INVERSIONES security
ADMINISTRADORA DE FONDOS

FONDO DE INVERSIÓN SECURITY RENTA FIJA NACIONAL

Estados Financieros al 30 de junio de 2016, 2015 y al 31 de diciembre de 2015

CONTENIDO

Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

$	**- Pesos**
M$	**- Miles de pesos**
USD	**- Dólar Estadounidense**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en miles de pesos - M$)

	Nota	30/06/2016	31/12/2015
		M$	M$
ACTIVO	N°		
Activo Corriente			
Efectivo y efectivo equivalente (+)	23	67.437	17.039
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+)	8	36.333.297	47.901.659
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales (+)		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía (+)		-	-
Activos financieros a costo amortizado (+)	11	1.057.104	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones (+)		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar (+)	18	202.514	180.904
Otros activos (+)		-	-
Total Activo Corriente (+)		**37.660.352**	**48.099.602**
Activo No Corriente			
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+)		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales (+)		-	-
Activos financieros a costo amortizado (+)		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones (+)		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar (+)		-	-
Inversiones valorizadas por el método de la participación (+)		-	-
Propiedades de inversión (+)		-	-
Otros activos (+)		-	-
Total Activo No Corriente (+)		**-**	**-**
Total Activo (+)		**37.660.352**	**48.099.602**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en miles de pesos - M$)

	Nota N°	30/06/2016 M$	31/12/2015 M$
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+)		-	-
Préstamos (+)		-	-
Otros pasivos financieros (+)		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones (+)	14	1.131.585	-
Remuneraciones sociedad administradora (+)	32	1.062	2.709
Otros documentos y cuentas por pagar (+)	18	1.795	93.247
Ingresos anticipados (+)		-	-
Otros pasivos (+)		-	-
Total Pasivo Corriente (+)		**1.134.442**	**95.956**
Pasivo No Corriente			
Préstamos (+)		-	-
Otros pasivos financieros (+)		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones (+)		-	-
Otros documentos y cuentas por pagar (+)		-	-
Ingresos anticipados (+)		-	-
Otros pasivos (+)		-	-
Total Pasivo No Corriente (+)		**-**	**-**
PATRIMONIO NETO			
Aportes (+)		34.327.239	46.980.299
Otras reservas (+)		-	-
Resultados acumulados (+ ó -)		425.404	(199.044)
Resultado del ejercicio (+ ó -)		1.860.568	1.309.692
Dividendos provisorios (-)	25	(87.301)	(87.301)
Total Patrimonio Neto (+ ó -)		**36.525.910**	**48.003.646**
Total Pasivo (+)		**37.660.352**	**48.099.602**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SECURITY RENTA FIJA NACIONAL

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(Expresado en miles de pesos - M$)

	Nota	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$	01/04/2015 30/06/2015 M$
INGRESOS/ (PÉRDIDAS) DE LA OPERACIÓN	N°				
Intereses y reajustes (+)	21	3.127.012	1.955.937	2.565.642	1.147.001
Ingresos por dividendos (+)		-	-	-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado (+ ó -)		-	-	-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		-	-	-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+ ó -)	8	(1.671.382)	(1.001.427)	(2.450.183)	(511.858)
Resultado en venta de instrumentos financieros (+ ó -)		615.659	176.883	585.549	- 4.218
Resultado por venta de inmuebles (+)		-	-	-	-
Ingreso por arriendo de bienes raíces (+)		-	-	-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión (+ ó -)		-	-	-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación (+ ó -)		-	-	-	-
Otros (+ ó -)		-	-	-	-
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación (+ ó -)		**2.071.289**	**1.131.393**	**701.008**	**630.925**
GASTOS					
Depreciaciones (-)		-	-	-	-
Remuneración del Comité de Vigilancia (-)		-	-	-	-
Comisión de administración (-)	32	(195.508)	(202.024)	(85.739)	(141.036)
Honorarios por custodia y admistración (-)		-	-	-	-
Costos de transacción (-)		-	-	-	-
Otros gastos de operación (-)	34	(15.213)	(2.873)	(5.684)	- 2.537
Total gastos de operación (-)		**(210.721)**	**(204.897)**	**(91.423)**	**(143.573)**
Utilidad/(pérdida) de la operación (+ ó -)		**1.860.568**	**926.496**	**609.585**	**487.352**
Costos financieros (-)		-	-	-	-
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto (+ ó -)		**1.860.568**	**926.496**	**609.585**	**487.352**
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior (-)		-	-	-	-
Resultado del ejercicio (+ ó -)		**1.860.568**	**926.496**	**609.585**	**487.352**
Otros resultados integrales:					
Cobertura de Flujo de Caja (+)		-	-	-	-
Ajustes por Conversión (+ ó -)		-	-	-	-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación (+ ó -)		-	-	-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto (+ ó -)		-	-	-	-
Total de otros resultados integrales (+ ó -)		**-**	**-**	**-**	**-**
Total Resultado Integral (+ ó -)		**1.860.568**	**926.496**	**609.585**	**487.352**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN SECURITY RENTA FIJA NACIONAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(Expresado en miles de pesos - M$)

	2016									
		Otras Reservas								
	Aportes	Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
Saldo inicio al 01.01.2016	**46.980.299**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(199.044)**	**1.309.692**	(87.301)	**48.003.646**
Cambios contables (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal (+ ó -)	**46.980.299**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(199.044)**	**1.309.692**	**(87.301)**	**48.003.646**
Aportes (+)	7.048.838	-	-	-	-	-	-	-	-	7.048.838
Repartos de patrimonio (-)	(19.701.898)	-	-	-	-	-	(685.244)	-	-	(20.387.142)
Repartos de dividendos (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.301)	(87.301)
Resultado del Ejercicio (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	1.860.568	-	1.860.568
Otros resultados integrales (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	1.309.692	(1.309.692)	87.301	87.301
Saldo final al 30.06.2016	**34.327.239**	-	-	-	-	-	**425.404**	**1.860.568**	**(87.301)**	**36.525.910**

	2015									
		Otras Reservas								
	Aportes	Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
Saldo inicio al 01.01.2015	**2.732.588**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**253.563**	**406.993**	(135.063)	**3.258.081**
Cambios contables (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	-	135.063	135.063
Subtotal (+ ó -)	**2.732.588**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**253.563**	**406.993**	**-**	**3.393.144**
Aportes (+)	62.237.199	-	-	-	-	-	-	-	-	62.237.199
Repartos de patrimonio (-)	(5.109.464)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.109.464)
Repartos de dividendos (-)	-	-	-	-	-	-	- 135.063	-	-	(135.063)
Resultado del Ejercicio (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	926.496	-	926.496
Otros resultados integrales (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	406.993	(406.993)		-
Saldo final al 30.06.2015	**59.860.323**	-	-	-	-	-	**525.493**	**926.496**	**-**	**61.312.312**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)
POR EL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(Expresado en miles de pesos - M$)

	Nota N°	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces (+)		-	-
Venta de inmuebles (+)		-	-
Compra de activos financieros (-)		(48.731.221)	(136.815.602)
Venta de activos financieros (+)		62.437.391	80.447.440
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		-	-
Dividendos recibidos (+)		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar (-)		(197.156)	(197.442)
Otros gastos de operación pagados (-)		(19.364)	(2.275)
Otros ingresos de operación percibidos (+)			
Flujo neto originado por actividades de la operación (+ ó -)		**13.489.650**	**(56.567.879)**
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces (+)		-	-
Venta de inmuebles (+)		-	-
Compra de activos financieros (-)		-	-
Venta de activos financieros (+)		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		-	-
Dividendos recibidos (+)		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar (-)		-	-
Otros gastos de inversión pagados (-)		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos (+)		-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión (+ ó -)		-	-
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos (+)		-	-
Pago de préstamos (-)		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos (+)		-	-
Pagos de otros pasivos financieros (-)		-	-
Aportes (+)		7.035.190	62.237.199
Repartos de patrimonio (-)		(20.387.141)	(5.109.464)
Repartos de dividendos (-)		(87.301)	-
Otros (+ ó -)		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento (+ ó -)		**(13.439.252)**	**57.127.735**
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		**50.398**	**559.856**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (+)		**17.039**	**33.828**
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)	**23**	**67.437**	**593.684**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ÍNDICE

Nota 1 - Información General 2
Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos 4
Nota 3 - Política de Inversión del Fondo 12
Nota 4 - Administración de Riesgos 17
Nota 5 - Juicios y estimaciones contables críticas 26
Nota 6 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados 27
Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Otros Resultados Integrales 29
Nota 8 - Activos Financieros a Costo Amortizado 29
Nota 9 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación 29
Nota 10 - Propiedades de Inversión 29
Nota 11 - Cuentas y Documentos por Cobrar y por Pagar por Operaciones 29
Nota 12 - Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados 30
Nota 13 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar 30
Nota 14 - Intereses y Reajustes 31
Nota 15 - Efectivo y Efectivo Equivalente 31
Nota 16 - Cuotas Emitidas 32
Nota 17 - Reparto de Beneficios a los Aportantes 33
Nota 18 - Rentabilidad del Fondo 34
Nota 19 - Excesos de Inversión 35
Nota 20 - Gravámenes y Prohibiciones 35
Nota 21 - Custodia de Valores (Norma de Carácter General N° 235 de 2009) 35
Nota 22 - Partes Relacionadas 36
Nota 23 - Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del fondo 37
Nota 24 - Otros Gastos de Operación 37
Nota 25 - Información Estadística 39
Nota 26 - Sanciones 41
Nota 27 – Hechos Relevantes 41
Nota 28 - Hechos Posteriores 42
ANEXO I 43
ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 43
ANEXO II 46
CARTERAS DE INVERSIÓN 46
OTROS INFORMES 48
INFORMACIÓN DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES 49
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 51

FONDO DE INVERSION SECURITY RENTA FIJA NACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de pesos – M$)

1- INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Tipo de Fondo

Fondo de Inversión Security Renta Fija Nacional (en adelante el "Fondo"), Run 9117-0 es un Fondo de Inversión Rescatable sujeto a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Avenida Apoquindo N° 3150, oficina 701, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

Este Fondo se rige por lo establecido en la Ley N° 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, el Decreto Supremo de Hacienda N° 129 de 2014, por las normas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros y por las disposiciones de su propio reglamento interno.

El Fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A., en adelante la "Administradora", la cual pertenece al Grupo Security y cuya existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 112 de fecha 2 de junio de 1992 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las cuotas del Fondo se entienden inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, de conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 20.712. Asimismo, con fecha 28 de octubre de 2015, las cuotas del Fondo fueron inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, bajo el nemotécnico: "CFISECRFNA" para la serie A, "CFISECRFN1" para la serie UNO, "CFISECRFN2" para la serie DOS y "CFISECRFN3" para la serie TRES. Las cuotas Serie CUATRO del Fondo de Inversión Security Renta Fija Nacional fueron inscritas para cotizarse oficialmente en la Bolsa de Comercio de Santiago a contar del miércoles 29 de junio de 2016, bajo el código "CFISECRFN4".

1.2 Objetivo

El objetivo del fondo es ofrecer a los partícipes un vehículo de inversión cuya cartera está conformada por todo tipo de valores, bienes, contratos e instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, manteniendo como mínimo el 75% de su cartera en instrumentos de emisores nacionales, con una duración mínima de 366 días y una duración máxima de 3.650 días.

1.3 Aprobación reglamento interno

El Reglamento fue protocolizado en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 24 de mayo de 2012, Repertorio N°15.448-2012.

En acuerdo de Asamblea de Aportantes realizada con fecha 04-12-2014, se aprobó en forma unánime la transformación del Fondo pasando de un Fondo de Inversión Privado a Fondo de Inversión no rescatable, que se regirá por las disposiciones de la Ley 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, por el reglamento de dicha ley (Decreto Supremo N°129 de 2014), la Norma de Carácter General de la Superintendencia de Valores y Seguros N°365 de fecha 7 de mayo de 2014 y por las normas que resulten aplicables emitidas o que emita la Superintendencia de Valores y Seguros de tiempo en tiempo. Dada la transformación del Fondo en un fondo de inversión rescatable, se hace necesario el reemplazo íntegro del Reglamento Interno, el cuál fue depositado el día 30 de Diciembre de 2014 en el registro que para el efecto lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, rigiendo a contar de esta misma fecha.

1- INFORMACIÓN GENERAL, continuación

1.4 Modificaciones al reglamento interno

Las modificaciones efectuadas al Reglamento Interno se encuentran descritas en Nota 38 “Hechos Relevantes”:

Al 30 de junio de 2016

En el período comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2016 se efectuó la siguiente modificación al texto del Reglamento Interno del Fondo:

- Con fecha 16 de junio de 2016, en cumplimiento a lo establecidoen la sección III, de la Norma de Carácter General Nº 365, se depositó en la superintendencia de valores y seguros , el texto refundido del fondo, con las modificaciones en el reglamento interno, que trata de una nueva serie CUATRO .(más detalles en Nota N°37 Hechos Relevantes)

1.5 Inicio de operaciones

Fue creado con fecha 18 de mayo de 2012 según consta en Reglamento Interno del Fondo, e inició sus operaciones el 22 de agosto de 2012.

1.6 Término de Operaciones

De acuerdo a su Reglamento Inteno el Fondo tiene una duración indefinida..

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración en Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 3 de agosto de 2016.

2- RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las cuotas del Fondo se encuentran inscritas en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros a partir del 30 de diciembre de 2014.

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros del Fondo al 30 de junio de 2016 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB), y en consideración a lo establecido por las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se presentan en la **Nota 7 Juicios y Estimaciones Contables Críticas**.

2.2 Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015; y los resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2016 y 2015.-

2.3 Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. El Fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas que quieran invertir en un portafolio de instrumentos de renta fija, compuesto por bonos y títulos de deuda, tanto nacionales como extranjeros, que estén registrados como valores de oferta pública, al igual que en cuotas de fondos mutuos de inversión en renta fija y títulos representativos de productos, con una duración promedio ponderada de los activos de 5 años como máximo. 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.

2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.3 Conversión de moneda extranjera, continuación

b) Transacciones y saldos, continuación

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
	$	$	$
Dólar Estadounidense	661,37	710,16	639,04
Unidad de Fomento	26.052,07	25.629,09	24.982,96

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

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. Los derivados también son clasificados a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo mantiene inversiones sólo en instrumentos de renta fija nacional.

2.4.1.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.
Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable si es mantenido para negociar. El Fondo a la fecha de cierre de los estados financieros no ha clasificado pasivos financieros a valor razonable.

Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene pasivos financieros.

2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.4 Activos y pasivos financieros, continuación

2.4.2 Reconocimiento, baja y medición

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

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

Los costos de transacciones son costos en los que se incurre para adquirir activos o pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos vinculados a la operación pagados a agentes, asesores, corredores y operadores.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “Activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el período en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de “Ingresos por Dividendos” cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago. El interés sobre títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados se reconoce en el estado de resultados integrales dentro de “Intereses y reajustes” en base al tipo de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero y para asignar los ingresos financieros o gastos financieros a través del período pertinente.

El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivo futuros estimados durante toda la vigencia del instrumento financiero, o bien, cuando sea apropiado, un período más breve, respecto del valor contable del activo financiero o pasivo financiero. Al calcular el tipo de interés efectivo, el Fondo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas por crédito futuras. El cálculo incluye todos los honorarios y puntos porcentuales pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción y todas las otras primas o descuentos.

2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.4 Activos y pasivos financieros, continuación

2.4.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.El Fondo estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para este instrumento. El precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). Cuando el Fondo mantiene instrumentos

financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado.

Las técnicas de valoración empleadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables recientes, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, los modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por participantes de mercado, que aprovechan al máximo los “inputs” (aportes de datos) del mercado y dependen lo menos posible de los “inputs” de entidades específicas.

2.5 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar

Incluye las siguientes partidas:

i) Cuentas por cobrar y pagar intermediarios

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

Estos montos se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

ii) Otros documentos y cuentas por cobrar

El Fondo incluye en este rubro, aquellos conceptos que no corresponden a valores vendidos o comprados sin saldar. Considera conceptos como cupones por cobrar, retención de impuesto del 4% efectuada por la Tesorería o por el Banco Central en el vencimiento de instrumentos.

2.6 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo sólo mantiene en este rubro el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias.

2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.7 Aportes (Capital pagado)

El Fondo se forma con una primera emisión de Cuotas por un monto equivalente a $100.000.000.000, dividido en 100.000.000 de Cuotas, nominativas y de igual valor y derechos cada una, cuyas condiciones de colocación, precio mínimo y plazo de colocación serán determinados por el Directorio de la Administradora. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran pagadas 30.438.744 y 40.009.185 cuotas respectivamente.

Esta primera emisión de Cuotas podrá complementarse con nuevas emisiones de Cuotas que acuerde la Asamblea de Aportantes del Fondo, en la medida que sigan existiendo en el mercado alternativas de inversión con las características definidas en el presente Reglamento Interno.

Los acuerdos del Directorio de la Administradora respecto de la primera emisión de Cuotas y los acuerdos de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes sobre aumentos de capital, no podrán establecer un plazo superior a cinco años contados desde la fecha del acuerdo para la emisión, suscripción y pago de las Cuotas respectivas. Vencidos estos plazos sin que se haya enterado el capital o el aumento en su caso, éste quedará reducido a la cantidad efectivamente pagada.

Las cuotas emitidas se clasifican como patrimonio. El valor cuota del fondo se valoriza de la siguiente forma:

1. Diariamente se calculará el valor de los activos totales del Fondo.

2. Para calcular el valor de los activos se utilizará el valor de mercado de cada uno de ellos al día del cálculo respectivo. Dicho valor de mercado se calculará utilizando la metodología definida por la Superintendencia mediante la Circular N° 1.579, o aquélla que la modifique o reemplace. En el evento que algún instrumento no tenga un valor de mercado al día del cálculo respectivo, se utilizará para este cálculo el último valor de mercado conocido.

3. Al valor de los activos totales se restará el valor de las obligaciones vigentes que mantenga el Fondo, obteniéndose como resultado el "Valor Patrimonial del Fondo".

4. El valor de una Cuota será el resultado de dividir el Valor Patrimonial del Fondo por el número de Cuotas efectivamente suscritas y pagadas.

2.8 Ingresos financieros e ingresos por dividendos

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente, títulos de deuda y otras actividades que generen ingresos financieros para el fondo.

Los ingresos por ajustes a valor razonable se reconocen diariamente en el resultado del ejercicio y corresponden a los efectos reconocidos en la variación en el valor justo de los activos.

Los ingresos por venta de instrumentos financieros se reconocen cuando se realiza la operación, al transferir los beneficios y riesgos asociados al instrumento y corresponden a la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del instrumento.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.9 Dividendos por pagar

De acuerdo con el artículo 31 del D.S. N°864, el Fondo distribuirá por concepto de dividendos al menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio de acuerdo a lo dispuesto en el número 5, de la letra H de su Reglamento Interno. (Ver **Nota 17 - Reparto de Beneficios a los Aportantes**).

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no registra provisión por dividendos mínimos y 31 de diciembre de 2015, el Fondo registra provisión de dividendo mínimo, bajo el rubro “Otros documentos y cuentas por pagar”.

2.10 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.

2.11 Garantías

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene activos entregados en garantía.

2.12 Segmentos

El Fondo de acuerdo a lo señalado en su Reglamento Interno, tiene como política general la inversión en instrumentos de renta fija y derivados por lo que se ha establecido desarrollar una única línea de negocios que mantiene un segmento de operación único.

2.13 Hipótesis de negocio en marcha

La Administración de la Administradora General de Fondos Security S.A., estima que el Fondo no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de negocio en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

2.14 Reclasificaciones

En los presentes estados financieros no se han efectuado reclasificaciones a los saldos.

3 - PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a los estándares contables internacionales emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB):

3.1 Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

El Fondo en virtud de lo dispuesto en el Oficio Circular N° 592 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros ha aplicado en forma anticipada en sus estados financieros los criterios de clasificación y valorización establecidos en NIIF 9 (versión 2009) en lo que se refiere a instrumentos financieros. Los cambios posteriores a esta norma que tendrán fecha de aplicación obligatoria a contar de enero 2018 (Fase 2, Metodología de deterioro y Fase 3, Contabilidad de Cobertura), no han sido adoptados a la fecha de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando el efecto que estas modificaciones posteriores a NIIF 9 tendrán al momento de su aplicación efectiva, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que éstas tendrán hasta que la Administración realice una revisión detallada.

Como es exigido por NIIF 9 (versión 2009), los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado sí y solo sí i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y ii) los términos del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, el Fondo podría elegir designar en el reconocimiento inicial de unos instrumentos de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un desenlace contable. La Administración ha evaluado el impacto de esta norma, sin embargo, no existen cambios respecto a la medición de sus instrumentos financieros, por cuanto, todos ellos se registran a valor razonable con cambio en resultados, de acuerdo al modelo de su negocio, a excepción de las obligaciones por financiamiento, que son registradas al costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

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

3 - PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES, continuación

3.2 Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros Fase 2 Metodología del deterioro	1 de enero de 2018
NIIF 9, Instrumentos Financieros Fase 3 Contabilidad de cobertura	1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros a reportar.

4 - CAMBIOS CONTABLES

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados en la presentación de sus Estados Financieros.

5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo. cuyo texto fue depositado en el Registro de Depósito de Reglamentos Internos con fecha 16 de junio de 2016 y que entró en vigencia el 28 de junio de 2016 el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Avenida Apoquindo N° 3150, oficina 701, comuna de Las Condes, Santiago y en el sitio web corporativo, http://www.inversionessecurity.cl y en el sitio web de la Superintendencia de Valores y seguros http://www.svs.cl.

El objetivo del fondo es ofrecer a los partícipes un vehículo de inversión cuya cartera está conformada por todo tipo de valores, bienes, contratos e instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, manteniendo como mínimo el 75% de su cartera en instrumentos de emisores nacionales, con una duración mínima de 366 días y una duración máxima de 3.650 días.

El Fondo podrá invertir en todo tipo de valores, bienes, contratos e instrumentos de deuda, emitidos por emisores nacionales y extranjeros con una duración mayor o igual a 366 días y menor o igual a 3.650 días, donde al menos el 75% de las inversiones serán efectuadas en instrumentos de emisores nacionales.

El Fondo podrá adquirir instrumentos de deuda de emisores nacionales y extranjeros clasificados en las categorías de riesgo B, N-4 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N°18.045 o sus equivalentes en los casos que corresponda.

El nivel de riesgo esperado de las inversiones y que asumen los inversionistas es moderado y está directamente relacionado con los activos que componen el fondo, el cual está dado principalmente por las siguientes variables:

- Variación de los mercados de deuda, producto de las tasas de interés relevantes.
- El riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles.

El fondo podrá invertir en aquellos mercados que cumplan con los requisitos establecidos por la Superintendencia mediante Norma de Carácter General N° 308 del año 2011, y sus posteriores actualizaciones y/o modificaciones o la que la reemplace, en el entendido que al menos el 75% de las inversiones serán efectuadas en instrumentos de emisores nacionales.

Las monedas que serán mantenidas por el Fondo y de denominación de los instrumentos, corresponderán a todas aquellas monedas en las que se expresen las inversiones del mismo, las que dependerán de la moneda del país en que se denominen los instrumentos y valores en que invierta el Fondo, de conformidad a la política de inversiones del mismo establecida en el numeral 2 de la letra B de su Reglamento Interno, en el entendido que al menos el 75% de las inversiones deberán ser mantenidas pesos chilenos o en instrumentos denominados en pesos chilenos o en unidades de reajustes que hagan referencia al peso chileno.

5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, continuación

Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo:

Tipo de Instrumento	%Mínimo	%Máximo
1. Títulos de deuda		
1.1 Títulos de deuda emitidos por emisores nacionales.		
1.1.1 Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile.	-	100
1.1.2 Títulos de deuda emitidos o garantizados por Bancos o entidades financieras nacionales.	-	100
1.1.3 Títulos de deuda emitidos e inscritos en el Registro de Valores.	-	100
1.1.4 Títulos de deuda de Securitización correspondientes a la suma de los patrimonios de los referidos en el Título XVIII de la ley Nº18.045.	-	25
1.1.5 Títulos de deuda emitidos o garantizados por sociedades que no cuenten con el mecanismo de gobierno corporativo descrito en el artículo 50° bis de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.	-	100
1.2. Títulos de deuda emitidos por emisores extranjeros.		
1.2.1 Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus bancos centrales.	-	25
1.2.2 Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales.	-	25
1.2.3 Títulos de deuda emitidos o garantizados por sociedades o corporaciones extranjeras.	-	25
2. Otros instrumentos.		
2.1 Otros instrumentos emitidos por emisores extranjeros.		
2.1.1 Títulos representativos de índices de instrumentos de deuda extranjeros que cumplan con las condiciones para ser calificados de transacción bursátil.	-	25
2.1.2 Títulos representativos de índices de instrumentos de deuda extranjeros que no cumplan con las condiciones para ser calificados de transacción bursátil.	-	10
2.2 Otros instrumentos emitidos por emisores nacionales.		
2.2.1 Facturas cuyos padrones estén inscritos en el Registro de Productos y que cumplan con las condiciones y requisitos para ser transados en una Bolsa de Productos con acuerdo a la normativa bursátil de ésta y aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros.	-	25

Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial respecto del activo total del Fondo:

Descripción	%Máximo
Límite máximo de inversión por emisor.	20
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	30
Límite máximo de inversión en títulos de deuda de Securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Titulo XVIII de la Ley Nº 18.045.	25

Inversión en cuotas de fondos administrados por la misma Administradora o personas relacionadas:

El fondo contempla invertir hasta un 25% de su activo en cuotas de fondos administrados por la misma Administradora o personas relacionadas a esta.

5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, continuación

Inversión en cuotas de propia emisión.

El fondo contempla invertir hasta un 5% de su patrimonio en cuotas de propia emisión, en la medida que se cumplan copulativamente los requisitos que a continuación se detallan:

a) Las cuotas deberá ser adquiridas a precios iguales o inferiores al valor cuota vigente a la fecha de adquisición.

b) Las cuotas deberán adquirirse en una bolsa de valores o en los mercados que la Superintendencia autorice.

c) El fondo no podrá adquirir cuotas de propiedad de la Administradora, sus personas relacionadas, directores, gerentes, administradores y ejecutivos principales, salvo que se trate de un proceso de recompra de cuotas dirigida a todas las series.

d) El fondo podrá adquirir diariamente una cantidad de cuotas que representativa de hasta el 1% de su patrimonio, dicho límite no aplicara en caso de que la adquisición se realice en un proceso de recompra de cuotas dirigida a todas las series.

e) Las cuotas adquiridas deberán encontrarse totalmente pagadas y libres de todo gravamen o prohibición.

f) La inversión en cuotas de propia emisión no podrá superar el plazo de 1 año corrido contado desde la fecha de su adquisición.

Los excesos que se produzcan al límite establecido en este numeral, deberán ser regularizados en un plazo máximo de 90 días corridos, contados desde la fecha de adquisición que originó el exceso.

Inversión en cuotas de otros fondos nacionales o vehículos de inversión colectiva extranjeros:

El fondo contempla invertir hasta un 25% de su activo en cuotas de otros fondos nacionales y en vehículos de inversión colectiva extranjeros.

Inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora:

El fondo contempla invertir hasta un 30% de su activo en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora.

Operaciones que realizará el Fondo.

Política de inversión en instrumentos derivados:

La administradora, por cuenta del fondo, podrá celebrar contratos de derivados en Bolsas de valores nacionales y extranjeras o fuera de ellas según corresponda, los cuales se detallan a continuación:

- Contratos de opciones.
- Contratos de futuros.
- Contratos de forwards (OTC).
- Contratos Swaps.

5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, continuación

Política de inversión en instrumentos derivados:, continuación

Los activos que serán objeto de los contratos de derivados antes mencionados, serán:

- Monedas.
- Tasas de interés.
- Instrumentos de deuda nacionales y extranjeros.

El fondo a través de los contratos de derivados podrá:

- Comprar o Vender los activos autorizados.
- Tomar opciones de compra o venta sobre los activos autorizados.

Los contratos de derivados en los que se podrán invertir los recursos del fondo, tienen por objeto la cobertura de riesgo.

El fondo en la realización de las operaciones descritas en este numeral deberá cumplir con los siguientes límites:

a) La cantidad neta comprometida a vender de un determinado activo o moneda, valorizados considerando la moneda o tipo de reajuste del activo objeto, no podrá exceder el monto total de los activos del fondo expresados en esa moneda o de la inversión en instrumentos de renta fija que posea el fondo.

b) La cantidad neta comprometida a comprar de un determinado activo, valorizados considerando la moneda o tipo de reajuste del activo objeto, no podrá exceder el monto autorizado a invertir en dicha moneda o activo según corresponda.

Para efectos de los límites anteriores se entenderá por:

- Cantidad neta comprometida a vender de una determinada moneda en contratos de futuro y forward, la diferencia positiva que resulta de restar a la cantidad de esa moneda vendida en futuros y forwards, la cantidad de la misma comprada en futuros y forwards. El neto anterior será realizado para los contratos cuyas fechas de vencimiento se encuentren dentro del mismo mes y año calendario y posean el mismo activo objeto.
- Cantidad neta comprometida a comprar de una determinada moneda en contratos de futuro y forward, la diferencia positiva que resulta de restar a la cantidad de esa moneda comprada en futuros y forwards, la cantidad de la misma vendida en futuros y forwards. El neto anterior será realizado para los contratos cuyas fechas de vencimiento se encuentren dentro del mismo mes y año calendario y posean el mismo activo objeto.
- Valor de la moneda, el valor que el fondo deba utilizar para valorizar las inversiones en su cartera contado, de la respectiva moneda.

Estos contratos de derivados, implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado, por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias de valor de la cartera.

Política de operaciones de venta corta y préstamo de valores:
No Aplica.

Política de operaciones con retroventa o retrocompra.
La administradora, por cuenta del fondo, podrá realizar operaciones de adquisición de instrumentos con retroventa (Compras con retroventas) y Venta de instrumentos con retrocompra (Ventas con retrocompras), fuera de las Bolsas de valores nacionales o extranjeras.

5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, continuación

Política de operaciones con retroventa o retrocompra, continuación

Los activos que serán objeto de las operaciones de compra con retroventa y venta con retrocompra, serán:

- Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile.
- Títulos de deuda emitidos o garantizados por Bancos o entidades financieras nacionales.
- Títulos de deuda emitidos e inscritos en el Registro de Valores.
- Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus bancos centrales.
- Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales.
- Títulos de deuda emitidos o garantizados por sociedades o corporaciones extranjeras.

Las entidades con las que el Fondo podrá efectuar las operaciones de compra con retroventa y venta con retrocompra, serán:

- Bancos nacionales o extranjeros que tengan una clasificación de riesgo para sus títulos de deuda de largo y corto plazo a lo menos equivalente a B y N-4, respectivamente.
- Sociedades financieras nacionales que tengan una clasificación de riesgo para sus títulos de deuda de largo y de corto plazo B y N-4, respectivamente.

El fondo contempla realizar las operaciones descritas en este numeral, hasta por el 20% de su patrimonio.

Política para otro tipo de operaciones:
El Fondo, podrá realizar otro tipo de operaciones que en el futuro le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tratamiento de los excesos.
La Administradora tomará todos los resguardos e implementará actividades como por ejemplo, el monitoreo y control periódico de las inversiones, reportes al directorio y otras que estime necesarias, con el objeto de asegurar el cumplimiento de lo dispuesto en la política de inversión del fondo.

Los excesos de inversión que se produzcan por las inversiones realizadas con los recursos del fondo, en virtud de lo dispuesto en las políticas de inversión contenidas en este reglamento, deberán eliminarse en la forma y plazos que a continuación se detallan:

a) Excesos por causas imputables a la Administradora: Deberán ser regularizados a través de la compra, venta o anticipo, según corresponda, de los activos, bienes o contratos por cuenta del fondo o cartera administrada, que produjeron el exceso, en un plazo no superior a 30 días corridos contados desde producido.

b) Excesos por causas no imputables a la Administradora: Deberán ser regularizados a través de la compra, venta o anticipo, según corresponda, de los activos, bienes o contratos por cuenta del fondo o cartera administrada, que produjeron el exceso, en un plazo no superior a 1 año corrido contado desde producido.

6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

6.1 Riesgos Financieros

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgo desarrollados por la Administradora General de Fondos, en adelante "La Administradora", de acuerdo a la circular N° 1.869 de la S.V.S. de fecha 15 de Febrero de 2008.

La función de administración de riesgos busca garantizar que las posiciones mantenidas en las carteras de los fondos administrados, se ajusten en todo momento a las restricciones y límites establecidos por ley, los entes reguladores a través de la normativa vigente, los reglamentos internos y las políticas internas establecidas para cada uno de ellos, con el fin de garantizar la salud financiera del patrimonio administrado.

Las unidades de negocios en este aspecto, deben buscar mantener su nivel de operaciones y la toma de riesgos dentro de los límites establecidos. Asimismo, la función de administración de riesgos de la Administradora, busca también, identificar y monitorear los factores que inciden los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez propios de la actividad.

Los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, son aprobados en forma anual por el Directorio de la Administradora, garantizando la preocupación constante por la administración de riesgo de la institución. Cabe mencionar que existe una segregación de funciones entre control, riesgo y negocio que garantiza que la función de control se realice en forma autónoma e independiente de las áreas de negociación.

6.2 Gestión de riesgo financiero

Las actividades del fondo lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluido el riesgo cambiario o de moneda, riesgo por tipo de interés a valor razonable, riesgo por tasa de interés y riesgos de precio), riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

Las políticas y procedimientos de administración de riesgo del fondo buscan maximizar la rentabilidad del patrimonio administrado por él, dentro de un marco de actuación apropiada que garantice una gestión de riesgo de acuerdo a las mejores prácticas de la industria y de la propia Administradora.

La Administradora cuenta con Políticas de administración de Liquidez, Planes de Contingencia, Política de Administración de Capital, Política de Líneas de Financiamiento de Liquidez y Políticas propias de cada fondo que le permiten asegurar en todo momento el correcto funcionamiento de los ingresos y egresos de inversión.

Además, la Administradora cuenta con un área especializada responsable de monitorear las actividades realizadas por el Fondo, velando por que estas, se ajusten a las políticas antes mencionadas, informando a la alta administración sobre cualquier hecho que actúe en perjuicio de ellas.

6.2.1 Riesgos de mercado

La Administradora entiende por riesgo de mercado la potencial pérdida causada por cambios en los precios del mercado, que podría generar efectos adversos en la situación financiera de los fondos que maneja la administradora. Abarca el riesgo de tasas de interés, el riesgo cambiario y los riesgos de precios en relación con los activos financieros de un fondo.

6.2.1. a) Riesgo de precios

Se refiere a la posibilidad de que el Fondo reduzca su patrimonio como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en cartera. El presente Fondo no se encuentra vulnerable a este riesgo por carecer de acciones en cartera.

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.2 Gestión de riesgo financiero, continuación

6.2.1 Riesgos de mercado, continuación

6.2.1. a) Riesgo de precios, continuación

El Fondo valoriza su cartera de inversión utilizando los precios entregados por el modelo SUP-RA, autorizado por la SVS mediante oficio ordinario N° 2.619 y remitido a todas las sociedades que administran fondos mutuos mediante oficio circular N° 337, tanto para los instrumentos nacionales como extranjeros.

La Administradora ha definido políticas que establecen que el Gerente General deberá velar para que esta valorización represente el valor de mercado del instrumento en cuestión. Si no lo representare, deberá efectuar ajustes al valor obtenido, con el objeto de que la valorización refleje el monto al que el instrumento se pueda liquidar en el mercado. Los ajustes deberán ser fundamentados y sus bases deberán ser puestas a disposición de la SVS o de cualquier participe del fondo, a su sola solicitud.

Dichas políticas son revisadas y aprobadas por el Directorio de la Administradora.

Adicionalmente, en forma semanal el “Comité de Inversiones de la Administradora”, sesiona para analizar las estrategias de inversión del Fondo y los riesgos asociados a ellas, garantizando así, una preocupación constante por las inversiones realizadas.

6.2.1. b) Riesgo cambiario

Dicho riesgo emerge cuando el Fondo cotiza valor cuota en una moneda manteniendo activos en cartera denominados en otras monedas, y queda expuesto a fluctuaciones en los tipos de cambio. A continuación se exhiben las exposiciones del Fondo frente a variaciones de los tipos de cambio.

Escenario de estrés	Activo Total	Exposición	Impacto sobre activo total	Impacto sobre activo total (%)
CLP/UF +10%	37.660.352	33.808.934	3.380.893	8,98%
CLP/UF +5%	37.660.352	33.808.934	1.690.446	4,49%
CLP/UF +1%	37.660.352	33.808.934	338.089	0,9%
CLP/UF -1%	37.660.352	33.808.934	(338.089)	(0,9%)
CLP/UF -5%	37.660.352	33.808.934	(1.690.446)	(4,49%)
CLP/UF -10%	37.660.352	29.192.366	(3.380.893)	(8,98%)

De cuerdo con la política del Fondo, la administradora observa la exposición al riesgo en el tipo de cambio tanto monetario como no monetario diariamente y la administración la revisa trimestralmente.

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.2 Gestión de riesgo financiero, continuación

6.2.1 Riesgos de mercado, continuación

6.2.1. c) Riesgo de tipo de interés

Se refiere a la pérdida de valor patrimonial del Fondo por fluctuaciones en las tasas de interés del mercado. Al cierre del año el Fondo mantiene instrumentos de deuda que lo exponen a este tipo de riesgo. Las sensibilidades ante variaciones paralelas de tasa de interés son las siguientes:

Escenario de estrés	Activo Total	Exposición	Impacto sobre activo total	Impacto sobre activo total (%)
-100bps	37.660.352	36.333.295	1.200.636	3.19%
-50bps	37.660.352	36.333.295	600.318	1.59%
-10bps	37.660.352	36.333.295	120.064	0,32%
-5bps	37.660.352	36.333.295	60.032	0,16%
-1bps	37.660.352	36.333.295	12.006	0,03%
+1bps	37.660.352	36.333.295	(12.006)	(0,03%)
+5bps	37.660.352	36.333.295	(60.032)	(0,16%)
+10bps	37.660.352	36.333.295	(120.064)	(0,32%)
+50bps	37.660.352	36.333.295	(600.318)	(1.59%)
+100bps	37.660.352	36.333.295	(1.200.636)	(3.19%)

El Fondo tiene exposición directa a las variaciones de tasas de interés sobre el monto de flujos de efectivo de sus activos y pasivos que devengan interés. Sin embargo, puede verse indirectamente afectado por el impacto de variaciones en las tasas de interés sobre las ganancias de algunas empresas en las cuales el Fondo invierte y el impacto sobre la valorización de algunos productos derivados extrabursátiles que utilizan tasas de interés como un dato en su modelo de valoración. 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 sensibilidad global a las tasas de interés es monitoreada diariamente por el área respectiva, la cual es revisada trimestralmente por la administración o gerencia.

6.2.2 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

La Administradora entiende por riesgo crediticio la potencial exposición a pérdidas económicas debido al incumplimiento por parte de un tercero de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio.

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.2 Gestión de riesgo financiero, continuación

6.2.2 Riesgo de crédito, continuación

Este riesgo se divide en las siguientes sub categorías:

- ✓ Riesgo crediticio del emisor: Entendiéndose por la exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor, que estén dentro de un fondo.

- ✓ Riesgo crediticio de la contraparte: Entendiéndose por la exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

Actividades de Mitigación

• El Fondo ha establecido en su respectivo reglamento interno, políticas de inversiones orientadas a evitar la concentración por emisores y grupos empresariales, de los activos financieros adquiridos por su cuenta. Lo anterior al amparo de lo establecido en el Art. 13 del D.L. 1.328, su reglamento y las normas que la SVS ha impartido al respecto.

• La Administradora ha definido políticas internas que regulan y autorizan a las contrapartes con las que la Administradora realiza las operaciones por cuenta del Fondo, dichas políticas son revisadas anualmente en el respectivo "Comité de inversiones de la Administradora". Sin perjuicio de lo anterior, las contrapartes autorizadas, también se encuentran definidas en el respectivo reglamento interno del Fondo.

A continuación se presenta el análisis de la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Títulos de deuda por categoría de clasificación:

	30-06-2016						
	AAA	AA	A	BBB	D	NA	Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:							
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	12.806.201	14.006.654	-	-	-	-	26.812.855
Bonos de Empresas y Sociedades securitizadoras	-	6.053.486	1.767.596	107.369	6.740	-	7.935.192
Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales	-	-	-	-	-	423.051	423.051
Letras Crédito Bancos e Inst. Fin	831.249	320.173	-	-	-	-	1.151.422
	13.637.450	**20.380.314**	**1.767.596**	**107.369**	**6.740**	**423.051**	**36.322.519**

	31-12-2015						
	AAA	**AA**	**A**	**BBB**	**D**	**NA**	**Total**
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:							
Bonos Bancos e Inst. Financieras	11.250.621	9.082.814	993.175	-	-	-	21.326.610
Bonos de Empresas y Sociedades securitizadoras	-	21.052.238	3.589.928	105.028	-	-	24.747.194
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-	-	524.229	524.229
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	949.854	353.772	-	-	-	-	1.303.626
	12.200.475	**30.488.824**	**4.583.103**	**105.028**	**-**	**524.229**	**47.901.659**

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.2 Gestión de riesgo financiero, continuación

6.2.3 Riesgo de Liquidez, continuación

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.

La Administradora entiende por riesgo de liquidez la exposición de un fondo administrado por ella a una potencial pérdida como resultado de la necesidad de extraer fondos de manera inmediata.

Este riesgo se divide en las siguientes subcategorías.

- ✓ Riesgo de liquidez de financiamiento: Exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de obtener recursos, conseguir o refundir préstamos a una tasa conveniente o cumplir con las exigencias de los flujos de caja proyectados.
- ✓ Riesgo de liquidez de mercado: Exposición a una pérdida potencial debido a la incapacidad de liquidar un valor en cartera sin afectar de manera adversa el precio del activo, dada la escasa profundidad del mercado de ese activo.

El Fondo está expuesto a liquidación diaria de ajustes de los márgenes sobre derivados y a rescates de efectivo diarios de cuotas en circulación.

Actividades de Mitigación

- El fondo ha establecido en su respectivo reglamento interno, políticas sobre la administración de liquidez y financiamiento frente a escenarios de rescates considerados significativos.

- La administradora en su calidad de filial bancaria, mantiene un acuerdo de financiamiento preferente con el Banco Security.

Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo, éste también tiene la capacidad de diferir el pago de las solicitudes de rescate diarias durante un período no superior a diez días. El Fondo no difirió el pago de ningún rescate durante los años 2016 y 2015.

De acuerdo con la política del Fondo, la posición de liquidez es monitoreada diariamente por el área respectiva, la cual es revisada trimestralmente por la administración o gerencia.

Los pasivos financieros del Fondo y pasivos financieros derivados liquidables netos dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al período restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Estas obligaciones del Fondo son liquidadas a corto plazo.

El Fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo de 7 días o menos. El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.2 Gestión de riesgo financiero, continuación

6.2.3 Riesgo de Liquidez, continuación

Al 30 de junio de 2016	Menos de 7 dias	7 dias a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin Vencimiento Estipulado	Total
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	26.823.630	-	26.823.630
Bonos de Empresas y Sociedades Securitizadoras	-	-	141.571	7.793.621	-	7.935.192
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	423.051	-	423.051
Letras Crédito Bcos. E Inst. Fin.	-	-	-	1.151.422	-	1.151.422
	-	**-**	**141.571**	**36.191.724**	**-**	**36.333.295**

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado	Total
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	21.326.610	-	21.326.610
Bonos de Empresas y Sociedades securitizadoras	-	-	335.234	24.411.960	-	24.747.194
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	524.229	-	524.229
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	1.303.626	-	1.303.626
	-	**-**	**335.234**	**47.566.425**	**-**	**47.901.659**

6.3 Gestión de riesgo de capital

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

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

- ✓ Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para tener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.
- ✓ Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

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

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.4 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 compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes).

El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) también es determinado usando la información de la agencia de servicios de fijación precios Risk América.

El Fondo emplea diversos métodos y formula supuestos que se basan en condiciones de mercado existentes en cada fecha del estado de situación financiera. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente lo mismo, análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por participantes del mercado que aprovechan al máximo los “inputs” de mercado y confían lo menos posible en inputs de entidades específicas.

Los modelos de valoración se emplean principalmente para valorar patrimonio, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda que no cotizan en bolsa para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos de los “inputs” (datos de entrada) para estos modelos pueden no ser observables en el mercado y son, por lo tanto, estimados sobre la base de supuestos.

El producto de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores relevantes para las posiciones que tiene el Fondo. Las valoraciones son por lo tanto ajustadas, como proceda, para tener en cuenta factores adicionales que incluyen riesgo de modelo, riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Se asume que el valor contable menos la provisión por pérdida de valor de otros deudores y acreedores se aproxima a sus valores razonables. La estimación del valor razonable de pasivos financieros para efectos de divulgación se determina descontando los flujos de efectivo contractuales futuros al tipo de interés de mercado que está disponible para el Fondo para instrumentos financieros similares.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.4 Estimación del valor razonable, continuación

- 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.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al "input" o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término "observable" requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

El Fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 3.

A continuación se presenta el análisis de la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Al 30 de junio de 2016

Activos financieros a valor razonable con efectos en resulatdos	**Nivel 1 M$**	**Nivel 2 M$**	**Total M$**
Bonos bancos e instituciones financieras	26.823.630	-	26.823.630
Bonos empresas y sociedades securitizadoras	7.935.192	-	7.935.192
Bonos emitidos por Estados o Bancos Centrales	423.051	-	423.051
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	1.151.424	-	1.151.424
Total	**36.333.297**	**-**	**36.333.297**

Al 31 de diciembre de 2015

Activos financieros a valor razonable con efectos en resulatdos	**Nivel 1 M$**	**Nivel 2 M$**	**Total M$**
Bonos bancos e instituciones financieras	21.326.610	-	21.326.610
Bonos empresas y sociedades securitizadoras	24.747.194	-	24.747.194
Bonos emitidos por Estados o Bancos Centrales	524.229	-	524.229
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	1.303.626	-	1.303.626
Total	**47.901.659**	**-**	**47.901.659**

6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, continuación

6.4 Estimación del valor razonable, continuación

Las inversiones cuyos valores están basados en los precios de mercado cotizados en mercados de activos, y por lo tanto clasificados dentro del nivel 1, incluyen acciones activas que cotizan en bolsa, derivados transados en mercados bursátiles, instrumentos de deuda del Banco Central de Chile, letras del tesoro del gobierno estadounidense y algunas obligaciones soberanas. El Fondo no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.

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 por “inputs” observables, son clasificados dentro del nivel 2. Estos incluyen, bonos corporativos con categoría de inversión y algunas obligaciones soberanas, acciones que cotizan en bolsa y derivados extrabursátiles. Como las inversiones de nivel 2 incluyen posiciones que no se negocian en mercados activos, las valoraciones pueden ser ajustadas para reflejar iliquidez, las cuales generalmente están basadas en información de mercado disponible.

Las inversiones clasificadas dentro de nivel 3 tienen “inputs” (entradas de datos) no observables significativas, ya que se negocian de manera poco frecuente. Los instrumentos de nivel 3 incluyen patrimonio privado y títulos de deuda corporativa. Ya que los precios observables no están disponibles para estos valores, el Fondo ha utilizado técnicas de valoración para determinar el valor razonable.

El monto de instrumentos de capitalización de nivel 3 consiste en una posición única. Los principales “inputs” (datos de entrada) del modelo de valoración del Fondo para esta inversión incluyen múltiplos de ganancias (basados en las ganancias históricas del emisor durante la década pasada) y flujos de efectivo descontados. El Fondo también considera el precio de transacción original, las transacciones recientes en instrumentos idénticos o similares y transacciones de terceros concluidas en instrumentos comparables. Ajusta el modelo cuando se estima necesario.

La deuda de nivel 3 también consiste en una posición única. La técnica de modelos de valoración del Fondo para este instrumento de deuda corporativa es el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados. El Fondo también considera otros factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado. Ajusta el modelo cuando se estima necesario. Los flujos de efectivo descontados se calculan utilizando la tasa de inflación promedio durante el ejercicio financiero.

6.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

El Fondo mutuo Renta Fija Nacional, presenta activos y no presenta pasivos financieros a costo amortizado a la fecha de cierre de los estados financieros.

7 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

7.1 Estimaciones Contables críticas

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

Valor razonable de instrumentos financieros derivados

Para los instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles, los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando técnicas de valoración. En los casos en que se utilicen técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) para determinar valores razonables, éstas son validadas y periódicamente revisadas por personal experimentado de la sociedad, independiente de la entidad o área que las creó. Los modelos son calibrados por pruebas de contraste (back-testing) de las transacciones reales para asegurar que los resultados sean confiables.

No obstante, al 30 de junio de 2016 y al 31 diciembre de 201, el Fondo no presenta este tipo de inversiones.

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

El valor razonable de tales valores no cotizados en un mercado activo puede ser determinado por el Fondo utilizando fuentes de precios (tales como, agencias de fijación de precios) o precios indicativos de “market-makers” para bonos o deuda. Las cotizaciones de corredores obtenidas de fuentes de fijación de precios pueden ser meramente indicativas. El Fondo puede aplicar criterio sobre la cantidad y calidad de las fuentes de precios utilizadas. Cuando no se dispone de ningún dato de mercado, el Fondo puede fijar el precio de las posiciones utilizando sus propios modelos, los cuales normalmente se basan en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como norma dentro de la industria. Los “inputs” de estos modelos son principalmente flujos de efectivos descontados y otros. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en Adm. General de Fondos Security S.A., independientemente de la entidad que los creó. Los modelos empleados para títulos de deuda se basan en el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados, ajustados por factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado, de corresponder.

Los modelos utilizan datos observables, en la medida que sea practicable. Sin embargo, factores tales como riesgo crediticio (tanto propio como de la contraparte), volatilidades, correlaciones, entre otros, requieren que la administración haga estimaciones. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La determinación de lo que constituye “observable” requiere de criterio significativo de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan regularmente, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Moneda funcional

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

8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) Activos y pasivos

Títulos de renta variable	**30/06/2016 M$**	**31/12/2015 M$**
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-
Títulos que representen productos	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-
Títulos de deuda		
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	1.151.424	1.303.626
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-
Bonos registrados	34.758.822	46.073.804
Títulos de deuda de securitización	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	423.051	524.229
Otros títulos de deuda	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	**36.333.297**	**47.901.659**

b) Efectos en resultados

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):	**30/06/2016 M$**	**30/06/2015 M$**
Resultados realizados	615.659	176.883
Resultados no realizados	(1.671.382)	(1.001.427)
Total ganancias/(pérdidas)	**(1.055.723)**	**(824.544)**
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	**(1.055.723)**	**(824.544)**

8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS, continuación

c) Composición de la cartera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Al 30 de junio de 2016				Al 31 de diciembre de 2015			
Instrumento	Nacional M$	Extranjero M$	Total M$	% del total de activos	Nacional M$	Extranjero M$	Total M$	% del total de activos
Títulos de Renta Variable								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de Deuda								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	1.151.424	-	**1.151.424**	**3,06%**	1.303.626	-	**1.303.626**	**2,71%**
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	34.758.822	-	**34.758.822**	**92,30%**	46.073.804	-	**46.073.804**	**95,79%**
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	423.051	-	**423.051**	**1,12%**	524.229	-	**524.229**	**1,09%**
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	**36.333.297**	-	**36.333.297**	**96,48%**	**47.901.659**	-	**47.901.659**	**99,59%**
Inversiones No Registradas								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**36.333.297**	-	**36.333.297**	**96,48%**	**47.901.659**	-	**47.901.659**	**99,59%**

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

Titulos de deuda	**30/06/2016 M$**	**31/12/2015 M$**
Saldo de Inicio	47.901.659	3.368.255
Intereses y reajustes de instrumentos de deuda cobrados	2.699.184	1.892.621
Intereses y reajustes de instrumentos de deuda devengados	427.828	504.500
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(1.671.382)	(1.584.969)
Adiciones	48.731.221	190.442.817
Ventas	(61.755.213)	(146.721.565)
Otros movimientos		-
Saldo Final	36.333.297	47.901.659

9 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta activos de esta naturaleza.

10 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene activos financieros valorizados a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía.

11 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo presenta activos de esta naturaleza.

	Al 30 de junio de 2016				Al 31 de diciembre de 2015			
Instrumento	Nacional M$	Extranjero M$	Total M$	% del total de activos	Nacional M$	Extranjero M$	Total M$	% del total de activos
Títulos de Deuda								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	1.057.104	-	**1.057.104**	**2,81%**	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	**1.057.104**	**-**	**1.057.104**	**2,81%**	**-**	**-**	**-**	**-**
Inversiones No Registradas								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Otras Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	
Subtotal	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**1.057.104**	**-**	**1.057.104**	**2,81%**	**-**	**-**	**-**	**-**

12 – INVERSIONES VALORIZADAS AL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

13 – PROPIEDADES DE INVERSION

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene propiedades de inversión.

14 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y POR PAGAR POR OPERACIONES

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene cuentas y documentos por cobrar por operaciones.

14 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y POR PAGAR POR OPERACIONES, continuación

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene cuentas y documentos por pagar por operaciones.

Descripción	Moneda origen	30/06/2016 M$	31/12/2015 M$
Facturas por Pagar CLP	CLP	1.131.585	
Totales		**1.131.585**	**-**

15 - PASIVOS FINANCEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene pasivos de esta naturaleza.

16 - PRÉSTAMOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene préstamos bancarios.

17- OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene otros pasivos financieros

18 – OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR

a) Otros documentos y cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	Moneda origen	30/06/2016 M$	31/12/2015 M$
Cupones por Cobrar	CLP	198.464	180.573
Retencion 4% por cobrar	CLP	331	331
Otras Cuentas Por Cobrar	CLP	3.719	-
Totales		202.514	180.904

b) Otros documentos y cuentas por pagar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	Moneda origen	30/06/2016 M$	31/12/2015 M$
Gastos operacionales	CLP	-	5.946
Provisión dividendo mínimo	CLP	-	87.301
Facturas por Pagar CLP	CLP	1.435	-
Comision RF por Pagar	CLP	360	-
Totales		**1.795**	**93.247**

19 - INGRESOS ANTICIPADOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene ingresos anticipados.

20 - OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene otros activos y otros pasivos.

21 - INTERESES Y REAJUSTES

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la composición de este rubro comprende los siguientes saldos:

Descripción	01.01.2016 al 30.06.2016 M$	01.01.2015 al 30.06.2015 M$	01.04.2016 al 30.06.2016 M$	01.04.2015 al 30.06.2015 M$
Títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados:			-	-
A valor razonable con efecto en resultados	3.127.012	1.955.937	493.588	1.147.001
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-
Activos financieros a costo amortizados	-	-	-	-
Total	**3.127.012**	**1.955.937**	**493.588**	**1.147.001**

22 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AFECTOS A CONTABILIDAD DE COBERTURA

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura.

23 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del rubro Efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes saldos:

Descripción	Moneda	30/06/2016 M$	31/12/2015 M$
Banco Security	CLP	67.437	17.039
Totales		**67.437**	**17.039**

24 - CUOTAS EMITIDAS

Las cuotas emitidas y pagadas del Fondo son emitidas como cuotas serie A, serie Uno, serie Dos y serie Tres, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los aportantes de cuotas en circulación. Al 30 de junio de 2016 y Al 31 de diciembre de 2015 las cuotas en circulación de las distintas series del Fondo y su valor cuota ascienden a:

30 de junio de 2016

Serie	Cuotas en circulación	Valor cuota $
A	3.784.264	1.244,0059
Uno	17.832.309	1.070,7936
Dos	4.720.988	1.077,3630
Tres	7.033.461	1.085,8558

31 de diciembre de 2015

Serie	Cuotas en circulación	Valor cuota $
A	4.663.518	1.189,3692
Uno	19.640.523	1.025,6390
Dos	12.698.125	1.029,7988
Tres	9.007.018	1.035,1596

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

a) Al 30 de junio de 2016, el detalle del número de cuotas vigentes es el siguiente:

Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
100.000.000	-	-	33.371.021,6733

Los movimientos relevantes de cuotas es el siguiente:

Movimiento	Serie A	Serie Uno	Serie Dos	Serie Tres	Total
Saldo de Inicio	4.663.518	19.640.524	12.698.125	9.007.018	46.009.185
Colocaciones del período	191.554	5.480.193	927.573	-	6.599.320
Transferencias	-	-	-	-	-
Disminuciones	(1.070.808)	(7.288.408)	(8.904.710)	(1.973.557)	(19.237.483)
Saldo al cierre	**3.784.264**	**17.832.309**	**4.720.988**	**7.033.461**	**33.371.022**

24 – CUOTAS EMITIDAS, continuación

b) Al 31 de diciembre de 2015, el detalle del número de cuotas vigentes es el siguiente:

Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
100.000.000	-	-	46.009.185

Los movimientos relevantes de cuotas es el siguiente:

Movimiento	Serie A	Serie Uno	Serie Dos	Serie Tres	Total
Saldo de Inicio	2.938.425	-	-	-	2.938.425
Colocaciones del período	5.044.126	41.866.924	17.024.840	14.103.842	78.039.732
Transferencias	-	-	-	-	-
Disminuciones	(3.319.033)	(22.226.400)	(4.326.715)	(5.096.824)	(34.968.972)
Saldo al cierre	**4.663.518**	**19.640.524**	**12.698.125**	**9.007.018**	**46.009.185**

Durante el año 2016 y 2015 se produjeron rescates de cuotas, los cuales se pagaron al valor cuota vigente en la fecha de pago del rescate.

25 – REPARTO BENEFICIOS A LOS APORTANTES

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el Fondo ha efectuado reparto de beneficios a los aportantes de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha de distribución	Monto por cuota		Monto total distribuido	Tipo de dividendo
	SERIE	$	M$	
30-06-2016	SERIE A	2,9779	11.269	Definitivo
30-06-2016	SERIE UNO	2,5634	45.576	Definitivo
30-06-2016	SERIE DOS	2,5790	12.176	Definitivo
30-06-2016	SERIE TRES	2,5990	18.280	Definitivo
TOTAL			**87.301**	

Al 31 de diciembre de 2015

Fecha de distribución	Monto por cuota	Monto total distribuido	Tipo de dividendo
	$	M$	
16-10-2015	1,9816	137.960	Definitivo
TOTAL		**137.960**	

(*) El dividendo distribuido incluye intereses y reajustes de acuerdo al artículo N° 80 de la LUF, el monto histórico asciende a M$135.063.

26 - RENTABILIDAD DEL FONDO

La rentabilidad nominal y real de las cuotas del Fondo, obtenida al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

SERIE A
Al 30 de junio de 2016

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Periodo	Ultimos 12	Ultimos 24
Nominal	4,5938%	4,9654%	10,7349%
Real	2,8956%	0,6579%	2,1129%

SERIE UNO
Al 30 de junio de 2016

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Periodo Actual	Ultimos 12 meses	Ultimos 24 meses
Nominal	4,4026%	4,5810%	-
Real	2,7075%	0,2892%	-

SERIE DOS
Al 30 de junio de 2016

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Periodo Actual	Ultimos 12 meses	Ultimos 24 meses
Nominal	4,6188%	5,0157%	-
Real	2,9202%	0,7061%	-

SERIE TRES
Al 30 de junio de 2016

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Periodo Actual	Ultimos 12 meses	Ultimos 24 meses
Nominal	4,8974%	5,5773%	-
Real	3,1943%	1,2447%	-

SERIE A
Al 31 de diciembre de 2015

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Periodo Actual	Ultimos 12	Ultimos 24
Nominal	2,9981%	2,9981%	11,9072%
Real	(1,0287%)	(1,0287%)	1,7792%

Las series UNO ; DOS ; TRES iniciaron sus operaciones el 7 de enero de 2015.

27-VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene inversiones a los cuales aplique calcular valor económico.

28- INVERSIÓN ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene inversiones acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de inversión.

29 - EXCESO DE INVERSIÓN

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta excesos de inversión.

30 - GRAVAMENES Y PROHIBICIONES

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene gravámenes y prohibiciones.

31 - CUSTODIA DE VALORES (Norma de Carácter General N° 235 de 2009)

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

Al 30 de junio de 2016

Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado M$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado M$	% sobre total inversiones en Intrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros y Nacionales	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	36.333.297	100,0000%	96,4763%	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
Total Cartera de Inversiones en Custodia	**36.333.297**	**100,0000%**	**96,4763%**	**-**	**-**	**-**

Al 31 de diciembre de 2015

Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado M$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado M$	% sobre total inversiones en Intrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros y Nacionales	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	47.901.659	100,0000%	99,5885%	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
Total Cartera de Inversiones en Custodia	**47.901.659**	**100,0000%**	**99,5885%**	**-**	**-**	**-**

32 – PARTES RELACIONADAS

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo N° 100 de la Ley de Mercado de Valores.

1) Remuneración por administración

El fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A. (la 'administradora'), una sociedad administradora de fondos constituida en Chile.

La Administradora percibe por la administración del Fondo una comisión fija anual, dependiendo de la serie de cuotas de que se trate, esto es un porcentaje anual sobre el valor del patrimonio del Fondo, distribuido proporcionalmente en la parte que le corresponda a la serie, iva incluido, los porcentajes se indican a continuación:

Serie	Comisión %
A	1,0000
Uno	1,3680
Dos	0,9520
Tres	0,4170

Esta comisión se calcula y devenga diariamente, considerando para estos efectos el "valor para el Cálculo de la Comisión" después del cierre diario de las operaciones del Fondo, y se percibirá también diariamente, deduciéndola del ya aludido "Valor para el Cálculo de la Comisión".

El total de remuneración por comisión fija al 30 de junio de 2016 y 2015 y ascendió a M$195.508 y M$202.024, adeudándose M$1.062 y M$2.709 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente.

2) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene cuotas de entidades relacionadas a la Administradora.

3) Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha efectuado transacciones con otro fondo de la misma sociedad administradora, con personas relacionadas a ésta, o con sus aportantes.

33 - GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFIVCIOen beneficio del fondo (Artículo 12 Ley N°20.712)

El detalle de garantía vigente al 30 de junio de 2016 y 31 de didiembre de 2015 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2016

Naturaleza	Emisior	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				Desde	Hasta
Póliza de Garantía	Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Banco Security	24.000	01_2016	01_2017

Al 31 de Diciembre de 2015

Naturaleza	Emisior	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				Desde	Hasta
Póliza de Garantía	Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Banco Security	10.000	01_2015	01_2016

34 - OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo presenta los siguientes gastos de operación:

Tipo de Gasto	Monto Acumulado Ejercicio Actual 30.06.2016	Monto Acumulado Ejercicio Anterior 30.06.2015	Monto del Trimestre 01.04.2016 30.06.2016	Monto del Trimestre 01.04.2015 30.06.2015
Sotfware	5.161	982	1.850	910
Custodia de valores	2.848	469	1.276	343
Auditoria	880	490	441	431
Valorización	831	354	424	354
Otros	1.971	578	549	499
Comisiones corredores RF	3.521	-	1.144	-
TOTALES	**15.213**	**2.873**	**5.684**	**2.537**
% Sobre el activo del fondo	**0,0404**	**0,0046**	**0,0151**	**0,0041**

1. Gastos determinables de cargo del Fondo

El porcentaje máximo de los gastos determinables de operación será de un 0,5% anual sobre el patrimonio del fondo y corresponderán exclusivamente a aquellos relativos a los siguientes:

a) Las comisiones y gastos de intermediación y custodia incurridos por el Fondo en el mercado nacional y extranjero.

b) Pagos realizados por procesos de auditoría, preparación y publicación de información a clientes y al público en general, clasificaciones de riesgo del fondo, mantención y/o adquisición de software y asesorías legales que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo.

c) Intereses, impuesto y comisiones pagadas en operaciones de endeudamiento de las referidas en la letra D de este reglamento.

d) Derechos o tasas correspondientes al depósito del Reglamento Interno del Fondo en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad competente.

e) Gastos de comercialización de las cuotas del fondo.

f) Gastos bancarios derivados de operaciones propias del fondo.

34 - OTROS GASTOS DE OPERACION, continuación

2. Gastos no determinables de cargo del Fondo.

El porcentaje máximo de los gastos cuyo monto o porcentaje no es determinable antes de ser efectivamente incurrido, será de un 0,5% anual sobre el patrimonio del fondo. Con todo, dichos gastos corresponderán exclusivamente a los descritos en el punto 2.2 anterior.

3. Impuestos, otro tipo de carga tributaria e indemnizaciones.

Los impuestos, retenciones, encajes u otro tipo de carga tributaria o cambiaria que conforme el marco legal vigente de la jurisdicción respectiva deba aplicarse a las inversiones, operaciones o ganancias del fondo e indemnizaciones, incluidas aquellas de carácter extrajudicial que tengan por objeto precaver o poner término a litigios y costas, honorarios profesionales, gastos de orden judicial en que se incurra en la representación de los intereses del fondo, no estarán obligadamente sujetos a los porcentajes o montos máximos establecidos para los gastos del fondo.

4. Gastos por servicios prestados por personas relacionadas a la Administradora de cargo del Fondo.

El porcentaje máximo de los gastos por servicios prestados por personas relacionadas a la Administradora, será de un 0,5% anual sobre el patrimonio del fondo. Con todo, dichos gastos corresponderán exclusivamente a los descritos en el punto 2.2 anterior.

5. Gastos derivados de la inversión en cuotas de fondos de cargo del Fondo.

Concepto	Límite	% Sobre
Gastos y remuneraciones a pagar derivados de la inversión en otras cuotas de fondos nacionales o extranjeras.	0,5%	Patrimonio
Gastos y remuneraciones derivados de la inversión en cuotas de fondos Administrados por la misma Administradora o personas relacionadas a esta.	0,5%	Patrimonio

6. Forma en que se devengaran los gastos

La forma y política de distribución de tales gastos será efectuada por fondo, asignándolos directamente a prorrata entre cada una de sus series, de acuerdo al porcentaje que cada una de ellas representa respecto al total del patrimonio del Fondo, devengados diariamente de manera que todos los Partícipes del fondo contribuyan a sufragarlos en forma equitativa.

7. Gastos por contratación de servicios externos de cargo del Fondo.

La Administradora estará facultada para conferir poderes especiales o celebrar contratos por servicios externos para la ejecución de determinados actos, negocios o actividades necesarias para el cumplimiento de su giro. Los gastos derivados de las contrataciones de servicios externos serán de cargo del Fondo, siempre y cuando estos estén contemplados en los numerales 34.1, 34.2, 34.3, 34.4 y 34.5 anteriores y serán distribuidos de manera que todos los partícipes del fondo contribuyan a sufragarlos en forma equitativa. Con todo, cuando dicha contratación consista en la administración de cartera de todo o parte de los recursos del fondo, los gastos derivados de estas contrataciones serán siempre de cargo de la Administradora.

35 – INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística por serie de cuotas para el último día de cada mes por el periodo terminado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se detalla a continuación:

SERIE A
Al 30 de junio de 2016

Mes	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio M$	N° aportantes
01	1.204,5723	1.204,5723	5.222.538	16
02	1.217,8856	1.217,8856	5.293.957	23
03	1.223,9481	1.223,9481	5.248.577	22
04	1.229,5717	1.229,5717	5.256.682	22
05	1.241,2347	1.241,2347	4.710.123	20
06	1.244,0059	1.244,0059	4.707.647	20

SERIE UNO
Al 30 de junio de 2016

Mes	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio M$	N° aportantes
01	1.038,4255	1.038,4255	19.992.867	56
02	1.049,5964	1.049,5964	20.228.233	57
03	1.054,4927	1.054,4927	15.894.270	51
04	1.059,0184	1.059,0184	15.218.452	51
05	1.068,7308	1.068,7308	16.077.571	53
06	1.070,7936	1.070,7936	19.094.722	57

SERIE DOS
Al 30 de junio de 2016

Mes	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio M$	N° aportantes
01	1.043,0045	1.043,0045	10.729.606	9
02	1.054,5724	1.054,5724	10.794.280	9
03	1.059,8652	1.059,8652	4.817.242	7
04	1.064,7771	1.064,7771	4.039.141	5
05	1.074,9208	1.074,9208	4.077.620	5
06	1.077,3630	1.077,3630	5.086.218	6

SERIE TRES
Al 30 de junio de 2016

Mes	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio M$	N° aportantes
01	1.048,9095	1.048,9095	9.447.546	4
02	1.060,9925	1.060,9925	9.455.939	4
03	1.066,8005	1.066,8005	7.503.299	3
04	1.072,2142	1.072,2142	7.541.377	3
05	1.082,9192	1.082,9192	7.616.670	3
06	1.085,8558	1.085,8558	7.637.324	3

35 – INFORMACIÓN ESTADISTICA, continuación

Al 31 de diciembre de 2015, continuación

Serie A

Mes	Valor cuotas $	Patrimonio (M$)	N° Aportantes
Enero	1.158,1608	2.929.623	11
Febrero	1.166,9625	2.946.857	11
Marzo	1.175,3410	3.220.486	12
Abril	1.169,7256	4.406.019	16
Mayo	1.176,2610	4.937.308	19
Junio	1.085,1585	5.513.000	18
Julio	1.192,7359	6.108.932	20
Agosto	1.200,8447	7.499.857	24
Septiembre	1.200,2919	7.635.493	25
Octubre	1.196,5229	7.597.827	25
Noviembre	1.194,8487	6.278.543	21
Diciembre	1.189,3692	5.546.645	18

Serie Uno

Mes	Valor cuotas $	Patrimonio (M$)	N° Aportantes
Enero	1.002,0520	9.089.658	29
Febrero	1.009,3825	11.302.429	34
Marzo	1.016,3124	24.402.961	59
Abril	1.011,1567	27.797.125	65
Mayo	1.016,5039	29.008.857	67
Junio	1.023,8894	32.982.107	78
Julio	1.030,1302	34.528.927	80
Agosto	1.036,8096	35.737.864	85
Septiembre	1.036,0187	37.862.498	89
Octubre	1.032,4428	31.697.330	83
Noviembre	1.030,6865	21.813.486	61
Diciembre	1.025,6390	20.144.087	57

Serie Dos

Mes	Valor cuotas $	Patrimonio (M$)	N° Aportantes
Enero	1.002,3393	1.290.302	1
Febrero	1.009,9939	2.301.380	2
Marzo	1.017,2871	7.637.295	8
Abril	1.012,4664	9.255.459	9
Mayo	1.018,1637	7.887.916	8
Junio	1.025,9069	10.484.964	10
Julio	1.032,5063	11.327.128	10
Agosto	1.039,5684	12.405.831	11
Septiembre	1.039,1310	15.120.397	12
Octubre	1.035,9101	15.094.492	12
Noviembre	1.034,5010	13.350.779	10
Diciembre	1.029,7988	13.076.514	9

35 – INFORMACIÓN ESTADÍSTICA, continuación

Al 31 de diciembre de 2015, continuación

Serie Tres

Mes	Valor cuotas $	Patrimonio (M$)	N° Aportantes
Enero	1.002,7061	7.327.537	2
Febrero	1.010,7786	7.386.529	2
Marzo	1.018,5404	7.443.250	2
Abril	1.014,1494	7.411.162	2
Mayo	1.020,2931	12.369.715	4
Junio	1.028,4932	12.469.130	4
Julio	1.035,5563	12.554.762	4
Agosto	1.043,1131	12.646.377	4
Septiembre	1.043,1329	12.646.618	4
Octubre	1.040,3720	12.631.577	4
Noviembre	1.039,4140	14.057.513	5
Diciembre	1.035,1596	9.323.701	4

36 - SANCIONES

Durante el período finalizado al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el Fondo, la Administradora, sus directores y/o administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

37 – HECHOS RELEVANTES

1. El 9 de enero de 2016 la Sociedad Administradora renovó Póliza de Seguro de Garantía por UF 24.000, para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones como Administradora del Fondo, siendo designado como representante de los beneficiarios de la garantía el Banco Security.

2. Con fecha 15 de enero de 2016, en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9, inciso 2º del artículo 10 de la Ley 18.045 y la Norma de Carácter General Nº 30, se comunica como hecho esencial que en sesión ordinaria de directorio celebrada en esta misma fecha, se ha dado cuenta de la renuncia al cargo de Director del Directorio de esta administradora del señor Felipe Larraín Melo, en su reemplazo fue designado como nuevo Director, el señor Gonzalo Baraona Bezanilla.

3. Con fecha 16 de junio de 2016, en cumplimiento a lo establecidoen la sección III, de la Norma de Carácter General Nº 365, se depositó en la superintendencia de valores y seguros , el texto refundido del fondo, con las modificaciones en el reglamento interno, cuyas principales modificaciones se detallan a continuación:

- Sección F, N° 1 Series , Se agrega nueva serie CUATRO.
  Nombre de la serie: CUATRO
  Requisito de ingreso: Aportes por montos iguales o superiores a CLP 10.000.000.
  V. Cuota Inicial: 1,000 pesos chilenos.
  Moneda aporte: Pesos Chilenos.
  Moneda rescate: Pesos Chilenos.

  Otra característica relevante: La serie está dirigida a Inversionistas cuya suma de aportes sea igual o superior a CLP 10.000.000 y que además, dicha inversión se acoja al régimen tributario establecido en el N° 2 del Art° 107 de la L.I.R.
  En el caso que existiere participes titulares de cuotas de esta serie con saldos totales inferiores al monto antes indicado, sin importar la causa de lo mismo, ellos no podrán efectuar nuevos aportes representativos de la cuota de la serie a no ser que con dicho aporte se alcance el monto antes señalado.

37 – HECHOS RELEVANTES, continuación

- Sección F, N° 2 Remuneraciones de cargo del fondo y gastos, Se agrega nueva serie CUATRO.
  Serie CUATRO
  Remuneración Fija: 1,55% Anual I.V.A Incluido
  Remuneración Variable: No aplica
  Gastos de operación: El porcentaje máximo de los gastos de operación es de un 0,5 % anual sobre el patrimonio del fondo, distribuido proporcionalmente en la parte que le corresponda a la serie.

- Sección G, N° 1.8 Mercados Secundarios.
  El Fondo para asegurar a los aportantes o participes de la serie CUATRO, que puedan contar con un adecuado y permanente mercado secundario para las cuotas, contará con Market Maker.

- Seccion H, N° 9 Beneficio tributario.
  Para los efectos de acoger la serie CUATRO al beneficio tributario establecido en el artículo 107 N°2 de la Ley de la Renta, la Administradora deberá distribuir entre los aportantes de dicha serie la totalidad de los dividendos o distribuciones e intereses percibidos que provengan de los emisores de los valores en que el Fondo haya invertido en la proporción que corresponda, durante el transcurso del ejercicio en el cual éstos hayan sido percibidos o dentro de los 180 días siguientes al cierre de dicho ejercicio, y hasta por el monto de los beneficios netos percibidos en el ejercicio, menos las amortizaciones de pasivos financieros que correspondan a dicho período y siempre que tales pasivos hayan sido contratados con a lo menos 6 meses de anterioridad a dichos pagos. Lo anterior se establece sin perjuicio de los demás requisitos que deban cumplirse para efectos de acogerse al referido beneficio tributario, de conformidad con lo dispuesto en dicho artículo 107 y en el presente Reglamento Interno.

4. El directorio de Administradora General de Fondos Security S.A. al día 30 de junio de 2016, se encuentra integrado por las siguientes personas:

- Francisco Silva Silva, presidente.
- Renato Peñafiel Muñoz.
- Carlos Gudge Carvallo.
- Gonzalo Baraona Bezanilla.
- Bonifacio Bilbao Hormaeche.

Al 30 de junio de 2016, el gerente general de Administradora General de Fondos Security S.A. es don Juan Pablo Lira Tocornal.

38 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de julio de 2016 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.

ANEXO I

ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES				
Descripción	Monto invertido			% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	Total	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
anónimas abiertas	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas abiertas en garantía	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Certificado de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Bonos registrados	34.758.822		**34.758.822**	**92,2955%**
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	1.151.424	-	**1.151.424**	**3,0575%**
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	423.051	-	**423.051**	**1,1233%**
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-		-	-
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
TOTALES	**36.333.297**	**-**	**36.333.297**	**96,4763%**

B. ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO		
Descripción	**01/01/2016 30/06/2016**	**01/01/2015 30/06/2015**
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	**3.314.843**	**1.508.827**
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	615.659	176.883
Intereses percibidos en títulos de deuda	2.699.184	1.331.944
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
Otros	-	-
PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	**(1.977.511)**	**(1.242.565)**
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos		-
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	(1.977.511)	(1.242.565)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	**733.957**	**865.131**
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos		-
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	306.129	241.138
Intereses devengados en títulos de deuda	427.828	623.993
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
GASTOS DEL EJERCICIO	**(210.721)**	**(204.897)**
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(195.508)	(202.024)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(15.213)	(2.873)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**1.860.568**	**926.496**

C. ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS		
Descripción	**01/01/2016 30/06/2016**	**01/01/2015 30/06/2015**
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	**1.126.611**	**61.365**
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	3.314.843	1.508.827
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(1.977.511)	(1.242.565)
Gastos del ejercicio (menos)	(210.721)	(204.897)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	**(87.301)**	**(135.063)**
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	**(301.422)**	**530.955**
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	**1.265.845**	**662.591**
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	1.501.251	581.845
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	165.261	80.746
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(232.456)	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	(168.212)	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	**(1.567.267)**	**(131.636)**
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(1.799.723)	(131.636)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	232.456	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	**737.888**	**457.257**

ANEXO II

CARTERAS DE INVERSIÓN

1) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

Al 30 de junio de 2016, el Fondo tiene inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores nacionales.

INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES																					
Clasificación del instrumento en el Estado	Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de inst.	Fecha de vencimiento	Situación del instrum.	Clasif. de riesgo	Grupo Emp.	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de Valorización				Valor al cierre	Código moneda de liquid.	Código país	Porcentajes		
											TIR, valor par o precio	Código de valo	Base tasa	Tipo de interés				del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo
1	BARAU-Q	93458000-1	CL	BE	2021-04-01	1	AA	1	9.000,0000	UF	1,80	1	365	RC	244.272	$$	CL	0,00%	0,0%	0,6486%
1	BBANM-B	96528990-9	CL	BE	2026-05-15	1	AA	0	20.000,0000	UF	3,79	1	365	RC	251.794	$$	CL	0,00%	0,0%	0,6686%
1	BBANM-D	96528990-9	CL	BE	2029-05-02	1	AA	0	1.000,0000	UF	2,98	1	365	RC	18.205	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0483%
1	BBANM-I	96528990-9	CL	BE	2020-04-10	1	AA	0	100.000.000,0000	$$	5,25	1	365	RC	104.010	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2762%
1	BBANM-I	96528990-9	CL	BE	2020-04-10	1	AA	0	30.000.000,0000	$$	5,25	1	365	RC	31.203	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0829%
1	BBANM-I	96528990-9	CL	BE	2020-04-10	1	AA	0	10.000.000,0000	$$	5,25	1	365	RC	10.401	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0276%
1	BBANM-I	96528990-9	CL	BE	2020-04-10	1	AA	0	50.000.000,0000	$$	5,25	1	365	RC	52.005	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1381%
1	BBECP-A	85741000-9	CL	BE	2024-09-01	1	AA	2	30.000,0000	UF	2,28	1	365	RC	696.453	$$	CL	0,00%	0,0%	1,8493%
1	BCAJ-F0513	81826800-9	CL	BE	2016-11-15	1	A	136	300.000.000,0000	$$	5,97	1	365	RC	60.673	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1611%
1	BCAJ-F0513	81826800-9	CL	BE	2016-11-15	1	A	136	400.000.000,0000	$$	5,97	1	365	RC	80.897	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2148%
1	BCENC-O	93834000-5	CL	BE	2031-06-01	1	AA	40	900.000.000,0000	$$	6,96	1	365	RC	907.911	$$	CL	0,00%	0,0%	2,4108%
1	BCGEO-A	59175530-7	CL	BE	2022-07-19	1	D	0	5.000,0000	UF	#####	1	365	RC	6.740	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0179%
1	BCOLB-C	96505760-9	CL	BE	2021-10-15	1	A	2	20.000,0000	UF	2,14	1	365	RC	250.185	$$	CL	0,00%	0,0%	0,6643%
1	BCOLB-F	96505760-9	CL	BE	2028-05-01	1	A	2	6.000,0000	UF	2,47	1	365	RC	132.046	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3506%
1	BCTOR-F	90227000-0	CL	BE	2018-11-05	1	AA	7	2.500,0000	UF	1,87	1	365	RC	55.717	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1479%
1	BCTOR-F	90227000-0	CL	BE	2018-11-05	1	AA	7	3.000,0000	UF	1,87	1	365	RC	66.861	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1775%
1	BCTOR-J	90227000-0	CL	BE	2020-09-01	1	AA	7	4.000,0000	UF	1,91	1	365	RC	106.791	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2836%
1	BCTOR-J	90227000-0	CL	BE	2020-09-01	1	AA	7	2.000,0000	UF	1,91	1	365	RC	53.396	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1418%
1	BENER-B2	94271000-3	CL	BE	2022-06-15	1	AA	15	15.000,0000	UF	1,88	1	365	RC	211.942	$$	CL	0,00%	0,0%	0,5628%
1	BENER-B2	94271000-3	CL	BE	2022-06-15	1	AA	15	27.000,0000	UF	1,88	1	365	RC	381.496	$$	CL	0,00%	0,0%	1,0130%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	2.000,0000	UF	2,19	1	365	RC	41.091	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1091%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	1.000,0000	UF	2,19	1	365	RC	20.546	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0546%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	8.000,0000	UF	2,19	1	365	RC	164.365	$$	CL	0,00%	0,0%	0,4364%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	1.500,0000	UF	2,19	1	365	RC	30.818	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0818%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	3.500,0000	UF	2,19	1	365	RC	71.910	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1909%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	500,0000	UF	2,19	1	365	RC	10.273	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0273%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	3.000,0000	UF	2,19	1	365	RC	61.637	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1637%
1	BENGE-B	76009328-9	CL	BE	2023-11-15	1	AA	167	2.500,0000	UF	2,19	1	365	RC	51.364	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1364%
1	BFALA-F	90749000-9	CL	BE	2027-07-15	1	AA	73	1.000,0000	UF	4,20	1	365	RC	26.642	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0707%
1	BFALA-L	90749000-9	CL	BE	2020-07-15	1	AA	73	28.500,0000	UF	1,90	1	365	RC	758.291	$$	CL	0,00%	0,0%	2,0135%
1	BMGAS-F	96722460-K	CL	BE	2024-08-01	1	AA	18	25.000,0000	UF	2,10	1	365	RC	432.310	$$	CL	0,00%	0,0%	1,1479%
1	BMGAS-F	96722460-K	CL	BE	2024-08-01	1	AA	18	3.000,0000	UF	2,10	1	365	RC	51.877	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1377%
1	BNAVI-A	95134000-6	CL	BE	2025-02-16	1	BBB	17	2.000,0000	UF	3,88	1	365	RC	53.685	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1426%
1	BNAVI-A	95134000-6	CL	BE	2025-02-16	1	BBB	17	2.000,0000	UF	3,88	1	365	RC	53.685	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1426%
1	BSECU-F	96604380-6	CL	BE	2032-09-15	1	A	35	15.000,0000	UF	3,05	1	365	RC	435.719	$$	CL	0,00%	0,0%	1,1570%
1	BSECU-F	96604380-6	CL	BE	2032-09-15	1	A	35	15.000,0000	UF	3,05	1	365	RC	435.719	$$	CL	0,00%	0,0%	1,1570%
1	BSOND-E	83628100-4	CL	BE	2019-11-01	1	AA	138	500.000.000,0000	$$	5,13	1	365	RC	508.296	$$	CL	0,00%	0,0%	1,3497%
1	BSOND-E	83628100-4	CL	BE	2019-11-01	1	AA	138	400.000.000,0000	$$	5,13	1	365	RC	406.637	$$	CL	0,00%	0,0%	1,0797%
1	BSOQU-C	93007000-9	CL	BE	2026-12-01	1	A	24	27.000,0000	UF	3,89	1	365	RC	372.357	$$	CL	0,00%	0,0%	0,9887%
1	BTMOV-F	87845500-2	CL	BE	2023-10-04	1	AA	43	8.000,0000	UF	2,51	1	365	RC	224.971	$$	CL	0,00%	0,0%	0,5974%
1	BTP0600317	97029000-1	CL	BTP	2017-03-01	1	NA	0	250.000.000,0000	$$	3,60	1	365	RC	258.962	$$	CL	0,00%	0,0%	0,6876%
1	BTU0300717	97029000-1	CL	BTU	2017-07-01	1	NA	0	6.000,0000	UF	0,82	1	365	RC	159.715	$$	CL	0,00%	0,0%	0,4241%
1	BBBVJ51113	97032000-8	CL	BB	2019-05-01	1	AA	37	4.000,0000	UF	1,94	1	365	RC	107.727	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2860%
1	BBBVJ51113	97032000-8	CL	BB	2019-05-01	1	AA	37	32.000,0000	UF	1,94	1	365	RC	861.814	$$	CL	0,00%	0,0%	2,2884%
1	BBBVJ51113	97032000-8	CL	BB	2019-05-01	1	AA	37	35.000,0000	UF	1,94	1	365	RC	942.609	$$	CL	0,00%	0,0%	2,5029%
1	BBBVM31113	97032000-8	CL	BB	2019-11-01	1	AA	37	13.000,0000	UF	2,05	1	365	RC	350.553	$$	CL	0,00%	0,0%	0,9308%
1	BBCIAB0708	97006000-6	CL	BB	2018-07-01	1	AA	13	5.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	125.110	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3322%
1	BBCIE20811	97006000-6	CL	BB	2021-08-01	1	AA	13	30.000,0000	UF	2,54	1	365	RC	792.770	$$	CL	0,00%	0,0%	2,1051%
1	BBCIF20812	97006000-6	CL	BB	2022-08-01	1	AA	13	80.000,0000	UF	2,56	1	365	RC	2.113.216	$$	CL	0,00%	0,0%	5,6112%
1	BBIC480510	97080000-K	CL	BB	2020-05-01	1	AA	2	9.000,0000	UF	2,05	1	365	RC	248.394	$$	CL	0,00%	0,0%	0,6596%
1	BBIC480510	97080000-K	CL	BB	2020-05-01	1	AA	2	1.000,0000	UF	2,05	1	365	RC	27.599	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0733%
1	BBIC570214	97080000-K	CL	BB	2021-02-01	1	AA	2	31.000,0000	UF	2,11	1	365	RC	849.234	$$	CL	0,00%	0,0%	2,2550%
1	BBIC580314	97080000-K	CL	BB	2019-03-01	1	AA	2	5.000,0000	UF	1,84	1	365	RC	135.518	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3598%
1	BBIC580314	97080000-K	CL	BB	2019-03-01	1	AA	2	14.000,0000	UF	1,84	1	365	RC	379.452	$$	CL	0,00%	0,0%	1,0076%
1	BBNS-L0511	97018000-1	CL	BB	2021-05-01	1	AAA	32	10.000,0000	UF	2,20	1	365	RC	281.320	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7470%
1	BBNS-L0511	97018000-1	CL	BB	2021-05-01	1	AAA	32	10.000,0000	UF	2,20	1	365	RC	281.320	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7470%
1	BBNS-O0812	97018000-1	CL	BB	2017-08-01	1	AAA	32	50.000,0000	UF	1,49	1	365	RC	1.349.794	$$	CL	0,00%	0,0%	3,5841%
1	BBNS-R0613	97018000-1	CL	BB	2018-06-01	1	AAA	32	1.000,0000	UF	1,89	1	365	RC	26.920	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0715%
1	BBNS-R0613	97018000-1	CL	BB	2018-06-01	1	AAA	32	1.000,0000	UF	1,89	1	365	RC	26.920	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0715%
1	BBNS-U0414	97018000-1	CL	BB	2019-04-01	1	AAA	32	20.000,0000	UF	1,92	1	365	RC	540.075	$$	CL	0,00%	0,0%	1,4341%
1	BBNS-U0414	97018000-1	CL	BB	2019-04-01	1	AAA	32	12.000,0000	UF	1,92	1	365	RC	324.045	$$	CL	0,00%	0,0%	0,8604%
1	BBNS-Y0814	97018000-1	CL	BB	2019-08-01	1	AAA	32	10.000,0000	UF	1,97	1	365	RC	271.837	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7218%
1	BBNS-Y0814	97018000-1	CL	BB	2019-08-01	1	AAA	32	18.000,0000	UF	1,97	1	365	RC	489.306	$$	CL	0,00%	0,0%	1,2993%
1	BBNS-Y0814	97018000-1	CL	BB	2019-08-01	1	AAA	32	2.000,0000	UF	1,97	1	365	RC	54.367	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1444%
1	BBNS-Y0814	97018000-1	CL	BB	2019-08-01	1	AAA	32	10.000,0000	UF	1,97	1	365	RC	271.837	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7218%
1	BCHI-O0704	97004000-5	CL	BB	2026-07-01	1	AAA	3	20.000,0000	UF	2,28	1	365	RC	332.794	$$	CL	0,00%	0,0%	0,8837%

ANEXO II

CARTERAS DE INVERSIÓN, continuación

1) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES, continuación

INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

Clasificación del instrumento en el Estado	Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de inst.	Fecha de vencimiento	Situación del instrum.	Clasif. de riesgo	Grupo Emp.	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de Valorización: TIR, valor par o precio	Unidad de Valorización: Código de valo	Unidad de Valorización: Base tasa	Unidad de Valorización: Tipo de interés	Valor al cierre	Código moneda liquid.	Código país	Porcentajes: del capital del emisor	Porcentajes: del activo del emisor	Porcentajes: del activo del fondo
1	BCHIAG0213	97004000-5	CL	BB	2017-08-01	1	AAA	3	42.000,0000	UF	1,51	1	365	RC	1.131.474	$$	CL	0,00%	0,0%	3,0044%
1	BCHIUI0611	97004000-5	CL	BB	2018-06-01	1	AAA	3	45.000,0000	UF	1,88	1	365	RC	1.204.139	$$	CL	0,00%	0,0%	3,1974%
1	BCNO-H0414	99500410-0	CL	BB	2019-04-01	1	AA	16	20.000,0000	UF	2,05	1	365	RC	537.946	$$	CL	0,00%	0,0%	1,4284%
1	BCNO-O1114	99500410-0	CL	BB	2020-05-01	1	AA	16	100.000.000,0000	$$	5,18	1	365	RC	103.365	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2745%
1	BCOO-C0713	82878900-7	CL	BB	2034-07-10	1	AA	0	21.000,0000	UF	3,11	1	365	RC	516.898	$$	CL	0,00%	0,0%	1,3725%
1	BCORAF0710	97023000-9	CL	BB	2017-07-01	1	AA	76	5.000,0000	UF	1,73	1	365	RC	131.910	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3503%
1	BCORAI0710	97023000-9	CL	BB	2020-07-01	1	AA	76	80.000,0000	UF	2,19	1	365	RC	2.149.544	$$	CL	0,00%	0,0%	5,7077%
1	BEST-D0807	97030000-7	CL	BB	2017-08-01	1	AAA	21	26.000,0000	UF	1,55	1	365	RC	706.095	$$	CL	0,00%	0,0%	1,8749%
1	BEST-D0807	97030000-7	CL	BB	2017-08-01	1	AAA	21	9.000,0000	UF	1,55	1	365	RC	244.417	$$	CL	0,00%	0,0%	0,6490%
1	BESTK30114	97030000-7	CL	BB	2019-01-01	1	AAA	21	25.500,0000	UF	1,89	1	365	RC	686.828	$$	CL	0,00%	0,0%	1,8237%
1	BESTK30114	97030000-7	CL	BB	2019-01-01	1	AAA	21	10.000,0000	UF	1,89	1	365	RC	269.344	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7152%
1	BESTK70115	97030000-7	CL	BB	2020-01-01	1	AAA	21	22.000,0000	UF	1,99	1	365	RC	598.060	$$	CL	0,00%	0,0%	1,5880%
1	BESTK70115	97030000-7	CL	BB	2020-01-01	1	AAA	21	15.000,0000	UF	1,99	1	365	RC	407.768	$$	CL	0,00%	0,0%	1,0828%
1	BFAL-A0510	96509660-4	CL	BB	2020-05-15	1	AA	73	20.000,0000	UF	2,00	1	365	RC	548.007	$$	CL	0,00%	0,0%	1,4551%
1	BFAL-A0510	96509660-4	CL	BB	2020-05-15	1	AA	73	1.000,0000	UF	2,00	1	365	RC	27.400	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0728%
1	BFAL-A0510	96509660-4	CL	BB	2020-05-15	1	AA	73	35.000,0000	UF	2,00	1	365	RC	959.013	$$	CL	0,00%	0,0%	2,5465%
1	BITA-A0707	97023000-9	CL	BB	2017-07-01	1	AA	0	1.000,0000	UF	1,75	1	365	RC	26.562	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0705%
1	BITA-A0707	97023000-9	CL	BB	2017-07-01	1	AA	0	3.000,0000	UF	1,75	1	365	RC	79.686	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2116%
1	BITAAI0415	97023000-9	CL	BB	2020-04-01	1	AA	0	15.000,0000	UF	2,18	1	365	RC	412.380	$$	CL	0,00%	0,0%	1,0950%
1	BITAM21211	97023000-9	CL	BB	2018-12-01	1	AA	0	10.000,0000	UF	1,94	1	365	RC	270.707	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7188%
1	BSECB21112	97053000-2	CL	BB	2017-11-01	1	AA	35	28.000,0000	UF	1,69	1	365	RC	748.408	$$	CL	0,00%	0,0%	1,9873%
1	BSECM10109	97053000-2	CL	BB	2019-07-01	1	AA	35	8.000,0000	UF	1,86	1	365	RC	67.574	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1794%
1	BSECN10109	97053000-2	CL	BB	2019-07-01	1	AA	35	10.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	267.859	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7112%
1	BSTD-W1007	97036000-K	CL	BB	2017-10-01	1	AAA	14	5.000,0000	UF	1,51	1	365	RC	135.764	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3605%
1	BSTD-W1007	97036000-K	CL	BB	2017-10-01	1	AAA	14	10.000,0000	UF	1,51	1	365	RC	271.529	$$	CL	0,00%	0,0%	0,7210%
1	BSTD-W1007	97036000-K	CL	BB	2017-10-01	1	AAA	14	5.000,0000	UF	1,51	1	365	RC	135.764	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3605%
1	BSTDE30111	97036000-K	CL	BB	2019-07-01	1	AAA	14	16.000,0000	UF	2,02	1	365	RC	434.869	$$	CL	0,00%	0,0%	1,1547%
1	BSTDE30111	97036000-K	CL	BB	2019-07-01	1	AAA	14	2.000,0000	UF	2,02	1	365	RC	54.359	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1443%
1	BSTDP60315	97036000-K	CL	BB	2020-03-01	1	AAA	14	1.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	26.449	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0702%
1	BSTDP60315	97036000-K	CL	BB	2020-03-01	1	AAA	14	4.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	105.795	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2809%
1	BSTDP60315	97036000-K	CL	BB	2020-03-01	1	AAA	14	50.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	1.322.434	$$	CL	0,00%	0,0%	3,5115%
1	BSTDP60315	97036000-K	CL	BB	2020-03-01	1	AAA	14	2.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	52.897	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1405%
1	BSTDP60315	97036000-K	CL	BB	2020-03-01	1	AAA	14	4.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	105.795	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2809%
1	BSTDP60315	97036000-K	CL	BB	2020-03-01	1	AAA	14	20.000,0000	UF	2,04	1	365	RC	528.974	$$	CL	0,00%	0,0%	1,4046%
1	BSTDSB0714	97036000-K	CL	BB	2019-07-01	1	AAA	14	5.000,0000	UF	1,96	1	365	RC	132.914	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3529%
1	UBICS11096	97080000-K	CL	BU	2017-10-01	1	A	2	5.000,0000	UF	2,22	1	365	RC	10.775	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0286%
1	UEDWA60899	97004000-5	CL	BU	2020-08-01	1	AA	3	20.000,0000	UF	2,27	1	365	RC	225.398	$$	CL	0,00%	0,0%	0,5985%
1	CERO010117	97029000-1	CL	CERO	2017-01-01	1	NA	0	169,0000	UF	1,34	1	365	RC	4.374	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0116%
1	BCIN420106	97006000-6	CL	LH	2021-01-01	1	AA	13	2.670,0000	UF	2,83	1	360	RC	26.145	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0694%
1	BCIR520103	97006000-6	CL	LH	2023-01-01	1	AA	13	2.710,0000	UF	3,58	1	360	RC	32.862	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0873%
1	BHF1Z80198	97032000-8	CL	LH	2018-01-01	1	AA	37	13.080,0000	UF	3,24	1	360	RC	44.769	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1189%
1	CHI1790103	97004000-5	CL	LH	2023-01-01	1	AAA	3	2.430,0000	UF	2,96	1	360	RC	28.273	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0751%
1	COR27M0105	97023000-9	CL	LH	2020-01-01	1	AA	76	1.530,0000	UF	2,59	1	360	RC	11.671	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0310%
1	DES0150109	97018000-1	CL	LH	2024-01-01	1	AAA	32	1.420,0000	UF	3,53	1	360	RC	23.092	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0613%
1	DES35D0408	97018000-1	CL	LH	2023-04-01	1	AAA	32	1.000,0000	UF	2,60	1	360	RC	13.824	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0367%
1	DES4420205	97018000-1	CL	LH	2025-02-01	1	AAA	32	190,0000	UF	3,10	1	360	RC	2.869	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0076%
1	DES4850107	97018000-1	CL	LH	2022-01-01	1	AAA	32	11.260,0000	UF	3,19	1	360	RC	138.607	$$	CL	0,00%	0,0%	0,3680%
1	EST0150104	97030000-7	CL	LH	2019-01-01	1	AAA	21	17.340,0000	UF	2,78	1	360	RC	106.385	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2825%
1	EST0360198	97030000-7	CL	LH	2018-01-01	1	AAA	21	24.980,0000	UF	2,94	1	360	RC	82.944	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2202%
1	EST0400199	97030000-7	CL	LH	2019-01-01	1	AAA	21	10.340,0000	UF	3,18	1	360	RC	59.515	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1580%
1	EST2050105	97030000-7	CL	LH	2025-01-01	1	AAA	21	700,0000	UF	3,05	1	360	RC	10.314	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0274%
1	EST2530104	97030000-7	CL	LH	2024-01-01	1	AAA	21	1.900,0000	UF	3,22	1	360	RC	25.899	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0688%
1	EST3370612	97030000-7	CL	LH	2024-06-01	1	AAA	21	2.000,0000	UF	2,72	1	360	RC	38.301	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1017%
1	EST3861107	97030000-7	CL	LH	2022-11-01	1	AAA	21	570,0000	UF	3,02	1	360	RC	7.755	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0206%
1	EST3920111	97030000-7	CL	LH	2026-01-01	1	AAA	21	2.340,0000	UF	3,11	1	360	RC	44.657	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1186%
1	EST4030108	97030000-7	CL	LH	2020-01-01	1	AAA	21	3.160,0000	UF	2,42	1	360	RC	29.335	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0779%
1	EST5131210	97030000-7	CL	LH	2025-12-01	1	AAA	21	1.810,0000	UF	2,88	1	360	RC	33.198	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0882%
1	FAL43V0109	96509660-4	CL	LH	2029-01-01	1	AA	73	5.650,0000	UF	3,25	1	360	RC	112.287	$$	CL	0,00%	0,0%	0,2982%
1	FAL45V0108	96509660-4	CL	LH	2028-01-01	1	AA	73	870,0000	UF	3,33	1	360	RC	16.364	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0435%
1	FAL45V0108	96509660-4	CL	LH	2028-01-01	1	AA	73	3.300,0000	UF	3,33	1	360	RC	62.071	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1648%
1	FAL52V0104	96509660-4	CL	LH	2024-01-01	1	AA	73	1.010,0000	UF	3,34	1	360	RC	14.004	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0372%
1	STD45O0104	97036000-K	CL	LH	2019-01-01	1	AAA	14	12.480,0000	UF	2,61	1	360	RC	71.757	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1905%
1	STD45T0104	97036000-K	CL	LH	2024-01-01	1	AAA	14	4.950,0000	UF	3,00	1	360	RC	65.417	$$	CL	0,00%	0,0%	0,1737%
1	STD53O0103	97036000-K	CL	LH	2018-01-01	1	AAA	14	5.180,0000	UF	2,82	1	360	RC	19.099	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0507%
1	STD55O0103	97036000-K	CL	LH	2018-01-01	1	AAA	14	5.510,0000	UF	2,81	1	360	RC	20.583	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0547%
1	STD65T0197	97036000-K	CL	LH	2017-01-01	1	AAA	14	9.710,0000	UF	2,59	1	360	RC	9.427	$$	CL	0,00%	0,0%	0,0250%
														TOTAL	36.333.297				TOTAL	96,4763%

2) INVERSIONES VALORIZADAS SEGÚN EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no tiene inversiones valorizados según el método de la participación.

3) INVERSIONES EN BIENES RAÍCES NACIONALES Y EXTRANJEROS

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no tiene inversiones en bienes raíces nacionales o en el extranjero.

4) INVERSIONES EN CONTRATOS DE OPCIONES

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no tiene inversiones contratos de opciones.

5) INVERSIONES EN CONTRATOS DE FUTUROS Y FORWARDS

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no tiene inversiones en contratos de futuros y forwards como parte del activo del fondo.

6) INVERSIONES EN CONTRATOS DE FUTUROS Y FORWARDS

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no tiene inversiones en contratos de futuros y forwards como parte del activo del fondo.

OTROS INFORMES

1) CONTRATOS DE OPCIONES CUANDO EL FONDO ACTUA COMO LANZADOR

Al 30 de junio de 2016, el Fondo no tiene contrato de opciones cuando actúa como lanzador.

2) OPERACIONES DE VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA (VRC) Y DE COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA (CRV)

Al 30 de junio de 2016, el Fondo mantiene operaciones de venta con compromiso de retrocompra y de compra con compromiso de retroventa.

OPERACIONES DE VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA (VRC) Y DE COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA (CRV)													
										Unidad de valorización			
Código de operación CRV/VRC	Fecha de inicio	Fecha de término	Nombre contraparte	RUT contraparte	Valor Inicial (1)	Moneda de origen	Tasa de Pacto (2)	Valor Final (1)	Valorización al cierre	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Tipo de instrumento
CRV	30-06-2016	01-07-2016	Banco BCI	97006000-6	1.057.008,00	$$	0,75	1.057.104	1.057.104	BCU030816	BCU030816	Banco Central de Chile	BCU
							Total CRV	**1.057.104**	**1.057.104**				

INFORMACIÓN DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES

I. IDENTIFICACIÓN DEL FONDO

RUN DEL FONDO DE INVERSION	9117-0
NEMOTECNICO DE LA CUOTA	CFISECRFN
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	35
NOMBRE GERENTE GENERAL	JUAN PABLO LIRA TOCORNAL
MONEDA FUNCIONAL	$$

II. APORTANTES

	NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	% PROPIEDAD
1	AGRICOLA DON FELIX LIMITADA	E	76392403-3	8,0392
2	ASESORIAS E INVERSIONES OROCOIPO LTDA	E	76008860-9	7,0361
3	COMPAÑIA CAMINO CENTRAL	E	76101854-K	5,8340
4	INVERSIONES EMIDAN LIMITADA	E	76379907-7	3,5073
5	NALAC S.A.	E	94111000-2	3,3264
6	INVERSIONES ROTONDO LIMITADA	E	76039719-9	3,1976
7	AGROFORESTAL E INVERSIONES MAIHUE LTDA	E	94088000-9	3,0554
8	INVERSIONES Y RENTAS SAN LUIS	E	96582860-5	2,8410
9	SOCIEDAD DE INVERSIONES MONTECRISTO S.A.	E	76189285-1	2,7360
10	LOS ROBLES INVERSIONES LTDA.	E	99515250-9	2,6526
11	ICAFAL S.A	E	76604770-K	2,3819
12	FUNDACION ARTURO LOPEZ PEREZ	E	70377400-8	2,2482
			TOTAL	**46,8557**

(*) TIPO DE PERSONA
A = PERSONA NATURAL NACIONAL
B = PERSONA NATURAL EXTRANJERA
C = SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA NACIONAL
D = ESTADO DE CHILE (FISCO, CORFO, ETC)
E = OTRO TIPO DE PERSONA JURÍDICA NACIONAL
F = PERSONA JURÍDICA EXTRANJERA
G = INVERSIONISTA INSTITUCIONAL

INFORMACIÓN DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES, continuación

III. EMISION DE CUOTAS

TOTAL APORTANTES	83
CUOTAS EMITIDAS	100.000.000
CUOTAS PAGADAS	33.371.022
CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS	-
NUMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	-
NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESAS DE SUSCRIPCION Y PAGO	-
NUMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS	-
VALOR LIBRO DE LA CUOTA	1.095

IV. COMITÉ DE VIGILANCIA, AUDITORES EXTERNOS Y CLASIFICADORA DE RIESGO

COMITÉ DE VIGILANCIA

NOMBRE INTEGRANTES COMITÉ DE VIGILANCIA	RUT	FECHA DE INICIO	FECHA DE INICIO
Sin Comité de vigilancia			

AUDITORES EXTERNOS

NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
N° DE INSCRIPCION REGISTRO EMPRESAS AUD. EXT.	1

CLASIFICADORA DE RIESGO

CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	-
N° DE INSCRIPCION	-
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	-

V. OTROS ANTECEDENTES

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1
NOMBRE EMISOR	0
RUT EMISOR	0-E

	TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSIÓN DIRECTA	INVERSIÓN INDIRECTA	TOTAL INVERSIÓN
1	BB	3.917.741,00	-	3.917.741
2	BB	3.307.543,00	-	3.307.543
3	BB	3.070.789,00	-	3.070.789
4	BB	3.031.096,00	-	3.031.096
5	BB	2.912.512,00	-	2.912.512
			TOTAL EMISOR	16.239.681
			% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	43,1214%

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo a normas internacionales de información financiera (IFRS-NIIF) y a normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

De acuerdo a la norma de carácter general N°30, número 2, A.4.1, letra e) de la Sección II, el Fondo presenta el siguiente análisis:

I ANTECEDENTES

CONCEPTO	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Efectivo y efectivo equivalente (M$)	67.437	17.039	593.684
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (M$)	36.333.297	47.901.659	61.273.045
Total Activo (M$)	37.660.352	48.099.602	62.048.992
Pasivo Corriente (M$)	1.134.442	95.956	736.680
Patrimonio Neto (M$)	36.525.910	48.003.646	61.312.312
Total Pasivo (M$)	37.660.352	48.099.602	62.048.992
Utilidad (pérdida) del Ejercicio (M$)	1.860.568	1.309.692	926.496
N° de Cuotas en Circulación	33.371.022	46.009.185	59.208.144

II INDICADORES FINANCIEROS

DESCRIPCIÓN	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Liquidez Corriente (veces) (activo corriente/pasivo corriente)	32,03	499,20	83,17
Razón Acida (veces) (Efectivo y Efectivo Equivalente/pasivo corriente)	0,06	0,18	0,81
Razón de endeudamiento (%) (pasivo/patrimonio)	3,11%	0,20%	1,20%
Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total (%)	3,11%	0,20%	1,20%
Resultado operacional (M$)	1.860.568	1.309.692	926.496
Gastos financieros (M$)	-	-	-
Resultado no operacional (M$)	-	-	-
R.A.I.I.D.A.I.E. (M$) (resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortizaciones e items ext.)	1.860.568	1.309.692	926.496
Utilidad (pérdida) después de impuestos (M$)	1.860.568	1.309.692	926.496
Valor libros cuotas (Patrimonio neto/cuotas en circulación)	1,0945	1,0433	1,0355

Evaluación de Riesgos

La información para este ítem, se encuentra detallada en nota N°6 Administración del riesgo presentada en estos estados financieros.