



*Estados Financieros*

**VISION ATACAMA FONDO DE INVERSIÓN**

*Santiago, Chile*

*Al 30 de junio de 2018, 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2017*

## CONTENIDO

- Estados de Situación Financiera	3
- Estados de Resultados Integrales	4
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	5
- Estados de Flujos de Efectivo, Método Directo	6
- Notas a los Estados Financieros	7
- Estados Complementarios	43

- § : Cifras expresadas en pesos chilenos  
M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos  
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017



<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	606.986	343.492
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8a)	10.394.085	21.132.211
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(14a)	-	9.733
Otras cuentas y documentos por cobrar		-	-
<b>Total activos corrientes</b>		<u>11.001.071</u>	<u>21.485.436</u>
<b>Total activos</b>		<u>11.001.071</u>	<u>21.485.436</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Remuneraciones Sociedad Administradora	(24)	17.170	314.564
Otros documentos y cuentas por pagar	(15b)	6.305	536.304
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>23.475</u>	<u>850.868</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>23.475</u>	<u>850.868</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		4.790.067	12.301.037
Resultados acumulados		8.333.531	2.688.716
Resultado del ejercicio		(2.146.002)	6.168.205
Dividendos provisorios		-	(523.390)
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>10.977.596</u>	<u>20.634.568</u>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<u>11.001.071</u>	<u>21.485.436</u>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Por el período comprendido entre el 1 enero y 30 de junio de 2018 y 2017



Notas	01.01.2018 al 30.06.2018 M\$	01.01.2017 al 30.06.2017 M\$	01.04.2018 al 30.06.2018 M\$	01.04.2017 al 30.06.2017 M\$
<b>Ingresos/gastos de la operación:</b>				
Intereses y reajustes	-	-	-	-
Ingresos por dividendos	290.565	401.609	243.433	361.694
Diferencias de cambios netas sobre efectivo y efectivo equivalente	(14)	(1)	1	93
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8c) (2.112.738)	1.024.658	(406.465)	(1.984.713)
Resultado en venta de instrumentos financieros	(143.898)	1.322.298	(177.350)	851.372
Otros	(2.335)	-	1	-
<b>Total gastos netos de la operación</b>	<b>(1.968.420)</b>	<b>2.748.564</b>	<b>(340.380)</b>	<b>(771.554)</b>
<b>Gastos:</b>				
Remuneración del comité de vigilancia	-	-	-	-
Comisión de administración	(24a) (142.785)	(911.947)	(65.441)	(96.665)
Honorarios por custodia y administración	(221)	-	(115)	-
Costo de transacción	(26) (12.900)	(41.242)	(6.975)	(20.984)
Otros gastos de operación	(27) (21.676)	(18.819)	(10.651)	(10.852)
<b>Total gastos de operación</b>	<b>(177.582)</b>	<b>(972.008)</b>	<b>(83.182)</b>	<b>(128.501)</b>
(Pérdida)utilidad de la operación	(2.146.002)	1.776.556	(423.562)	(900.055)
Gastos financieros	-	(2.189)	-	(492)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(2.146.002)</b>	<b>1.774.367</b>	<b>(423.562)</b>	<b>(900.547)</b>
Otros resultados integrales:				
Ajustes por conversión	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(2.146.002)	1.774.367	(423.562)	(900.547)
<b>Total resultado integral</b>	<b>(2.146.002)</b>	<b>1.774.367</b>	<b>(423.562)</b>	<b>(900.547)</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por el período comprendido entre el 1 enero y 30 de junio de 2018 y 2017



	Aportes M\$	Otras reservas					Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Total M\$
		Cobertura de flujo de caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$		Otras M\$				
Saldo inicial 01.01.2018	12.301.037	-	-	-	-	-	8.856.921	-	(523.390)	20.634.568
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	12.301.037	-	-	-	-	-	8.856.921	-	(523.390)	20.634.568
Aportes	92.671	-	-	-	-	-	-	-	-	92.671
Repartos de patrimonio	(7.601.045)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.601.045)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(523.390)	-	-	(523.390)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.146.002)	-	(2.146.002)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(2.596)	-	-	-	-	-	-	-	523.390	520.794
Saldo final al 30.06.2018	4.790.067	-	-	-	-	-	8.333.531	(2.146.002)	-	10.977.596

	Aportes M\$	Otras reservas					Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Total M\$
		Cobertura de flujo de caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$		Otras M\$				
Saldo inicial 01.01.2017	18.683.607	-	-	-	-	-	2.838.420	-	-	21.522.027
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	18.683.607	-	-	-	-	-	2.838.420	-	-	21.522.027
Aportes	1.948.796	-	-	-	-	-	-	-	-	1.948.796
Repartos de patrimonio	(128.795)	-	-	-	-	-	-	-	-	(128.795)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(149.704)	-	-	(149.704)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.774.367	-	1.774.367
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30.06.2017	20.503.608	-	-	-	-	-	2.688.716	1.774.367	-	24.966.691

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE, METODO DIRECTO**

Por el período comprendido entre el 1 enero y 30 de junio de 2018 y 2017



Notas	01.01.2018 al	01.01.2017 al
	30.06.2018	30.06.2017
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>		
Compra de activos financieros (-)	(3.442.142)	(27.207.137)
Venta de activos financieros (+)	11.910.284	21.555.020
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+)		(6.870)
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		-
Dividendos recibidos (+)	296.166	408.591
Pago de cuentas y documentos por pagar (-)		-
Otros gastos de operación pagados (-)	(466.440)	(1.128.848)
Otros ingresos de operación percibidos (+)	-	-
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>	<b>8.297.868</b>	<b>(6.379.244)</b>
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de inversión</b>		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)	-	-
Dividendos recibidos (+)	-	-
Otros ingresos de inversión percibidos (+)	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Pago de Préstamo	-	-
Aportes	92.671	1.948.796
Repartos de patrimonio	(7.601.045)	(128.795)
Reparto de dividendos	(523.390)	(149.704)
Otros	(2.596)	-
<b>Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(8.034.360)</b>	<b>1.670.297</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>263.508</b>	<b>(4.708.947)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (+)	343.492	5.691.549
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)	(14)	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>606.986</b>	<b>982.602</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

## Nota 1 Información General

El Fondo de Inversión VISION ATACAMA FONDO DE INVERSIÓN, RUN 9161-8 (el 'Fondo'), está domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140 Piso 21, Las Condes.

El Fondo es administrado por Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A. (en adelante la 'Administradora'). La sociedad administradora fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 378 de fecha 21 de octubre de 2013.

Los Accionistas de la sociedad administradora se componen como sigue:

Vision Advisors Asset Managers SpA	76.306.564-2	98,94%
Boris Garafulic Litvak	6.610.321-8	0,53%
Arturo Alegría Chaud	9.989.836-4	0,53%

En tanto el control de la compañía pertenece a la sociedad Vision Advisors Asset Managers SpA, que posee un 98,94% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad es controlada indirectamente por el Señor Boris Garafulic Litvak Rut 6.610.321-8, como principal accionista.

El objeto del Fondo es invertir principalmente en acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas con presencia bursátil. Adicionalmente el Fondo podrá invertir en cuotas de fondos mutuos, títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de acciones de sociedades chilenas (ADR's), ETF's y en instrumentos de deuda de emisores nacionales.

El reglamento interno del Fondo fue depositado por última vez el 22 de enero de 2018 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero. Siendo los principales cambios los siguientes:

- Eliminación de la serie B del fondo, y canje de cuotas por la serie A.
- Incorporación de gastos relativos a la contratación de Market Maker.

Durante el año 2017 las modificaciones al Reglamento interno fueron las siguientes:

- Con fecha 28 de febrero de 2017 se depositó texto refundido de los estatutos del Fondo, dando cuenta de las modificaciones relativas a, entre otros, series de cuotas, remuneración de cargo del Fondo y canje de cuotas.
- Con fecha 31 de marzo de 2017 se depositó texto refundido de los estatutos del Fondo, dando cuenta de las modificaciones relativas a, entre otros, series de cuotas, remuneración de cargo del Fondo, contabilidad del Fondo.

El Fondo inició operaciones con fecha 1 de abril de 2015 y tendrá una duración indefinida. Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa bajo el nemotécnico CFIVAFI.

## Nota 2 Base de preparación de los estados financieros

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de este estado financiero se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

### 2.1 Bases de preparación

Los Estados Financieros del Fondo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo a lo establecido por la Comisión para el Mercado Financiero.

### 2.2 Aprobación Estados Financieros

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento y aprobó los presentes Estados Financieros en su sesión extraordinaria de Directorio de fecha 10 de agosto de 2018.

### 2.3 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros del Fondo, comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017.

### 2.4 Conversión de moneda extranjera

#### (a) Moneda funcional y de presentación

Estos Estados Financieros han sido preparados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21). Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

#### (b) Transacciones y Saldos

Las transacciones efectuadas en monedas diferentes a la moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de reporte. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados del Fondo. Las paridades utilizadas corresponden a las informadas por el Banco Central de Chile el día de la valorización y que son publicadas al día hábil siguiente, mientras que la paridad de la moneda dólares americanos, corresponde al dólar observado de cierre, publicado en la misma oportunidad señalada anteriormente.

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
	\$	\$	\$
Dólar observado	651,21	614,75	664,29
Unidad de Fomento	27.158,77	26.798,14	26.665,09

**Nota 2 Base de preparación de los estados financieros, continuación****2.4 Conversión de moneda extranjera, continuación****(b) Transacciones y Saldos, continuación**

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 resultado 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 resultado integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado”. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

**2.5 Base de medición**

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

**a) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado**

Un activo financiero es clasificado como 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 como a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

**b) Activos financieros a costo amortizado**

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

El Fondo evalúa a cada fecha del Estado de Situación Financiera si existe evidencia objetiva de desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros bajo esta categoría.

**Nota 2 Base de preparación de los estados financieros, continuación****2.6 Uso de estimaciones y juicios****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 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 efectivo descontados. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en la Sociedad Administradora, 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 y correlaciones 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.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos

#### 3.1 Nuevos pronunciamientos contables

##### 3.1.1 Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo

De acuerdo con lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero (anteriormente Superintendencia de Valores y Seguros) en su Oficio Circular N°592, se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 para todos los ejercicios presentados, referidos a los criterios de clasificación y valorización de Instrumentos Financieros.

Esta Norma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objeto es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Al respecto, el modelo de negocios del Fondo, no persigue los objetivos para valorizar los instrumentos de deuda al costo amortizado, por lo tanto los valoriza a su valor justo.

##### 3.1.2 Nuevas normas, modificaciones a normas, interpretaciones y enmiendas que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2018

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Aclaraciones a NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4).	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.1 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

3.1.2 Nuevas normas, modificaciones a normas, interpretaciones y enmiendas que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2018, continuación

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros

#### 3.1.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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 16, Arrendamientos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
NIIF 17, Contratos de Seguros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021.
<b>Enmiendas a NIIF</b>	
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.
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

### **Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación**

#### **3.1 Nuevos pronunciamientos contables, continuación**

##### 3.1.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes, continuación

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros. El Fondo no aplica NIIF 15, NIIF 16 y CINIIF en sus Estados Financieros.

#### **3.2 Activos y pasivos financieros**

##### 3.2.1 Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Las pérdidas y ganancias surgidas por los efectos de valorización razonable, se incluyen dentro del resultado del ejercicio en el rubro de ingresos y pérdidas operacionales.

##### 3.2.2 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.

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable. Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (1) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (2) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la Administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.2 Activos y pasivos financieros, continuación****3.2.2 Clasificación, continuación**

- (1) Las políticas y los objetivos de la Administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- (2) Cómo evalúa la Administración el rendimiento de la cartera;
- (3) Si la estrategia de la Administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- (4) El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- (5) Las razones para las ventas de activos; y
- (6) Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

**3.2.3 Valorización del costo amortizado**

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro en el caso de los activos financieros.

**3.2.4 Medición del valor razonable**

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Fondo determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias de valor razonable de otros instrumentos financieros sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. La técnica de valoración escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Fondo, incorporará todos los factores que considerarían participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.4 Medición del valor razonable, continuación

Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, el Fondo revisará la técnica de valoración y comprobará su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida, a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercado observables. Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente a este valor. La diferencia con respecto al modelo de valoración es reconocida posteriormente en resultado dependiendo de los hechos y circunstancias individuales de la transacción, pero no después de que la valoración esté completamente respaldada por los datos de mercados observables o que la transacción sea terminada.

El Fondo incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (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.

### Nota 3 Principales Criterios Contables, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.4 Medición del valor razonable, continuación

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

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

<b>30.06.2018</b>	<b>Nivel 1 M\$</b>	<b>Nivel 2 M\$</b>	<b>Nivel 3 M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones de sociedad anónimas abiertas	10.394.085	-	-	10.394.085
<b>Totales activos</b>	<b>10.394.085</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.394.085</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>31.12.2017</b>	<b>Nivel 1 M\$</b>	<b>Nivel 2 M\$</b>	<b>Nivel 3 M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones de sociedad anónimas abiertas	21.132.211	-	-	21.132.211
<b>Totales activos</b>	<b>21.132.211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.132.211</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Nota 3 Principales Criterios Contables, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.5 Baja

El Fondo da de baja en su balance un activo financiero cuando transfiere el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero o en la que el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y no retiene el control del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado en el Estado de Situación Financiera. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido), se reconoce en resultados.

El Fondo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su Estado de Situación Financiera, pero retiene todos o casi todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una porción de ellos. Si todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios son retenidos, los activos transferidos no son eliminados. Por ejemplo, las transferencias de activos con retención de todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios incluyen préstamos de valores y acuerdos de recompra. El Fondo elimina un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

##### 3.2.6 Identificación y medición de deterioro

El Fondo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en resultados están deteriorados. Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o moras de parte del prestatario, reestructuración de un préstamo o avance por parte del Fondo en condiciones que de otra manera el Fondo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

La pérdida por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas son reconocidas en el resultado y reflejadas en una cuenta de provisión contra préstamos y avances. El interés sobre el activo deteriorado continúa siendo reconocido mediante la reversión del descuento. Cuando ocurre un hecho posterior que causa que disminuya el monto de pérdida de deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en resultados.

### **Nota 3 Principales Criterios Contables, continuación**

#### **3.2 Activos y pasivos financieros, continuación**

##### **3.2.7 Compensación**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando el Fondo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### **3.3 Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones**

Las cuentas por cobrar y documentos por cobrar y pagar por operaciones son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo, y se valorizan al costo amortizado. Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, se miden a costo histórico en la moneda de emisión, la cual es convertida por la paridad del día de valorización, informada por el Banco Central de Chile.

#### **3.4 Provisiones y pasivos contingentes**

Las obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el Estado de Situación Financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los Estados Financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

#### **3.5 Efectivo y efectivo equivalente**

Se considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo más propósitos de inversión.

#### **3.6 Aportes (capital pagado)**

Las cuotas emitidas (suscritas y pagadas) se clasifican como patrimonio. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

Los aportes al Fondo podrán ser efectuados en pesos moneda nacional.

**Nota 3 Principales Criterios Contables, continuación****3.6 Aportes (capital pagado), continuación**

Valor para la conversión de aportes: Se utilizará el valor cuota del día de recepción del aporte por parte de la Administradora, calculado en la forma señalada en el artículo 10 del Decreto Supremo N°129 de 2014.

**3.7 Ingresos y gastos operacionales**

Los ingresos se componen por ingresos de intereses en fondos invertidos, dividendos o ganancias en la venta de activos financieros. Incluye también la valuación de inversiones a valor razonable, en cuyo caso la fluctuación de valor registra en el resultado del Fondo.

Los gastos, se componen por intereses en préstamos o financiamientos y cambios en valor razonable de activos con efecto en resultados.

**3.8 Dividendos por pagar**

El Artículo 80 de la Ley N°20.712, establece que los Fondos de Inversión deberán distribuir anualmente como dividendos, a lo menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. No obstante, lo anterior, si el Fondo tuviere pérdidas acumuladas, los beneficios se destinarán primeramente a absorberlas.

**Política de reparto de beneficios establecida en Reglamento Interno:**

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo a los Aportantes, al menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio, pudiendo la Administradora distribuir libremente un porcentaje superior. Para estos efectos, se entenderá por “beneficios netos percibidos” la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidos, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

El reparto de beneficios se efectuará dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio de que el Fondo haya repartido dividendos provisorios, con cargo a dichos resultados, de conformidad a lo establecido en el presente Reglamento Interno.

La Administradora podrá distribuir dividendos provisorios del Fondo con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. En caso de que los dividendos provisorios excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos de ese ejercicio, los dividendos provisorios pagados en exceso deberán ser imputados a beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de “beneficios netos percibidos”

Para efectos de acogerse al Beneficio Tributario establecido en el segundo caso del número 2) del artículo 107° de la Ley de la Renta, la Administradora deberá distribuir entre los Aportantes la totalidad de los dividendos o distribuciones e intereses percibidos que provengan de los emisores de los valores en que el Fondo haya invertido, 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

**Nota 3 Principales Criterios Contables, continuación****3.8 Dividendos por pagar, continuación**

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.

**3.9 Remuneración de la sociedad administradora**

La remuneración se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de cada serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día.

La remuneración por administración se pagará mensualmente, por períodos vencidos, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquél en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión se provisionará y deducirá diariamente, de modo que todos los Aportantes contribuyan a sufragarla de manera equitativa.

Adicionalmente a la Remuneración, la Administradora cobrará una Remuneración Variable equivalente al 20% (IVA Incluido) del exceso de retorno que genere el patrimonio de cada serie del Fondo por sobre el retorno de un determinado “benchmark”. Para mayor detalle ver nota 24 letra a).

**3.10 Tributación**

El Fondo está domiciliado en Chile y se encuentra sujeto únicamente al régimen tributario establecido en la Ley 20.712 Capítulo IV, respecto de los beneficios, rentas y cantidades obtenidas por las inversiones del mismo.

Considerando lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

Por sus eventuales inversiones en el exterior, el Fondo podría incurrir en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre “Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior”.

**3.11 Segmentos**

El fondo mantiene una única línea de negocios por lo tanto no es necesario aplicar segmentos de acuerdo a lo requerido en NIIF 8.

**Nota 4 Cambios Contables**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados en la presentación de sus Estados Financieros respecto del ejercicio anterior.

**Nota 5 Políticas de Inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, el cual se encuentra disponible en las oficinas de la Administradora ubicadas en Magdalena 140 piso 21, Las Condes, en la página web de la Administradora ([www.vision.cl](http://www.vision.cl)) o en la página Web de la Comisión para el Mercado Financiero.

**1. Objeto del Fondo**

El objetivo del Fondo es invertir principalmente en acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas con presencia bursátil, entendiendo por tales aquellas que cumplan con lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero (la "Comisión"), mediante Norma de Carácter General N° 327, o la que la modifique o reemplace. El Fondo deberá mantener invertido al menos un 90% de su cartera en dichos instrumentos, sin perjuicio de dar cumplimiento a los límites particulares establecidos en el reglamento interno.

Adicionalmente, el Fondo podrá invertir en cuotas de fondos mutuos, títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de acciones de sociedades chilenas (ADR's), ETF's y en instrumentos de deuda de emisores nacionales indicados en el reglamento interno.

**2. Política de Inversiones**

Para lograr su objetivo el Fondo:

- 2.1. Desarrollará e implementará estrategias de inversión, privilegiando posiciones en acciones y ADR's de empresas chilenas, instrumentos de intermediación financiera y monedas.
- 2.2. Los activos contenidos en cartera contarán con niveles mínimos de liquidez, según análisis de tamaño de emisión, y diferencial en precios de negociación, entre otros.
- 2.3. No se requerirá de clasificación de riesgo para los instrumentos.
- 2.4. El nivel de riesgo esperado de las inversiones es alto, en atención a la naturaleza de los instrumentos en los que invertirá. Asimismo, la volatilidad del valor de la cartera podría ser importante en atención al hecho de que se invertirá parte de ella en instrumentos de capitalización (renta variable), tales como, acciones de sociedades anónimas.

En todo caso, la estrategia de inversión comprenderá el control permanente de las distintas fuentes de riesgo. Entre ellas se cuentan: riesgo intrínseco de cada compañía, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de tasa.

## Nota 5 Políticas de Inversión del Fondo, continuación

### 2. Política de Inversiones, continuación

2.5. La cartera no plantea un objetivo predefinido en cuanto a asignación de activos, pues ello dependerá tanto de las condiciones macroeconómicas como de la situación puntual de los emisores.

2.6. De preferencia, el Fondo invertirá en activos denominados en pesos de Chile. No obstante, las monedas de países desarrollados, así como, aquéllas de países emergentes más líquidas, serán alternativas permanentes de inversión y mantención por parte del Fondo.

### 3. Características y Diversificación de la Inversión

Límite de las Inversiones Respecto del Activo Total del Fondo por Tipo de Instrumento:

El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos, y en el marco de los límites de inversión respecto del activo total, que a continuación se indican:

N° de Límite	Descripción	%
1	Acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas con presencia bursátil	100%
2	ADR's	10%
3	Participaciones en Exchange Traded Funds (ETF's), tanto nacionales como extranjeros	10%
4	Cuotas de fondos mutuos nacionales	10%
5	Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción;	10%
6	Bonos y títulos de deuda, cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;	10%
7	Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras nacionales, o garantizados por éstas	10%

A lo menos el 90% de la cartera de inversiones del Fondo se destinará a la inversión en acciones con presencia bursátil.

Para determinar los valores límites referidos en este numeral y numerales siguientes, se atenderá a la información contenida en la contabilidad del Fondo, la cual se llevará conforme a los criterios que al efecto fije la CMF. Asimismo, lo anterior es sin perjuicio de los demás límites y restricciones que contemple la Ley N°20.712 y su Reglamento.

## Nota 5 Políticas de Inversión del Fondo, continuación

### 3. Características y Diversificación de la Inversión, continuación

Diversificación de las inversiones por emisor, grupo empresarial y sus personas relacionadas, con respecto al activo total del Fondo:

N° de Límite	Descripción	%
1	Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo Emisor	50%
2	Inversión directa en instrumentos o valores emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República	10%
3	Inversión directa en cuotas de un mismo fondo mutuo	10%
4	Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas.	50%

Asimismo, el Fondo podrá invertir en acciones o en valores convertibles en acciones de una sociedad o en cuotas de un fondo, siempre que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor.

### 4. Operaciones que realizará el Fondo

Sin perjuicio de los instrumentos que mantenga en cartera, el Fondo podrá efectuar las operaciones y/o celebrar los contratos referidos a continuación:

#### 4.1 Contratos de Derivados

El Fondo no contempla realizar este tipo de operaciones.

#### 4.2 Venta Corta y Préstamo de Valores

##### 4.2.1 Venta Corta

El Fondo no contempla realizar este tipo de operaciones.

##### 4.2.2 Préstamo de valores:

El Fondo podrá otorgar préstamos sobre los valores indicados en el reglamento interno. Para estos efectos, deberán observarse los siguientes límites:

- El porcentaje máximo del total de activos del Fondo que podrá estar sujeto a préstamos será de un 10%.
- Los plazos máximos establecidos en estas operaciones para que le sean devueltos al Fondo los valores dados en préstamo no podrán ser superiores a 180 días.
- Estas operaciones se llevarán a cabo en el mercado nacional. El préstamo de valores deberá efectuarse a través de un corredor de bolsa nacional.

**Nota 5 Políticas de Inversión del Fondo, continuación****4. Operaciones que realizará el Fondo, continuación****4.2.2 Préstamo de valores, continuación:**

En todo caso, sólo se podrá celebrar este tipo de contrato por cuenta del Fondo, con corredores de bolsa nacionales que contractual o legalmente, queden personalmente obligados con su cliente y con el corredor contraparte, al cumplimiento de las obligaciones que habitualmente generen este tipo de operaciones.

**4.3 Operaciones con Retroventa o Retrocompra**

Sobre las acciones objeto de inversión del Fondo se podrán realizar operaciones de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta, mediante la celebración de simultáneas, las que deberán celebrarse en una bolsa nacional. En consecuencia, estas operaciones deberán celebrarse en el mercado nacional, con corredores de bolsa. El plazo máximo de estas operaciones será de 180 días. El límite para las operaciones de venta con compromiso de compra será el 10% del patrimonio del Fondo y para las operaciones de compra con compromiso de venta será el 10% del activo.

El Fondo podrá expresamente financiar operaciones de simultánea en bolsa o también financiarse mediante ellas si las condiciones lo requieren, sujetándose al límite de 10% previamente establecido.

**4.4 Otro tipo de Operaciones**

El Fondo no contempla realizar otro tipo de operaciones.

**4.5 Períodos de Excepción**

Los límites de inversión establecidos en el presente Reglamento Interno, no regirán durante los siguientes períodos de excepción:

- a) En el plazo de 60 días contados desde que se enteren al Fondo “aportes significativos”, entendiéndose por tales, aquéllos que individualmente o en conjunto, medidos el mismo día, iguallen o superen el 20% del patrimonio del Fondo al día anterior a la fecha del aporte.
- b) En el plazo de 60 días contados desde la fecha de enajenación de valores, cuando el monto de la enajenación efectuada en un mismo día, iguale o supere el 20% del valor del activo del Fondo al día anterior a la fecha de venta.
- c) Durante la liquidación del Fondo, cualquiera sea su causa.

**Nota 5 Políticas de Inversión del Fondo, continuación****4.6 De los Excesos de Inversión**

Respecto de los excesos de inversión:

- a) De producirse excesos de inversión, cualquiera sea su causa, no podrán efectuarse nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos.
- b) La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que esto sea posible.
- c) Si el exceso de inversión se debiera a causas imputables a la Administradora, deberá ser subsanado dentro del plazo de 30 días contados desde que se produjo el exceso.
- d) Los excesos de inversión que se produzcan por causas ajenas a la Administradora, deberán eliminarse conforme a las condiciones y plazos que establezca la Comisión, mediante norma de carácter general; dicho plazo en todo caso, no superará los 12 meses contados desde la fecha en que se produzca el exceso.

**Nota 6 Administración de riesgo****Marco de Administración de Riesgo**

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos, tales como: riesgo financiero, riesgo operacional y riesgo de capital, entre otros. Las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Fondo buscan asumir un riesgo razonable y dentro de límites preestablecidos. Los factores de riesgo a que se enfrenta el Fondo son acotados y específicos, y aquí se describen los que a juicio de la Administradora son más relevantes.

**General**

El Fondo está dirigido a inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, con un perfil de riesgo alto, que busquen una apreciación de capital invirtiendo en instrumentos de capitalización y deuda de emisores locales. El horizonte de inversión del Fondo es a mediano-largo plazo.

**a) Gestión de Riesgo Financiero**

En la obtención de un atractivo retorno para el Fondo, la Administradora es quien gestiona la distribución de los activos según lo establecido por el Reglamento Interno del mismo.

Para cumplir con sus objetivos, la Administradora, selecciona instrumentos financieros cuyos emisores muestren un perfil riesgo/retorno atractivo.

Las actividades del Fondo, por tanto, lo exponen a diversos riesgos financieros. Las políticas y procedimientos de administración de riesgo del Fondo buscan asumir un riesgo razonable y dentro de límites preestablecidos.

## Nota 6 Administración de riesgo, continuación

### b) Riesgos de Mercado

#### 1) Riesgos de Precios

El Fondo invierte, principalmente, en instrumentos financieros de capitalización. Sin embargo, el Reglamento Interno también permite invertir en títulos de deuda, por ello, el Fondo puede verse expuesto marginalmente a fluctuaciones de tasa de interés.

Es importante mencionar que los precios de valorización no presentan mayor riesgo desde la perspectiva de la manipulación de estos, ya que los instrumentos en la cartera son líquidos con precios disponibles para todo el mercado.

En este contexto, el Gerente de Inversiones supervisa permanentemente los distintos riesgos contenidos en cartera y el nivel de exposición a los mismos a fin de prever episodios de estrés financiero; y de esta forma tomar las medidas preventivas correspondientes.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las exposiciones globales fueron las siguientes:

Instrumento	30.06.2018		31.12.2017	
	Valor Razonable M\$	% del total de activos	Valor Razonable M\$	% del total de activos
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	10.394.085	94,4825%	21.132.211	98,3560%
<b>Total</b>	<b>10.394.085</b>	<b>94,4825%</b>	<b>21.132.211</b>	<b>98,3560%</b>

La cartera de inversión del Fondo se encuentra diversificada por sector económico, como se muestra en la tabla a continuación:

Sector	30.06.2018	31.12.2017
	%	%
Commodities	42,88	33,04
Holding	20,49	-
Financiero	16,94	20,47
Construcción	10,97	-
Utilities	8,72	-
Otros	-	31,81
Industrial	-	10,00
Servicios básicos	-	4,68
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Desde el punto de vista de la diversificación geográfica, como se indica en el Reglamento Interno del Fondo, el riesgo de la cartera se concentra 100% en Chile.

## Nota 6 Administración de riesgo, continuación

### 2) Riesgos Cambiarios

El Fondo principalmente invierte en instrumentos financieros de capitalización en Chile, por tanto está 100% expuesto al peso chileno, por lo que el riesgo cambiario es nulo.

### 3) Riesgo de Tipos de Interés

Está dado por la influencia en la valorización de las acciones de los cambios de la tasa de descuento de los flujos. Este riesgo puede cobrar importancia en ambientes de alta inflación con una expectativa cierta de alza de tasa de interés de largo plazo. Hoy este riesgo existe pero se estima con baja significancia.

### 4) Riesgo de Crédito (Riesgo intrínseco)

El Fondo está expuesto, para todas sus inversiones, al riesgo crediticio, asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones. Para poder ponderar el Riesgo de Crédito de cada instrumento que forma parte de su cartera de inversiones, el Fondo ha constituido un Comité de Inversiones, con profesionales de alta experiencia en mercados financieros.

Para analizar la evolución del riesgo crediticio de cada emisor la Administradora, hace un seguimiento periódico a la condición financiera del emisor. Este seguimiento involucra, entre otras consideraciones, los Estados Financieros del emisor y la situación del sector económico en que éste se desempeña. Perspectivas negativas del riesgo crediticio del emisor, pueden tener como consecuencia la venta del instrumento financiero a fin de resguardar el patrimonio del Fondo.

Asimismo, entendemos que el riesgo de crédito de un emisor es el reflejo de la capacidad para generar flujos para cubrir sus obligaciones financieras en una primera fase, pero luego para invertir y devolver flujo a los accionistas. Por tanto, un deterioro en su capacidad de generar flujos, sin duda repercute en su capacidad para generar riqueza a los accionistas.

Adicionalmente y como una medida para restringir el riesgo de crédito individual, el Fondo cuenta con los siguientes límites de inversión por emisor y grupo empresarial:

Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo Emisor	Hasta un 50% del activo del Fondo
Inversión directa en instrumentos o valores emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República	Hasta un 10% del activo del Fondo
Inversión directa en cuotas de un mismo fondo mutuo	Hasta un 10% del activo del Fondo
Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas.	Hasta un 50% del activo del Fondo

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo se encuentra en cumplimiento de estos límites.

**Nota 6 Administración de riesgo, continuación****4) Riesgo de Crédito (Riesgo intrínseco)**

El sistema contable del Fondo, permite controlar el nivel de inversión relativo a los límites que proporciona el Reglamento Interno. No obstante lo anterior, el Comité de Inversiones tiene como política, invertir proporciones menores en cada emisor que el límite establecido, evitando así excederse en ellos.

**5) Riesgo de Liquidez**

El Riesgo de Liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo tiene otros documentos y cuentas por pagar de corto plazo de M\$ 6.305 y M\$ 536.304, respectivamente.

Por otra parte, el riesgo de liquidez ante rescates, se encuentra muy acotado, pues el Fondo en su Reglamento Interno establece un plazo de 12 días de pago, tiempo suficiente para disponer de liquidez con la venta al mercado de parte de los activos.

**6) Riesgo de Contraparte**

El riesgo de pérdida originado de la incapacidad de una contraparte para cumplir sus obligaciones de entregar efectivo, instrumentos u otros activos acordados contractualmente. Adicionalmente el Fondo cuenta con una Política de Liquidez específica cuyo cumplimiento es supervisado diariamente.

Para las operaciones de mantención de efectivo y transferencias de fondos se opera con las siguientes entidades:

Banco Bice para cuentas en USD, CLP, Credit Rating "AA", según Feller Rate.

**7) Gestión de Riesgo de Capital**

El Fondo es un patrimonio integrado de aportes de personas naturales y jurídicas (los Aportantes). El Capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevos aportes y por rescates de cuotas de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los Aportantes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los Aportantes o vender activos.

Para gestionar el riesgo de capital, el Fondo tiene un límite máximo de apalancamiento de 50% del patrimonio del Fondo.

**Nota 6 Administración de riesgo, continuación****8) Riesgo Operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones del Fondo internamente, o externamente en los proveedores de servicio del Fondo, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que surgen de requerimientos legales y regulatorios y las normas generalmente aceptadas del comportamiento corporativo.

El objetivo es administrar el riesgo operacional para así evitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación del Fondo, alcanzando su objetivo de inversión de generar retornos a los inversionistas. A fin de identificar y administrar los riesgos operacionales, se dispone de amplias políticas y procedimientos, que cubren los ciclos de inversiones, de aportes y rescates, de contabilidad y tesorería y de información.

La responsabilidad por el desarrollo y la implementación de dichas políticas y procedimientos operacionales radica en la Gerencia General. A fin de verificar su debido cumplimiento, el Encargado de Cumplimiento y Control Interno debe realizar controles y reportes periódicos con ese fin.

**Nota 7 Efectivo y efectivo equivalente**

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

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Banco BICE USD	16	16
Banco BICE CLP	606.970	343.476
<b>Total efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>606.986</b>	<b>343.492</b>

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado**

(a) Activos:

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Títulos de renta variable</b>		
Acciones de sociedad anónimas abiertas	10.394.085	21.132.211
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>	<b>10.394.085</b>	<b>21.132.211</b>

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado, continuación**

(b) Composición de la cartera:

Instrumento	30.06.2018				31.12.2017			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
<b>Títulos de renta variable</b>								
Acciones de sociedad anónimas abiertas	10.394.085	-	10.394.085	94,4825%	21.132.211	-	21.132.211	98,3560%
<b>Total</b>	<b>10.394.085</b>	<b>-</b>	<b>10.394.085</b>	<b>94,4825%</b>	<b>21.132.211</b>	<b>-</b>	<b>21.132.211</b>	<b>98,3560%</b>

(c) Efectos en resultados:

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en el resultado (incluyendo los designados al inicio):

Concepto	30.06.2018 M\$	30.06.2017 M\$
Resultados realizados	146.667	1.024.658
Resultados no realizados	(2.112.738)	1.322.298
<b>Total utilidades netas</b>	<b>(1.966.071)</b>	<b>2.346.956</b>

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

Movimientos	30.06.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Saldo de inicio al 1 de enero	21.132.211	15.674.601
Adiciones	3.439.277	47.574.349
Ventas	(12.064.665)	(47.112.403)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(2.112.738)	4.995.664
Saldo final al cierre del período	10.394.085	21.132.211
Menos: porción no corriente	-	-
Porción corriente	10.394.085	21.132.211

**Nota 9 Activos financieros a costo amortizado**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado con efecto en resultados.

**Nota 10 Inversiones valorizadas por el método de la participación**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 11 Propiedades de inversión**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta saldo en el rubro propiedades de inversión.

**Nota 12 Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene pasivos a valor razonable con efecto en resultados.

**Nota 13 Préstamos**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee préstamos.

**Nota 14 Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones**

(a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

Al 30 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el detalle de las cuentas y documentos por cobrar por operaciones es el siguiente:

Conceptos	30.06.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Deudores	-	9.733
Total	-	9.733

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad, debido a que no presentan indicios de deterioro. En consecuencia, no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor razonable de las cuentas y documentos por cobrar por operaciones, dado que los saldos vencen a corto plazo.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017

**Nota 14 Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones, continuación**

## (a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

El detalle de las cuentas y documentos por cobrar por operaciones es el siguiente:

Al 30 junio de 2018 el Fondo no presenta saldos por cuentas y documentos por cobrar por operaciones.

Al 31 de diciembre de 2017:

Conceptos	Rut	Entidad	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Dividendos	96.532.283-0	Soc. Inv. Oro Blanco S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	9.733	-	-	9.733
Total					-	-	-	9.733	-	-	9.733

## (b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee cuentas por pagar por operaciones.

**Nota 15 Otras cuentas y documentos por cobrar y pagar**

(a) Otras Cuentas y documentos por pagar:

Conceptos	30.06.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Auditoría Externa	2.983	2.140
DCV Registro	295	64
Dividendos por pagar	-	4.132
Backoffice	2.485	5.981
Bancarios	353	438
Otros por pagar	-	113
DCV mandante	98	46
Dictuc	91	-
Provisión de dividendos	-	523.390
Total	6.305	536.304

**Nota 16 Intereses y reajustes**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta intereses y reajustes.

**Nota 17 Cuotas emitidas**

Las cuotas emitidas del Fondo al 30 de junio de 2018 ascienden a 83.919, con un valor de \$130.811,8035 por cuota (135.426 cuotas para la serie A, y 1.409 cuotas para la serie B con un valor de \$154.632,6145 y \$153.784,2647 respectivamente al 31 de diciembre de 2017).

Estos valores cuotas excluyen la provisión del dividendo mínimo que asciende a M\$523.390 al 31 de diciembre de 2017.

**Nota 17 Cuotas emitidas, continuación**

## Serie A

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
30.06.2018	-	83.919	83.919	83.919

(ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2018	-	135.426	135.426	135.426
Emisiones del período	-	464	464	464
Canje	-	1.524	1.524	1.524
Disminuciones	-	(53.495)	(53.495)	(53.495)
Saldo al cierre 30.06.2018	-	83.919	83.919	83.919

## Serie B

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
30.06.2018	-	-	-	-

(ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2018	-	1.409	1.409	1.409
Emisiones del período	-	150	150	150
Canje	-	(1.550)	(1.550)	(1.550)
Disminuciones	-	(9)	(9)	(9)
Saldo al cierre 30.06.2018	-	-	-	-

**Nota 17 Cuotas emitidas, continuación**

Al 31 de diciembre de 2017

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2017	-	136.835	136.835	136.835

(iii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2017	-	184.104	184.104	184.104
Emisiones del período	-	19.435	19.435	19.435
Transferencias (*)	-	-	-	-
Disminuciones	-	(66.704)	(66.704)	(66.704)
Saldo al cierre 31.12.2017	-	136.835	136.835	136.835

(\*) Las transferencias de cuotas no se consideran para efectos de sumatoria.

**Nota 18 Reparto de beneficios a los aportantes**

Al 30 de junio de 2018 el detalle de los dividendos distribuidos es el siguiente:

Fecha de distribución	Monto por cuota USD	Monto total distribuido MUSD	Tipo de dividendo
29.05.2018	4.441,7224	523.390	Definitivo

Al 31 de diciembre de 2017 el detalle de los dividendos distribuidos es el siguiente:

Fecha de distribución	Monto por cuota USD	Monto total distribuido MUSD	Tipo de dividendo
16.06.2017	759,0865	149.704	Definitivo

**Nota 19 Rentabilidad del fondo**

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	(15,4048)%	4,0286%	25,0744%
Real	(16,5281)%	2,1376%	19,9777%

(\*) La rentabilidad para el periodo actual del fondo se calcula tomando la variación entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de junio de 2018.

(\*\*) La rentabilidad real considera la variación de los valores cuotas convertidos a unidades de fomento (UF).

(\*\*\*) La rentabilidad de los últimos 12 y 24 meses corresponde a períodos móviles.

(\*\*\*\*) El valor cuota utilizado para el cálculo de la rentabilidad no incluye el efecto de la provisión de dividendos del 31 de diciembre de 2017 por M\$523.390.

**Nota 20 Inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de inversión.

**Nota 21 Excesos de inversión**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no ha tenido excesos de inversión.

**Nota 22 Gravámenes y prohibiciones**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no posee gravámenes y prohibiciones.

**Nota 23 Custodia de Valores**

Los activos financieros del Fondo permanecen en custodia según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2018:

	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores extranjeros	% sobre total activo del Fondo
<b>Entidades</b>						
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por Sociedad Administradora	10.394.085	100,0000%	94,4825%	-	-	-
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	10.394.085	100,0000%	94,4825%	-	-	-

**Nota 23 Custodia de Valores, continuación**

Al 31 de diciembre de 2017

	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores extranjeros	% sobre total activo del Fondo
<b>Entidades</b>						
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por Sociedad Administradora	21.132.211	100,0000%	98,3560%	-	-	-
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	21.132.211	100,0000%	98,3560%	-	-	-

**Nota 24 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.

**(a) Remuneración por administración**

La remuneración se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario del Fondo antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día.

La remuneración por administración se pagará mensualmente, por períodos vencidos, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquél en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión se provisionará y deducirá diariamente, de modo que todos los Aportantes contribuyan a sufragarla de manera equitativa.

Serie	Remuneración Fija
Única	Hasta un 1,5% anual (IVA incluido)

**Nota 24 Partes Relacionadas, continuación**

Adicionalmente a la Remuneración Fija establecida anteriormente, la Administradora recibirá una remuneración variable equivalente al 20% (IVA incluido) del exceso de retorno que genere el patrimonio del Fondo por sobre el retorno de un determinado benchmark, el que corresponderá a lo que refleja el comportamiento de la Tasa de Política Monetaria del Banco Central de Chile más un 3% anual.

El total de remuneración por administración del período finalizado al 30 de junio de 2018, ascendió a M\$ 142.785 (al 30 de junio de 2017 M\$ 911.947).

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el saldo por pagar a la Sociedad Administradora asciende a M\$ 17.170 y 314.564 respectivamente.

**(b) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros**

La Administradora, sus Personas relacionadas, sus Accionistas y los Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración, mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Por el período terminado al 30 de junio de 2018:

Tenedor	% sobre total de cuotas suscritas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% sobre total de cuotas suscritas
Sociedad Administradora	0,6504%	890	-	-	890	116.422	1,0606%
Personas relacionadas	0,4158%	569	2	72	499	65.275	0,5946%
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	13	-	13	1.701	0,0155%
<b>Total</b>	<b>1,0662%</b>	<b>1.459</b>	<b>15</b>	<b>72</b>	<b>1.402</b>	<b>183.398</b>	<b>1,6707%</b>

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2017:

Tenedor	% sobre total de cuotas suscritas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% sobre total de cuotas suscritas
Sociedad Administradora	0,4834%	890	-	-	890	137.623	0,6504%
Personas relacionadas	0,3226%	594	73	98	569	87.924	0,4158%
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>0,8060%</b>	<b>1.484</b>	<b>73</b>	<b>98</b>	<b>1.459</b>	<b>225.547</b>	<b>1,0662%</b>

**Nota 25 Garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del fondo**

Al 30 de junio de 2018, la Administradora mantiene póliza de garantía N°0156187902, con HDI Seguros de acuerdo al siguiente detalle:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de Seguro	HDI Seguros	Banco Bice	10.000	10.01.2018 - 10.01.2019

La referida póliza de seguro fue constituida como garantía por la Administradora, en beneficio del Fondo, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo, de acuerdo a la Ley N°20.712 sobre Administración de fondos de terceros y carteras individuales y a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter General N°125 de la Comisión para el Mercado Financiero (anteriormente Superintendencia de Valores y Seguros).

**Nota 26 Costo de transacción**

Tipo de gasto	01.01.2018 al 30.06.2018 M\$	01.01.2017 al 30.06.2017 M\$	01.04.2018 al 30.06.2018 M\$	01.04.2017 al 30.06.2017 M\$
Gasto de corretaje	12.900	41.242	6.975	20.984
Total	12.900	41.242	6.975	20.984

**Nota 27 Otros gastos de operación**

El detalle de otros gastos de operación al 30 de junio de 2018 y 2017:

Tipo de gasto	01.01.2018 al 30.06.2018 M\$	01.01.2017 al 30.06.2017 M\$	01.04.2018 al 30.06.2018 M\$	01.04.2017 al 30.06.2017 M\$
Backoffice	16.030	15.215	7.612	8.570
DCV Mandante	-	685	-	245
DCV Registro	295	282	33	502
Auditoría	4.061	418	2.305	65
TGR	-	534	-	-
Honorarios	-	45	-	-
Póliza Garantía	-	713	-	713
Gastos Certificado de Garantía	-	120	-	120
Dictuc	192	281	107	111
Gastos bancarios	1.098	526	594	526
Total	21.676	18.819	10.651	10.852
% sobre el activo del Fondo	0,1970%	0,0753%	0,0968%	0,0434%

**Nota 28 Información estadística**

Serie A

Al 30 de junio de 2018:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero(*)(**)	155.572,2945	-	21.068.534	16
Febrero(*)(**)	149.719,4828	-	20.527.889	40
Marzo(*)(**)	142.082,8584	-	19.517.780	42
Abril(*)(**)	147.809,3436	-	20.272.347	41
Mayo(**)	139.065,4794	-	16.265.794	19
Junio(**)	130.811,8035	-	10.977.596	13

(\*) Lo valores cuota no incluye el efecto de la provisión de dividendos

(\*\*) Los aportantes reportados consideran a la Administradora actuando por cuenta de Terceros como un sólo aportante.

Serie B

Al 30 de junio de 2018:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero(*)(**)	154.630,8730	-	236.276	22

(\*) Lo valores cuota no incluye el efecto de la provisión de dividendos

(\*\*) Las cuotas de la serie B fueron canjeadas a la serie A con fecha 21 de febrero de 2018

Serie A

Al 31 de diciembre de 2017:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero(*)	120.147,8536	-	22.251.262	13
Febrero(*)	124.071,0921	-	23.784.925	15
Marzo(*)	131.039,6028	-	25.717.439	18
Abril(*)	130.520,9674	-	25.780.893	17
Mayo(*)	131.025,7073	-	25.832.504	17
Junio(*)	125.746,0277	-	24.856.469	17
Julio(*)	134.787,0356	-	26.679.881	18
Agosto(*)	140.007,3949	-	27.718.524	18
Septiembre(*)	145.014,2350	-	28.176.701	17
Octubre(*)	150.285,8241	-	29.405.225	15
Noviembre(*)	131.731,8993	-	25.736.988	15
Diciembre(*) (**)	154.632,6145	-	20.941.276	15

(\*\*) No tiene valor de mercado

(\*\*) La cuota del 31 de diciembre de 2017 no incluye el efecto de la provisión de dividendos

**Nota 28 Información estadística, continuación**

Serie B

Al 31 de diciembre de 2017:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Marzo(*)	131.039,6028	-	137.845	4
Abril(*)	130.479,0996	-	57.672	3
Mayo(*)	130.883,1687	-	110.335	7
Junio(*)	126.256,6971	-	110.222	9
Julio(*)	135.136,3563	-	120.677	11
Agosto(*)	140.328,5424	-	131.348	13
Septiembre(*)	144.637,1293	-	205.819	14
Octubre(*)	149.699,7625	-	225.747	18
Noviembre(*)	131.008,7762	-	231.231	21
Diciembre(*)(**)	153.784,2647	-	216.682	24

(\*\*) No tiene valor de mercado

(\*\*) La cuota del 31 de diciembre de 2017 no incluye el efecto de la provisión de dividendos

**Nota 29 Sanciones**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún Organismo Fiscalizador.

**Nota 30 Valor económico de la cuota**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene inversiones en instrumentos que se encuentren valorizados por el método de la participación o al costo amortizado, para los cuales se haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

**Nota 31 Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

**Nota 32 Información por segmentos**

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El Fondo no presenta información por segmento dado que la información financiera que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera segmentación de ningún tipo.

**Nota 33 Hechos Posteriores**

Con fecha 13 de abril de 2018, el Directorio de la Sociedad acordó distribuir como dividendo definitivo la suma de M\$523.390, el cual será pagado a partir del día 29 de mayo de 2018.

Entre el 1° de julio de 2018 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.

(A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2018

Descripción	Monto invertido			% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	10.394.085	-	10.394.085	94,4825%
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	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
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	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.394.085</b>	<b>-</b>	<b>10.394.085</b>	<b>94,4825%</b>

(B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

Descripción	30.06.2018 M\$	30.06.2017 M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>144.332</b>	<b>1.723.906</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(143.898)	1.322.298
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Enajenación de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos percibidos	290.565	401.609
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
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	(2.335)	(1)
<b>PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(2.112.789)</b>	<b>(505.211)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(2.112.789)	(505.211)
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	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>51</b>	<b>1.529.869</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	51	1.529.869
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
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	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(177.582)</b>	<b>(974.197)</b>
Gastos financieros	-	(2.189)
Comisión de la sociedad administradora	(142.785)	(911.947)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del Fondo	(34.797)	(41.242)
Otros gastos	-	(18.819)
Diferencias de cambio	(14)	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.146.002)</b>	<b>1.774.367</b>

(C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Descripción	30.06.2018 M\$	30.06.2017 M\$
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(2.146.053)</b>	<b>244.498</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	144.332	1.723.906
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(2.112.789)	(505.211)
Gastos del ejercicio (menos)	(177.582)	(974.197)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(14)	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	-	-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>6.804.657</b>	<b>1.807.423</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>5.243.586</b>	<b>1.807.423</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	3.349.854	210.023
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	2.417.122	1.657.719
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	(60.319)
Dividendos definitivos declarados (menos)	(523.390)	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	-	(60.319)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	60.319
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	<b>1.561.071</b>	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	1.561.071	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>4.658.604</b>	<b>2.051.921</b>