	=====	=====	=====
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>			
Activos:			
Instrumentos de deuda	1.247.774	-	1.247.774
Instrumentos de capitalización	<u>82.308.749</u>	<u>-</u>	<u>82.308.749</u>
Total	83.556.523	-	83.556.523
	=====	=====	=====
% del total de activos financieros	100%	-	100%
	=====	=====	=====
<u>Al 1 de enero de 2010</u>			
Activos:			
Instrumentos de deuda	484.980	-	484.980
Instrumentos de capitalización	<u>49.945.311</u>	<u>-</u>	<u>49.945.311</u>
Total	50.430.291	-	50.430.291
	=====	=====	=====
% del total de activos financieros	100%	-	100%
	=====	=====	=====

5.2 Riesgo de capital

El capital del Fondo está compuesto por el patrimonio neto atribuible a los partícipes de las cuotas en circulación. El importe del patrimonio neto atribuible 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.

5.3 Estimación de valor razonable

La estimación del valor razonable de los activos financieros, es decir, de los instrumentos de deuda y capitalización que componen la cartera del Fondo se efectúa en forma diaria. La estimación de activos financieros transados en mercados activos se basa en tasas de descuento y/o precios de mercados representativos para cada uno de los instrumentos financieros presentes en la cartera del Fondo en la fecha del estado de situación financiera.

La tasa representativa utilizada para descontar los flujos de los activos financieros mantenidos por el Fondo corresponde a la tasa suministrada por un proveedor independiente de servicios de valorización de inversiones.

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 una mercado activo se determina utilizando la tasa entregada por un proveedor independiente, utilizando metodologías de valorización estándar ampliamente usadas en el mercado. Este proceso implica la utilización de análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de precios y comparación de instrumentos similares, ocupando al máximo datos de mercado.

Para el caso de instrumentos no cotizados en las últimas fechas antes del periodo de cierre como patrimonio o deuda, son valorizados en base de supuestos. El valor razonable de deudores y acreedores corresponde al valor contable menos el monto provisionados por tales conceptos.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los datos 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 administración ha determinado de acuerdo a los sistemas y métodos de valorización de instrumentos la siguiente jerarquía de valor razonable para los instrumentos mantenidos en cartera.

<u>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Nivel 1</u> M\$	<u>Nivel 2</u> M\$	<u>Nivel 3</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	46.487.040	-	-	46.487.040
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	728.907	-	-	728.907
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	47.215.947	-	-	47.215.947
	=====	=====	=====	=====
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
<u>Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Nivel 1</u> M\$	<u>Nivel 2</u> M\$	<u>Nivel 3</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	82.308.749	-	-	82.308.749
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	897.971	119.926	-	1.017.897
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	229.877	-	-	229.877
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	83.436.597	119.926	-	83.556.523
	=====	=====	=====	=====
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====

<u>Cartera de inversión al 1 de enero de 2010</u>	<u>Nivel 1</u> M\$	<u>Nivel 2</u> M\$	<u>Nivel 3</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	49.945.311	-	-	49.945.311
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	99.994	-	-	99.994
Bonos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y bancos centrales	384.986	-	-	384.986
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	50.430.291	-	-	50.430.291
	=====	=====	=====	=====
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
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, para las cuales el Fondo no realiza ajuste sobre el precio de mercado cotizado.

Los instrumentos financieros que se transan en mercados que no son considerados activos pero son valorados sobre la base de precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores de bolsa o fuentes alternativas de fijación de precios respaldadas datos observables de mercado están clasificadas como de nivel 2, que es el caso de instrumentos de depósitos a plazo, bonos corporativos, pagares del banco central y las opciones suscritas por el Fondo, para los cuales las valoraciones pueden ser ajustadas para reflejar liquidez, las cuales generalmente están basadas en información de mercado disponible.

5.4 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

El valor libro de los pasivos financieros, es equivalente al costo amortizado de dichos pasivos.

NOTA 6 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

La Administración no realiza estimaciones significativas ni juicios en la preparación de los estados financieros, excepto aquellas relativas a la valorización a valor justo de ciertos instrumentos financieros, cuando es necesario.

NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) Activos

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Instrumentos de capitalización	46.487.040	82.308.749
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	728.907	1.247.774
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	-	-
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>47.215.947</u>	<u>83.556.523</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

b) Efectos en resultados

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Intereses y reajustes		
Resultados realizados	45.006	29.078
Resultados no realizados	<u>486</u>	<u>443</u>
Total ganancias	<u>45.492</u>	<u>29.521</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>
Cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	<u>(13.579.701)</u>	<u>18.936.685</u>
Total (pérdidas) ganancias netas	<u>(13.534.209)</u>	<u>18.966.206</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

c) Composición de la cartera

	Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010				Al 1 de enero de 2010			
			% de Activos Netos				% de Activos netos				% de Activos Netos	
	Nacional	Extranjero	Total	%	Nacional	Extranjero	Total	%	Nacional	Extranjero	Total	%
i) Instrumentos de capitalización												
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	46.487.040	-	46.487.040	98,35	82.308.749	-	82.308.749	98,27	49.945.311	-	49.945.311	99,00
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas de opciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos representativos de índices	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	46.487.040	-	46.487.040	98,35	82.308.749	-	82.308.749	98,27	49.945.311	-	49.945.311	99,00
ii) Títulos de deuda con vencimiento menor a 365 días												
Depósitos y/o pagos. Bancos e Instituciones Financieras	728.907	-	728.907	1,54	1.017.897	-	1.017.897	1,22	99.994	-	99.994	0,20
Bonos Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras Crédito Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	229.877	-	229.877	0,27	384.986	-	384.986	0,76
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notas estructuradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	728.907	-	728.907	1,54	1.247.774	-	1.247.774	1,49	484.980	-	484.980	0,96
Total	47.215.947	-	47.215.947	99,89	83.556.523	-	83.556.523	99,76	50.430.291	-	50.430.291	99,96

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

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	83.556.523	50.430.291
Intereses y reajustes	45.492	29.521
Diferencias de cambio	-	-
Aumento neto por otros cambios en el valor razonable	(13.579.701)	18.936.685
Compras	75.050.035	102.107.376
Ventas	(97.478.917)	(85.603.157)
Otros movimientos	<u>(377.485)</u>	<u>(2.344.193)</u>
Saldo Final al 31 de diciembre	47.215.947	83.556.523
	=====	=====

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

- a) Cuentas por pagar

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$	<u>Al 1 de enero de 2010</u> M\$
Comisiones y derechos de bolsa	48.001	79	110
Otros	---	-	-
Total	48.001	79	110
	=====	==	==

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las cuentas por pagar a intermediarios.

Los valores en libros de las Cuentas por pagar a intermediarios están denominados en las siguientes monedas:

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$	<u>Al 1 de enero de 2010</u> M\$
Pesos chilenos	48.001	79	110
	=====	==	==

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

- a) Otros documentos y cuentas por pagar

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$	<u>Al 1 de enero de 2010</u> M\$
Inversiones con retención	-	10.001	9.140
	=====	=====	=====

NOTA 10 -INTERESES Y REAJUSTES

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
A valor razonable con efecto en resultados	45.492	29.521
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Total	45.492	29.521
	=====	=====

NOTA 11 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2010	Al 1 de enero de 2010
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en bancos	52.859	203.050	18.135
Otros	-	-	-
Total	52.859	203.050	18.135
	=====	=====	=====

NOTA 12 - CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas series Alfa, Beta, Gamma y Delta, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación.

Las diferencias que presentan las series corresponden a la categoría del inversionista, a los porcentajes de remuneración y de comisión cobradas.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuotas en circulación de las series Alfa, Beta, Gama y Delta, ascienden a 30.399.254,8155; 305.581,1121; 653.750,4749 y o a un valor cuota de \$ 1.484,0633; 2.209,6242; 2.078,5209 y 2.001,7744 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 las cuotas en circulación de las series Alfa, Beta, Gama y Delta, ascienden a 43.276.003,4782; 321.265,1935; 636.171,8099 y o, a un valor cuota de \$ 1.874,6706; 2.619,3377; 2.542,8948 y 2.001,7744 respectivamente.

Las cuotas en circulación del Fondo no están sujetas a un monto mínimo de suscripción. El Fondo tiene también la capacidad de diferir el pago de los rescates en un plazo no mayor a 10 días.

Las principales características de la serie son:

<u>Serie</u>	<u>Característica</u>	<u>Valor cuota inicial</u> \$
ALFA	Podrán invertir y rescatar cuotas de ésta serie, los partícipes de la Categoría: Inversionistas generales.	1000,0000
BETA	Podrán invertir y rescatar cuotas de ésta serie, los partícipes de la Categoría: Inversionistas de Ahorro Previsional Voluntario.	1000,0000
GAMMA	Podrán invertir y rescatar cuotas de ésta serie, los partícipes de la categoría: Inversionistas Calificados (Optando por el Plan de Permanencia).	599,3423
DELTA	Podrán invertir y rescatar cuotas de ésta serie, los partícipes de la Categoría: Inversionistas Calificados (Optando por el Plan de Inversión).	599,3423

Los movimientos relevantes de cuotas se muestran en el estado de cambio 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 gestión de riesgo en la Nota 5, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas en instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización nacionales 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 y 2010 el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

	<u>Serie Alfa</u>	<u>Serie Beta</u>	<u>Serie Gamma</u>	<u>Serie Delta</u>	<u>Total</u>
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2011	43.276.003,4782	321.265,1935	636.171,8099	-	44.233.440,4816
Cuotas suscritas	8.065.852,1301	168.639,9190	196,4506	-	8.234.688,4997
Cuotas rescatadas	(21.984.635,5578)	(184.324,0004)	-	-	(22.168.959,5582)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	<u>1.042.034,7650</u>	<u>-</u>	<u>17.382,2144</u>	<u>-</u>	<u>1.059.416,9794</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	30.399.254,8155	305.581,1121	653.750,4749	-	31.358.586,4025
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>
	<u>Serie Alfa</u>	<u>Serie Beta</u>	<u>Serie Gamma</u>	<u>Serie Delta</u>	<u>Total</u>
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2010	33.238.168,6516	320.880,7212	594.863,5504	-	34.153.912,9232
Cuotas suscritas	26.416.514,7866	212.608,4371	27.604,5111	-	26.656.727,7348
Cuotas rescatadas	(17.204.715,0807)	(212.223,9648)	-	-	(17.416.939,0455)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	<u>826.035,1207</u>	<u>-</u>	<u>13.703,7484</u>	<u>-</u>	<u>839.738,8691</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	43.276.003,4782	321.265,1935	636.171,8099	-	44.233.440,4816
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Comisiones:

Serie Alfa y Serie Gamma (Plan de Permanencia)
Comisión de Colocación Diferida al Rescate

Tiempo de Permanencia	Comisión (IVA incluido)	% de Cuotas Liberadas de Cobro
	%	%
1 a 30 días	1,80	-
31 a 60 días	0,90	-
61 a 90 días	0,40	-
Más de 90 días	0,00	100

Para todos los efectos, se considerará que los aportes de mayor antigüedad son los primeros en ser rescatados.

Aquellos partícipes que rescaten cuotas, total o parcialmente, de este fondo mutuo, las cuales sean invertidas en otro u otros fondos mutuos administrados por esta sociedad, que tengan contemplado en su Reglamento Interno comisiones de colocación de cuotas diferidas al rescate y sin que medie entrega del importe de los rescates al partícipe, quedan liberados del cobro de comisión de colocación a que hubiere lugar. Las suscripciones en estos nuevos fondos seguirán conservando para todos los efectos de cálculo de permanencia del aporte en el nuevo fondo, la fecha del aporte original, que incidirá en la determinación del cobro de comisiones al momento de realizar un rescate definitivo de las cuotas o su inversión en aquellos fondos que no contemplen el cobro de comisión de colocación de cuotas.

Serie Beta:

No contempla el cobro de comisión de colocación de cuotas.

Serie Delta:

No contempla el cobro de comisión de colocación de cuotas.

NOTA 13 - DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

2011

<u>Fecha de distribución</u>	<u>Monto a distribuir</u>	<u>Emisor</u>
	M\$	
05-01-2011	24.241	COLBUN Y GENER
05-01-2011	483	COLBUN Y GENER
07-01-2011	8.206	CCU
07-01-2011	164	CCU
13-01-2011	70.778	LAN
13-01-2011	1.406	LAN
14-01-2011	6.895	MOLYNET
14-01-2011	137	MOLYNET
19-01-2011	17.800	CAP
19-01-2011	353	CAP
26-01-2011	41.583	ENDESA
26-01-2011	830	ENDESA
27-01-2011	40.942	ANDINA B Y ENERSIS
27-01-2011	818	ANDINA B Y ENERSIS
24-02-2011	70.234	CORBANCA
24-02-2011	1.485	CORBANCA
17-03-2011	101.772	CHILE Y SM-CHILE
17-03-2011	2.237	CHILE Y SM-CHILE
31-03-2011	1.852	CONCHATORO
31-03-2011	41	CONCHATORO

Continuación

<u>Fecha de distribución</u>	<u>Monto a distribuir</u>	<u>Emisor</u>
	M\$	
18-04-2011	2.989	BESALCO
18-04-2011	66	BESALCO
27-04-2011	166.700	SANTANDER, CAP Y CCU
27-04-2011	3.691	SANTANDER, CAP Y CCU
28-04-2011	15.034	VAPORES
28-04-2011	333	VAPORES
29-04-2011	16.450	CGE Y MOLYMET
29-04-2011	364	CGE Y MOLYMET
02-05-2011	25.566	BANMEDICA
02-05-2011	566	BANMEDICA
04-05-2011	51.442	PARAUCO
04-05-2011	1.136	PARAUCO
05-05-2011	51.427	COLBUN, ECL Y SONDA
05-05-2011	1.138	COLBUN, ECL Y SONDA
06-05-2011	38.891	GENER
06-05-2011	858	GENER
10-05-2011	46.309	FALABELLA Y HITES
10-05-2011	1.020	FALABELLA Y HITES
11-05-2011	201.738	CMPC, ENDESA Y SQM-B
11-05-2011	4.443	CMPC, ENDESA Y SQM-B
12-05-2011	251.514	ANDINA-B, CENCOSED, COPEC EMBONOR-ENERSIS Y LA POLAR
12-05-2011	5.545	ANDINA-B, CENCOSED, COPEC EMBONOR-ENERSIS Y LA POLAR
13-05-2011	50.123	ANTARCHILE Y NORTE GRANDE
13-05-2011	1.105	ANTARCHILE Y NORTE GRANDE
17-05-2011	1.249	MULTIFOOD
17-05-2011	28	MULTIFOOD
18-05-2011	3.747	SOCOVESA
18-05-2011	83	SOCOVESA
19-05-2011	5.724	LAN
19-05-2011	126	LAN
23-05-2011	28.821	AGUAS
23-05-2011	634	AGUAS
24-05-2011	76.159	CONCHATORO, ENTEL Y SALFACORP
24-05-2011	1.681	CONCHATORO, ENTEL Y SALFACORP
25-05-2011	8.641	MASISA
25-05-2011	191	MASISA
26-05-2011	16.899	PAZ Y RIPLEY
26-05-2011	373	PAZ Y RIPLEY
29-06-2011	7.258	CGE
29-06-2011	164	CGE
22-07-2011	27.762	CAP
22-07-2011	635	CAP
26-07-2011	31.006	ANDINA
26-07-2011	712	ANDINA
11-08-2011	293	BESALCO
11-08-2011	7	BESALCO
12-08-2011	5.309	SONDA
12-08-2011	133	SONDA
25-08-2011	6.113	ECL
25-11-2011	155	ECL
14-09-2011	37.115	CMPC Y GENER
14-09-2011	962	CMPC Y GENER
15-09-2011	28.433	LAN
15-09-2011	738	LAN
30-09-2011	1.842	CONCHATORO
30-09-2011	49	CONCHATORO
07-10-2011	2.250	HABITAT
07-10-2011	62	HABITAT
27-10-2011	26.006	ANDINA-B Y CAP
27-10-2011	732	ANDINA-B Y CAP
15-11-2011	292	BESALCO
15-11-2011	8	BESALCO
18-11-2011	8.259	CENCOSED
18-11-2011	234	CENCOSED

Continuación

<u>Fecha de distribución</u>	<u>Monto a distribuir</u>	<u>Emisor</u>
	M\$	
23-11-2011	33.185	AGUAS
23-11-2011	946	AGUAS
12-12-2011	15.915	ENTEL
12-12-2011	465	ENTEL
15-12-2011	51.764	CMPC Y COPEC
15-12-2011	1.517	CMPC Y COPEC
19-12-2011	42.509	SBM-B
19-12-2011	1.255	SBM-B
20-12-2011	15.228	FALABELLA
20-12-2011	450	FALABELLA
29-12-2011	9.137	MOLYMET
29-12-2011	<u>275</u>	MOLYMET
Total	1.834.236	
	=====	

2010

<u>Fecha de distribución</u>	<u>Monto a distribuir</u>	<u>Emisor</u>
	M\$	
08-01-2010	11.537	CCU
08-01-2010	269	CCU
13-01-2010	16.577	COLBUN Y CMPC
13-01-2010	385	COLBUN Y CMPC
21-01-2010	37.350	LAN CHILE
21-01-2010	856	LAN CHILE
25-01-2010	8.003	CAP
25-01-2010	183	CAP
28-01-2010	3.720	ANDINA-B
28-01-2010	84	ANDINA-B
25-02-2010	54.252	CORPBANCA
25-02-2010	1.177	CORPBANCA
25-03-2010	119.487	CHILE Y SM- CHILE
25-03-2010	2.655	CHILE Y SM- CHILE
31-03-2010	1.540	CONCHA Y TORO
31-03-2010	34	CONCHA Y TORO
06-04-2010	580	RIPLEY
06-04-2010	13	RIPLEY
07-04-2010	12.898	CMPC
07-04-2010	289	CMPC
14-04-2010	505	CALICHERA
14-04-2010	11	CALICHERA
26-04-2010	7.857	CAP
26-04-2010	176	CAP
28-04-2010	125.397	CCU-ANDINA-BANMEDICA-BANCO.SANTANDER
28-04-2010	2.809	CCU- ANDINA-BANMEDICA-BANCO SANTANDER
30-04-2010	5.295	CGE
30-04-2010	119	CGE
03-05-2010	27.922	CALI - MADECO - SONDA
03-05-2010	626	CALI - MADECO- SONDA
05-05-2010	141.643	COLBUN- ENDESA- PARAUCO
05-05-2010	3.182	COLBUN- ENDESA- PARAUCO
06-05-2010	84.656	ENERIS
06-05-2010	1.910	ENERIS
10-05-2010	7.367	EMBONOR-167, EMBONOR-B
11-05-2010	15.092	GENER
11-05-2010	341	GENER
12-05-2010	128.471	SQM-B
12-05-2010	2.893	SQM-B
13-05-2010	23.518	ANTAR CHILE
13-05-2010	530	ANTAR CHILE
14-05-2010	9.976	CONCHA Y TORO HITES NORTE
14-05-2010	225	CONCHA Y TORO HITES NORTE
18-05-2010	26.561	ANDINA-B
18-05-2010	602	ANDINA-B

Continuación

<u>Fecha de distribución</u>	<u>Monto a distribuir</u>	<u>Emisor</u>
	M\$	
19-05-2010	31.697	IAM
19-05-2010	719	IAM
20-05-2010	8.142	LAN SALFACORP
20-05-2010	185	LAN SALFACORP
25-05-2010	64.463	ENTEL SOCOVESA
25-05-2010	1.464	ENTEL SOCOVESA
27-05-2010	29.604	FALABELLA - ALMENDRAL
27-05-2010	676	FALABELLA - ALMENDRAL
30-06-2010	5.296	CGE
30-06-2010	117	CGE
05-07-2010	1.974	CALICHERA-A
05-07-2010	45	CALICHERA-A
07-07-2010	9.822	GENER
07-07-2010	223	GENER
14-07-2010	11.779	CAP
14-07-2010	265	CAP
27-07-2010	4.520	ANDINA-B
27-07-2010	99	ANDINA-B
19-08-2010	38.549	LAN
19-08-2010	802	LAN
24-08-2010	9.051	SONDA
24-08-2010	194	SONDA
08-09-2010	15.134	CMPC
08-09-2010	319	CMPC
30-09-2010	7.174	CGE - CONCHA Y TORO
30-09-2010	144	CGE - CONCHA Y TORO
07-10-2010	10.861	GENER
07-10-2010	217	GENER
13-10-2010	17.807	CAP
13-10-2010	357	CAP
27-10-2010	4.546	ANDINA-B
27-10-2010	91	ANDINA-B
16-11-2010	17.093	CENCOSUD
16-11-2010	338	CENCOSUD
24-11-2010	25.107	IAM
24-11-2010	493	IAM
13-12-2010	18.415	ENTEL
13-12-2010	365	ENTEL
15-12-2010	39.279	SQM
15-12-2010	780	SQM
16-12-2010	39.645	COPEC - ALMENDRAL
16-12-2010	787	COPEC - ALMENDRAL
22-12-2010	24.206	CMPC
22-12-2010	480	CMPC
29-12-2010	2.219	CGE - CONCHA Y TORO
29-12-2010	<u>44</u>	CGE - CONCHA Y TORO
Total	1.335.327	=====

NOTA 14 – OTROS GASTOS DE OPERACION

De acuerdo al reglamento interno, la Sociedad Administradora no cargará ningún gasto al Fondo distinto de la remuneración de administración anual, ni impuesto a las ganancias, dividendos u otras rentas obtenidas en las distintas inversiones realizadas por el Fondo. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no presenta Otros gastos de operación.

NOTA 15 - RENTABILIDAD DEL FONDO

a) Rentabilidad nominal

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Mes</u>	<u>Alfa</u> %	Rentabilidad Mensual		
		<u>Gamma</u> %	<u>Delta</u> %	<u>Beta</u> %
Enero	(5,2428)	(4,9849)	-	(4,9478)
Febrero	(5,1780)	(4,9449)	-	(4,9114)
Marzo	3,5599	3,8417	-	3,8823
Abril	3,8109	4,0843	-	4,1236
Mayo	0,9656	1,2402	-	1,2798
Junio	(1,9022)	(1,6439)	-	(1,6067)
Julio	(7,7466)	(7,4955)	-	(7,4593)
Agosto	(3,0861)	(2,8223)	-	(2,7844)
Septiembre	(10,2520)	(10,0156)	-	(9,9816)
Octubre	10,6628	10,9640	-	11,0074
Noviembre	(3,7795)	(2,9054)	-	(3,4896)
Diciembre	(0,0597)	(0,2389)	-	(0,1999)
 <u>Fondo</u>				
Rentabilidad acumulada				
	<u>Ultimo año</u> %	<u>Ultimos dos años</u> %	<u>Ultimos tres años</u> %	
Serie Alfa	(18,6735)	6,8785	53,7686	
Serie Gamma	(15,4887)	14,6755	70,3513	
Serie Delta	-	-	-	
Serie Beta	(15,6419)	15,1073	72,7110	

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Mes</u>	<u>Alfa</u> %	Rentabilidad Mensual		
		<u>Gamma</u> %	<u>Delta</u> %	<u>Beta</u> %
Enero	5,3811	5,6680	-	5,7577
Febrero	0,7611	1,0088	-	1,0883
Marzo	(1,6199)	(1,3512)	-	(1,3005)
Abril	1,4492	1,7164	-	1,7548
Mayo	0,2462	0,5189	-	0,5548
Junio	5,0244	5,3010	-	5,3409
Julio	6,1480	6,4369	-	6,4785
Agosto	3,47985	3,7601	-	3,8007
Septiembre	5,46987	5,7465	-	5,7865
Octubre	2,5720	2,8512	-	2,8914
Noviembre	0,3512	0,6155	-	0,6536
Diciembre	(1,2241)	(0,9552)	-	(0,9166)
 <u>Fondo</u>				
Rentabilidad acumulada				
	<u>Ultimo año</u> %	<u>Ultimos dos años</u> %	<u>Ultimos tres años</u> %	
Serie Alfa	31,4190	89,0756	42,0582	
Serie Gamma	35,6926	101,5721	56,7788	
Serie Delta	-	-	-	
Serie Beta	36,4508	104,7355	60,4241	

b) Rentabilidad real

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

Fondo	Rentabilidad acumulada		
	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
	%	%	%
Serie Beta	(18,8146)	3,9861	18,4505

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Fondo	Rentabilidad acumulada		
	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
	%	%	%
Serie Beta	33,1904	43,0759	12,3683

NOTA 16 - PARTES RELACIONADAS

a) Remuneración por administración

El Fondo es gestionado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., la cual recibe a cambio las siguientes remuneraciones:

Serie Alfa: La remuneración de la sociedad administradora será hasta un 5,04% anual, más el impuesto al valor agregado (IVA), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Serie Beta: La remuneración de la sociedad administradora atribuida a esta serie será hasta un 0,84% anual, más el IVA, considerado sobre el monto total de esta serie de cuotas, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie recibidos antes del cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Serie Gamma: La remuneración de la sociedad administradora será hasta un 1,09% anual, más el impuesto al valor agregado (IVA), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Serie Delta: La remuneración de la sociedad administradora será hasta un 1,26% anual, más el impuesto al valor agregado (IVA), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

El total de remuneración por administración del ejercicio 2011 y 2010 ascendió respectivamente a: M\$ 2.828.237 y M\$ 2.917.887, adeudándose M\$ 11.256 y M\$ 20.142 por remuneración por pagar a Bci Asset Management Administradora General Fondos S.A. al cierre de cada 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; mantiene cuotas serie Alfa, Beta y Gamma del Fondo según se detalla a continuación.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

	%	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
Tenedor – Serie ALFA						
Sociedad administradora	-	23.247,7984	59.286,8901	(82.534,6885)	-	-
Personas relacionadas	0,63	85.358,3828	113.626,8124	-	198.985,1952	295.307
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,01	19,6723	3.869,4637	-	3.889,1360	5.772
Tenedor – Serie BETA						
Sociedad administradora	-	-	13,4906	(13,4906)	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,02	3.828,0920	1.467,2560	-	5.295,3480	11.701
Tenedor – Serie GAMMA						
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	2,88	636.171,8099	17.377,1010	-	653.548,9109	1.358.415
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

	%	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
Tenedor – Serie ALFA						
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,19	0,2387	122.471,1560	(37.113,0119)	85.358,3828	160.019
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,50	298,2147	0,8490	(279,3914)	19,6723	37
Tenedor – Serie BETA						
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,01	438,6265	3.389,4655	-	3.828,0920	10.027
Tenedor – Serie GAMMA						
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	1,44	594.864,5504	41.308,2595	-	636.172,8099	1.617.718
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-

Nota 17 - CUSTODIA DE VALORES

La custodia de los valores mantenidos por el Fondo en la cartera de inversión, se encuentra distribuida en base a lo siguiente:

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Entidades</u>	Custodia nacional			Custodia extranjera		
	Monto custodiado	% sobre total de inversión inst emitidos emisores nacionales	% sobre total de activo del Fondo	Monto custodiado	% sobre total de inversión inst emitidos emisores Extranjeros	% sobre total de activo del Fondo
	M\$	%	%	M\$	%	%
Empresa de depósito de valores , custodia encargada por sociedad administradora	47.212.483	99,993	99,881	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	<u>3.464</u>	<u>0,007</u>	<u>0,007</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cartera inversión en custodia	47.215.947	100,000	99,888	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Entidades</u>						
				Monto custodiado	% sobre total de activo del fondo	
				M\$	%	
Empresas de depósito de valores				47.212.483	99,993	
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias				-	-	
Otras entidades				<u>3.464</u>	<u>0,007</u>	
Total cartera inversión en custodia				47.215.947	100	
				=====	=====	

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Entidades</u>	Custodia nacional			Custodia extranjera		
	Monto custodiado	% sobre total de inversión inst emitidos emisores nacionales	% sobre total de activo del Fondo	Monto custodiado	% sobre total de inversión inst emitidos emisores Extranjeros	% sobre total de activo del Fondo
	M\$	%	%	M\$	%	%
Empresa de depósito de valores , custodia encargada por sociedad administradora	83.556.523	100,000	99,757	-	-	-
Empresa de depósito de valores, custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cartera inversión en custodia	83.556.523	100,000	99,757	-	-	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Entidades</u>						
				Monto custodiado	% sobre total de activo del fondo	
				M\$	%	
Empresas de depósito de valores				83.556.523	99,757	
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias				-	-	
Otras entidades				<u>-</u>	<u>-</u>	
Total cartera inversión en custodia				83.556.523	99,757	
				=====	=====	

NOTA 18 - EXCESOS DE INVERSION

A la fecha de cierre de los estados financieros, las inversiones no se encuentran excedidas de los límites establecidos en la normativa vigente y en el reglamento interno del Fondo.

NOTA 19 - GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO

<u>Naturaleza</u>	<u>Emisor</u>	<u>Representante de los beneficiarios</u>	<u>Monto UF</u>	<u>Vigencia</u>
				<u>desde</u> <u>hasta</u>
Boleta bancaria	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de crédito e inversiones	31.331,25	10/01/2011 10/01/2012

NOTA 20 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

El Fondo no tiene operaciones de compra con retroventa al cierre del ejercicio 2011 y 2010.

NOTA 21 - INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística del Fondo, de acuerdo a sus series Alfa, Beta, Gamma y Delta al último día de cada mes del ejercicio 2011 y 2010 que se informa, se detalla a continuación al siguiente cuadro.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

<u>Mes</u>	<u>Valor cuota(1)</u> \$	<u>Total de activos</u> M\$	<u>Serie Alfa</u>	<u>Partípices</u> N°
			Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)	
Enero	1.771,7619	81.582.688	9.442	8.241
Febrero	1.678,2534	70.770.652	8.430	8.023
Marzo	1.735,2332	71.543.065	8.396	7.808
Abril	1.796,2430	74.027.373	8.806	7.791
Mayo	1.792,0592	75.068.617	8.915	7.771
Junio	1.757,7868	72.183.221	8.593	7.665
Julio	1.620,1757	64.850.320	7.639	7.380
Agosto	1.569,8387	57.745.926	6.823	6.865
Septiembre	1.407,0491	49.741.817	5.864	6.563
Octubre	1.556,1946	52.377.908	6.189	6.365
Noviembre	1.496,0492	49.220.432	5.811	6.227
Diciembre	1.484,0633	47.268.806	5.563	6.058

<u>Mes</u>	<u>Serie Beta</u>				
	<u>Valor cuota(1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa(2) (Incluyendo I.V.A.)	<u>Partícipes</u>	
			\$	M\$	M\$
Enero	2.489,7372	81.582.688	18.642		181
Febrero	2.367,4569	70.770.652	17.879		178
Marzo	2.459,3686	71.543.065	18.867		177
Abril	2.560,7843	74.027.373	20.046		176
Mayo	2.593,5564	75.068.617	22.397		178
Junio	2.551,8867	72.183.221	19.308		173
Julio	2.361,5326	64.850.320	18.219		180
Agosto	2.295,7786	57.745.926	16.490		172
Septiembre	2.066,6339	49.741.817	14.766		169
Octubre	2.294,1053	52.377.908	15.956		168
Noviembre	2.214,0507	49.220.432	15.501		167
Diciembre	2.209,6242	47.268.806	15.540		168
<u>Serie Gamma</u>					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota(1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)	<u>Partícipes</u>	
			\$	M\$	M\$
Enero	2.409,8455	81.582.688	55		2
Febrero	2.288,2717	70.770.652	52		2
Marzo	2.372,4022	71.543.065	54		2
Abril	2.462,2826	74.027.373	56		2
Mayo	2.463,2334	75.068.617	57		2
Junio	2.422,4887	72.183.221	56		2
Julio	2.238,9175	64.850.320	52		2
Agosto	2.175,2614	57.745.926	50		2
Septiembre	1.954,8256	49.741.817	45		2
Octubre	2.167,9192	52.377.908	50		2
Noviembre	2.089,6204	49.220.432	49		2
Diciembre	2.078,5209	47.268.806	48		2
<u>Serie Delta</u>					
<u>Mes</u>	<u>Valor cuota(1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)	<u>Partícipes</u>	
			\$	M\$	M\$
Enero	2.001,7744	81.582.688	-		-
Febrero	2.001,7744	70.770.652	-		-
Marzo	2.001,7744	71.543.065	-		-
Abril	2.001,7744	74.027.373	-		-
Mayo	2.001,7744	75.068.617	-		-
Junio	2.001,7744	72.183.221	-		-
Julio	2.001,7744	64.850.320	-		-
Agosto	2.001,7744	57.745.926	-		-
Septiembre	2.001,7744	49.741.817	-		-
Octubre	2.001,7744	52.377.908	-		-
Noviembre	2.001,7744	49.220.432	-		-
Diciembre	2.001,7744	47.268.806	-		-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

<u>Mes</u>	<u>Serie Alfa</u>			
	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)			
	<u>Valor cuota(1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>M\$</u>	<u>Partícipes</u>
	\$	M\$	M\$	Nº
Enero	1.535,3995	55.435.902	6.548	6.094
Febrero	1.545,5781	58.752.790	6.943	6.369
Marzo	1.517,1496	55.789.841	6.617	6.342
Abril	1.534,7994	56.597.065	6.711	6.343
Mayo	1.521,5342	55.883.501	6.630	6.324
Junio	1.597,8382	60.885.559	7.221	6.375
Julio	1.695,2639	66.660.245	7.840	6.682
Agosto	1.753,0188	73.670.673	8.698	7.129
Septiembre	1.848,3355	81.187.162	9.665	7.617
Octubre	1.895,0735	84.930.766	10.013	7.784
Noviembre	1.900,7628	85.779.161	10.211	8.080
Diciembre	1.874,6706	83.759.573	10.003	8.214

<u>Mes</u>	<u>Serie Beta</u>			
	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)			
	<u>Valor cuota(1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>M\$</u>	<u>Partícipes</u>
	\$	M\$	M\$	Nº
Enero	2.030,1474	55.435.902	6.068	75
Febrero	2.052,2007	58.752.790	5.960	95
Marzo	2.025,5121	55.789.841	17.442	104
Abril	2.061,0565	56.597.065	17.985	109
Mayo	2.072,4921	55.883.501	17.782	111
Junio	2.183,1812	60.885.559	19.446	120
Julio	2.324,6195	66.660.245	20.302	129
Agosto	2.412,9709	73.670.673	20.291	139
Septiembre	2.552,5975	81.187.162	21.934	147
Octubre	2.626,4031	84.930.766	18.840	154
Noviembre	2.643,5682	85.779.161	19.153	160
Diciembre	2.619,3377	83.759.573	19.367	180

<u>Mes</u>	<u>Serie Gamma</u>			
	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) (Incluyendo I.V.A.)			
	<u>Valor cuota(1)</u>	<u>Total de activos</u>	<u>M\$</u>	<u>Partícipes</u>
	\$	M\$	M\$	Nº
Enero	2.022,5846	55.435.902	43	1
Febrero	2.040,9975	58.752.790	43	1
Marzo	2.008,9093	55.789.841	43	1
Abril	2.037,6327	56.597.065	43	1
Mayo	2.025,5195	55.883.501	44	1
Junio	2.132,7004	60.885.559	46	1
Julio	2.268,8970	66.660.245	49	1
Agosto	2.352,5803	73.670.673	53	1
Septiembre	2.487,0301	81.187.162	56	1
Octubre	2.556,8586	84.930.766	58	1
Noviembre	2.571,2892	85.779.161	58	1
Diciembre	2.542,8948	83.759.573	58	1

<u>Mes</u>	<u>Serie Delta</u>			
	<u>Valor cuota(1)</u>	<u>Total de activos</u>	Remuneración devengada acumulada en el mes que se informa (2) <u>(Incluyendo I.V.A.)</u>	<u>Partícipes</u> N°
			\$	M\$
Enero	2.001,7744	55.435.902	-	-
Febrero	2.001,7744	58.752.790	-	-
Marzo	2.001,7744	55.789.841	-	-
Abril	2.001,7744	56.597.065	-	-
Mayo	2.001,7744	55.883.501	-	-
Junio	2.001,7744	60.885.559	-	-
Julio	2.001,7744	66.660.245	-	-
Agosto	2.001,7744	73.670.673	-	-
Septiembre	2.001,7744	81.187.162	-	-
Octubre	2.001,7744	84.930.766	-	-
Noviembre	2.001,7744	85.779.161	-	-
Diciembre	2.001,7744	83.759.573	-	-

(1) Cifras expresadas en la moneda funcional del Fondo, con 4 decimales

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

NOTA 22 - SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado 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 23 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 14 de septiembre de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó proponer a los Accionistas, la fusión por incorporación de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administrara General de Fondos S.A., siendo la primera absorbida por la segunda.

Con fecha 28 de septiembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la fusión de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administrara General de Fondos S.A., siendo la primera absorbida por la segunda.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

De acuerdo a las disposiciones instruidas en el circular N° 2027 del 2 de junio de 2011, se modificó el Reglamento Interno con fecha 29 de diciembre de 2011, el que entrará en vigencia a contar del día 10 de enero de 2012, siendo lo más relevante de las modificaciones incluidas la reestructuración de las series según el siguiente cuadro:

Series descontinuadas

<u>Serie</u>	<u>Característica</u>	Nombre de la <u>serie</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha Término</u>	<u>Valor inicial cuota</u>	Continuadora de <u>serie</u>
UNICA		UNICA	10/11/2000	07/01/2003	1.000,000	
ALFA		ALFA	08/01/2003	09/01/2012	591,5911	UNICA
BETA	APV	BETA	07/02/2005	09/01/2012	1.000,0000	

Series Vigentes

<u>Serie</u>	<u>Característica</u>	Nombre de la <u>serie</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha término</u>	<u>Valor inicial cuota</u>	Continuadora de <u>serie</u>
ALPAT		ALTO PATRIMONIO	10/01/2012		1.000,000	
APV	APV	APV	10/01/2012		2.227,8339	BETA
BPRIV		BANCA PRIVADA	10/01/2012		1.000,0000	
CLASI		CLASICA	10/01/2012		1.494,5304	ALFA
DELTA		DELTA	08/01/2003		599,3423	
FAMIL		FAMILIA	10/01/2012		1.000,0000	
GAMMA		GAMMA	08/01/2003		599,3423	

Mayor información se puede obtener en la página de la SVS (www.svs.cl) y en la página de Bci (www.bci.cl).

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros 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.