2012

5ª MEMORIA ANUAL

# MONEDA SMALL CAP LATINOAMÉRICA

FONDO DE INVERSIÓN

MONEDA®
ASSET MANAGEMENT

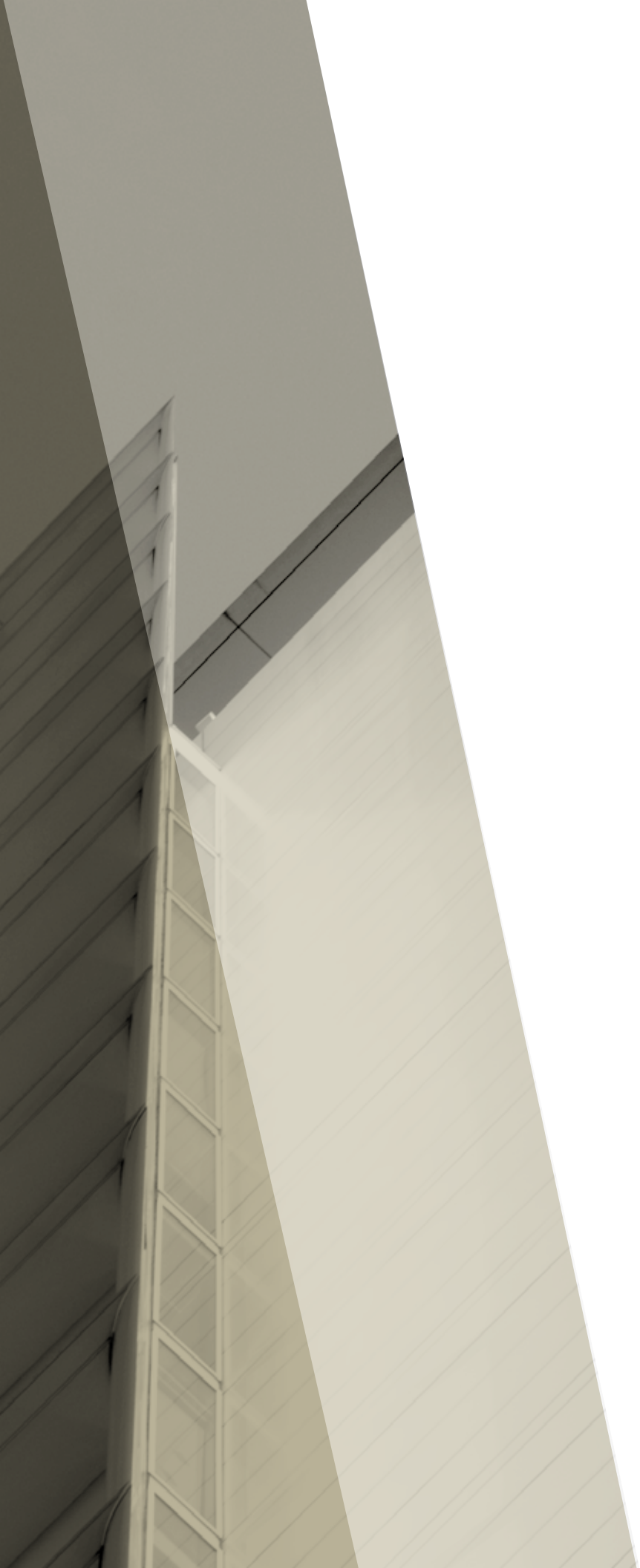
5ª MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
EJERCICIO 2012

# MONEDA SMALL CAP LATINOAMÉRICA

FONDO DE INVERSIÓN

Administrado por:

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión,
Empresa Filial de Moneda Asset Management S.A.



# ÍNDICE


5 CARTA DEL PRESIDENTE

6 IDENTIFICACIÓN

7 ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN

8 ANTECEDENTES GENERALES DEL FONDO

10 INFORME DEL ADMINISTRADOR

25 FACTORES DE RIESGO

26 UTILIDAD DISTRIBUIBLE

26 OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

27 HECHOS ESENCIALES Y RELEVANTES

27 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

32 ESTADOS FINANCIEROS

# CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Aportantes:

Me dirijo a ustedes para dar cuenta de los resultados de Moneda Small Cap Latinoamércia durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

El 2012 se caracterizó por ser un año favorable para los activos de riesgo internacionales, en que los mercados accionarios y de renta fija de alto rendimiento terminaron mostrando retornos de 16,8% y 16,2% en dólares (medidos por los índices MSCI ACWI y JPM HY) respectivamente. Ese positivo desempeño de los mercados globales fue posible gracias a una caída en los premios por riesgo inducida por la defensa del Euro por parte del Banco Central Europeo, avances lentos pero positivos en el proceso de integración bancaria y fiscal de la zona Euro, la política de relajamiento monetario de la Reserva Federal de Estados Unidos y una reducción del riesgo de aterrizaje brusco de la economía china.

Contrastando con el buen desempeño de los mercados de activos de riesgo, la economía global creció sólo 3,0% en términos de paridad de poder de compra según estimaciones preliminares, sustancialmente menos que el 3,8% alcanzado el año previo. Influyeron en ese mediocre resultado económico las incertidumbres surgidas en 2011 respecto del futuro de la Zona Euro y el retiro de estímulo fiscal y/o monetario en varias economías importantes, entre las cuales destaca China. Con todo, una implicancia favorable de ese escenario fue que la inflación y las expectativas de inflación se mantuvieron contenidas durante el año y las tasas de interés de los bonos soberanos referenciales tendieron a la baja.

En ese contexto, los precios internacionales de las materias primas se alinearon más con la desaceleración de la economía global y de China que con la reducción en los premios por riesgo. En efecto, medidos por el índice agregado CRB, los precios de las materias primas cayeron 3,4% al cierre de año y 9,8% en valor promedio respecto del año anterior. En el caso del cobre, su precio promedio retrocedió a 3,61 US$/lb (desde 4,00 el año anterior) influido por el nulo crecimiento que tuvo la demanda mundial por el metal, impactada por Europa donde ésta se contrajo 6,9% y China donde se expandió menos que lo esperado. En el caso del petróleo, su precio promedio se sostuvo en 94,0 US$/lb (comparado con 94,8 el año anterior) apoyado en parte por las sanciones impuestas por EE.UU. y la Zona Euro en contra de Irán debido a su programa nuclear.

El 2012 fue también un año mayoritariamente positivo para la renta variable y la renta fija de alto rendimiento de América Latina, que rentaron 8,9% y 15,9% en dólares (según los índices MSCI y JPM CEMBI HY) respectivamente. Además de la caída en los premios por riesgo a nivel global, contribuyeron a estos resultados el buen desempeño económico de los países que integran la Alianza del Pacífico (Chile, Colombia, México y Perú) y una notable mejora en las expectativas respecto de México, país en que fue elegido Enrique Peña Nieto como nuevo Presidente, de la mano de una agenda cargada en reformas estructurales necesarias para que la economía potencie su crecimiento. Brasil, en contraste, volvió a decepcionar a los mercados por su escaso crecimiento económico –que alcanzó a sólo 0,9% respecto del año previo- y un incremento del intervencionismo público que golpeó adversamente a sectores como el eléctrico, el energético y el financiero.

Nuestro Fondo Moneda Small Cap Latinoamérica tuvo un rendimiento de 32,2% durante 2012, lo que se compara favorablemente con el alza de 30,3% del Indice MSCI Latin America Small Cap y el 7% del MSCI EM Latin America. Luego de este resultado acumulamos un retorno anual compuesto de 12,7% desde que iniciamos las operaciones del Fondo, lo que se compara muy favorablemente con el retorno de 8,1% de las acciones Small Cap en América Latina y el -2,9% de las acciones Large Cap en la Región.

Antes de concluir, quisiera agradecer a los colaboradores de Moneda por su constante dedicación a seguir agregando valor a nuestros clientes. Así mismo, agradezco a nuestros clientes por la confianza depositada en Moneda durante 18 años y confirmarles nuestro compromiso de seguir trabajando con el máximo profesionalismo y compromiso.

**Pablo Echeverría**
Presidente
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión

# IDENTIFICACIÓN

## IDENTIFICACIÓN BÁSICA

| | |
|---|---|
| NOMBRE DEL FONDO | Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión |
| TIPO DE ENTIDAD | Fondo de Inversión |
| SOCIEDAD ADMINISTRADORA | Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión |
| RUT DE LA ADMINISTRADORA | 96.684.990-8 |
| DOMICILIO LEGAL | Santiago, Chile. |
| NOMENCLATURA BOLSA DE COMERCIO | CFIMSC |

## DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión, en adelante también el "Fondo", es un patrimonio formado por aportes de personas naturales y jurídicas, en adelante también los "Aportantes", que administra Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, en adelante "Moneda S.A. AFI" por cuenta y riesgo de los Aportantes.

El reglamento interno de Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión fue aprobado mediante resolución exenta N°547, dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 22 de noviembre de 2007, y modificado mediante resolución exenta N° 600 fecha 3 de octubre de 2008, N°337 de fecha 22 de junio de 2009 y N°509 de fecha 26 de agosto de 2010.

La sociedad administradora del Fondo, Moneda S.A. AFI, es una sociedad anónima especial, cuyo giro exclusivo es la administración de fondos de inversión, por lo cual percibe una remuneración que se deduce de los recursos de los fondos que administra. Moneda S.A. AFI fue constituida por escritura pública de fecha 7 de septiembre de 1993, otorgada en la notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, de acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.815 sobre Fondos de Inversión y la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de Moneda S.A. AFI mediante Resolución Exenta N°225, de fecha 3 de noviembre de 1993. El certificado correspondiente se inscribió a fojas 24.034 N°19.833 del Registro de Comercio de Santiago con fecha 4 de noviembre de 1993 y se publicó en el Diario Oficial N°34.711 de fecha 9 de noviembre de 1993.

## DIRECCIONES

| | |
|---|---|
| DOMICILIO | Av. Isidora Goyenechea 3621 Piso 8, Las Condes, Santiago, Chile. |
| TELÉFONO | (56-2) 2337 7900 |
| FAX | (56-2) 2337 7999 |
| EMAIL | Info@moneda.cl |
| URL | www.moneda.cl |
| BLOOMBERG | CFIMSCL CI |

# ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN

La Administradora ejerce la administración del Fondo a través de su directorio y del gerente general de la sociedad.

## PRESIDENTE

PABLO ECHEVERRÍA BENÍTEZ
*Ingeniero Industrial, Universidad de Chile.*

## DIRECTORES

RENÉ CORTÁZAR SANZ
*Ingeniero Comercial y Licenciado en Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile. Ph.D. in Economics, Massachusetts Institute of Technology (MIT).*

JOSÉ LUIS DAZA NARBONA
*Ph.D. in Economics, Georgetown University.*

NICOLÁS GELLONA AMUNÁTEGUI
*Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. MBA, University of Chicago.*

PABLO GUERRERO VALENZUELA
*Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile. (M.C.J.), New York University School of Law.*

PEDRO PABLO GUTIÉRREZ PHILIPPI
*Abogado, Universidad de Chile. PIL, Harvard University.*

PABLO TURNER GONZÁLEZ
*Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. MBA, University of Chicago.*

## GERENTE GENERAL

ANTONIO GIL NIEVAS
*Ingeniero Superior Industrial. ICAI, Universidad Pontificia Comillas (Madrid). MBA, Harvard University.*

## ASESORES LEGALES

BARROS Y ERRÁZURIZ ABOGADOS

## COMITÉ DE VIGILANCIA

RENÉ GONZÁLEZ ROJAS
ERNESTO HEVIA PÉREZ
JUAN AGUSTÍN IZQUIERDO ETCHEBARNE

## AUDITORES EXTERNOS

DELOITTE & TOUCHE AUDITORES

## CUSTODIO

J.P. MORGAN / BANCO DE CHILE.

# ANTECEDENTES GENERALES DEL FONDO

## DESCRIPCIÓN DEL FONDO

Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión es un patrimonio formado por aportes de personas naturales y jurídicas. El fondo está listado tanto en la Bolsa de Comercio de Santiago como en la Bolsa Electrónica de Santiago bajo el código CFIMSC.

## APORTANTES

Según el registro de aportantes del fondo, al 31 de diciembre de 2012 los 12 mayores aportantes eran los siguientes:

| APORTANTES | N° DE CUOTAS | PARTICIPACIÓN (%) |
|---|---|---|
| MONEDA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA | 894.975 | 20,3% |
| AFP HABITAT S A PARA FONDO PENSIÓN C | 429.788 | 9,7% |
| AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO PENSIÓN C | 390.000 | 8,8% |
| AFP CAPITAL S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO C | 352.318 | 8,0% |
| AFP CUPRUM S.A. FONDO TIPO A | 299.583 | 6,8% |
| CIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A. | 286.370 | 6,5% |
| AFP CAPITAL S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO A | 270.533 | 6,1% |
| AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO PENSIÓN C | 147.083 | 3,3% |
| AFP CAPITAL S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO B | 146.313 | 3,3% |
| CONSORCIO C DE B S.A. | 139.341 | 3,2% |
| PENTA C DE B S.A. | 135.045 | 3,1% |
| CELFIN CAPITAL S.A. C DE B | 127.181 | 2,9% |
| SUBTOTAL | 3.618.530 | 81,9% |
| OTROS APORTANTES | 801.058 | 18,1% |
| **TOTAL** | **4.419.588** | **100,0%** |

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, las cuotas del Fondo se incrementaron en 370.571 cuotas acumulando un total de 4.419.588 cuotas suscritas y pagadas.

## DURACIÓN DEL FONDO

El Fondo durará hasta el 30 de junio de 2028. Dicho plazo será prorrogable por períodos de 20 años cada uno, por acuerdo adoptado en la asamblea extraordinaria de aportantes con el acuerdo de dos tercios de las cuotas suscritas y pagadas.

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

El fondo busca generar retornos estables de largo plazo a través de la inversión en acciones y deuda de compañías latinoamericanas que tengan un patrimonio de hasta USD 3.000.000.000.

## POLÍTICA DE INVERSIONES

Los recursos del fondo se invertirán prioritaria, pero no exclusivamente, en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones de la región latinoamericana que demuestren un alto potencial de crecimiento sostenido en el largo plazo, con un adecuado nivel de riesgo. Asimismo, el fondo podrá invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones constituidas fuera de la región Latinoamericana siempre y cuando al menos el 70% de sus activos o el 70% de sus ingresos operacionales provengan de la región Latinoamericana. Para estos efectos se entenderá por región Latinoamericana al conjunto de países que componen el continente Americano y el Caribe, incluido Puerto Rico y excluyendo únicamente a Estados Unidos de América y Canadá.

En la inversión de los recursos del fondo se preferirán aquellas sociedades pequeñas y medianas, sin perjuicio de poder invertir en aquellas de mayor tamaño que, no obstante, cumplan con los niveles de crecimiento y riesgo proyectados antes indicados. Para efectos de lo anterior, se entenderá por sociedades pequeñas y medianas, aquellas compañías que tengan patrimonio de hasta USD3.000.000.000.

Adicionalmente, el fondo se encuentra sujeto a los siguientes límites de inversión, entre otros:

| LIMITES POR TIPO DE EMISOR | % SOBRE ACTIVO |
|---|---|
| Por compañía | 15% |
| Por grupo empresarial | 25% |
| De participación en la propiedad de sociedades abiertas | 15% |

## POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

El fondo podrá endeudarse mediante la contratación de créditos bancarios, ventas con pactos de retrocompra y otras formas de endeudamiento comunes en los mercados nacionales o internacionales o contempladas en el reglamento interno. El límite de endeudamiento será de 0,2 veces el patrimonio del fondo. En relación con las ventas con pactos de retrocompra, ellas deberán sujetarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia, cuidando de no exceder los máximos y mínimos según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente. Asimismo, deberán sujetarse a lo dispuesto en la letra c) del artículo 25 del Reglamento de la Ley y a las condiciones que establezca la Superintendencia.

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El fondo distribuirá anualmente como dividendo el 30% de los beneficios netos percibidos por el fondo durante el ejercicio, entendiéndose por tales, aquella cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas durante el respectivo ejercicio, el total de las pérdidas y gastos devengados en el período. Este dividendo se repartirá, en dinero efectivo, dentro de los 30 días siguientes de celebrada la asamblea ordinaria de aportantes que apruebe los estados financieros anuales. El fondo podrá distribuir dividendos provisorios con cargo a tales resultados. Los beneficios devengados que la sociedad administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los aportantes dentro del plazo antes indicado, devengarán intereses corrientes para operaciones expresadas en dólares estadounidenses por el mismo período.

## LIQUIDEZ

El fondo mantendrá una reserva de liquidez que le permita aprovechar las oportunidades de inversión, consistente en mantener invertido en instrumentos de renta fija de alta liquidez o en caja, un monto no inferior a un 1% de los activos del fondo o en mantener disponible una capacidad de endeudamiento equivalente a ese porcentaje.

## COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN

La comisión fija de administración asciende a 0,8% + IVA anual del patrimonio del fondo. La comisión variable es de 12% + IVA de la rentabilidad del fondo por sobre la variación del benchmark (Índice MSCI Latin America Small Cap, ticker MSLUELAN).

## TRIBUTACIÓN

Los aportantes con residencia en Chile estarán afectos al impuesto a la renta con el mismo tratamiento que la ley establece para las acciones de sociedades anónimas.

# INFORME DEL ADMINISTRADOR

En 2012, el mundo mostró una desaceleración de crecimiento. Las regiones emergentes crecieron 5,1% (versus 6,3% en 2011), y las regiones desarrolladas crecieron solo 1,3% (versus 1,6% en 2011) afectadas, principalmente, por la recesión en la Zona Euro.

En este contexto, América Latina también se desaceleró, creciendo 2,5% en comparación con el 4,2% de 2011. No obstante, este comportamiento no se evidenció de la misma forma en todas las economías. Mientras Brasil (principal economía de la región) y Argentina mostraron una fuerte desaceleración de la actividad -afectadas por el contexto internacional y por factores intrínsecos-, el resto de las economías solo moderaron su expansión para continuar mostrando fuerte dinamismo y creciendo en torno a sus niveles potenciales.

En línea con la desaceleración, la inflación cedió en la mayoría de los países, principalmente al disiparse los efectos de shocks de oferta que presionaron los precios en 2011, lo que permitió a muchas economías impulsar su política monetaria hacia tasas más acomodaticias. Las políticas fiscales fueron orientadas según las necesidades de cada país, no obstante, las principales economías de la región mantienen una sólida posición fiscal evidenciada por sus moderados déficits y por los ratios de deuda que se mantuvieron prácticamente invariados en 2012. Las monedas se apreciaron en la mayoría de los países a excepción de las economías en las cuales el crecimiento decepcionó.

## ARGENTINA

En 2012 la economía argentina creció 1,9%, mostrando una fuerte desaceleración desde el 8,9% alcanzado en 2011. Este comportamiento fue resultado de la contracción de la demanda externa, en especial de la economía brasileña —que afectó la exportación de manufacturas de origen industrial— y del efecto de la sequía sobre la producción del sector agrícola. Por el lado de la demanda, el principal impulsor de la economía fue el consumo, tanto público como privado, mientras que moderaron la expansión la caída en el sector externo y un bajo crecimiento de la inversión.

La inflación anual, medida por organismos oficiales, se mantuvo en niveles similares al año anterior, cerrando en 10,8%; mientras que consultores privados dan cuenta de una inflación que se acercó más al alza de salarios de 25,0%. La moneda oficial se depreció 12,5% en el año.

En materia fiscal, el gobierno mantuvo una política expansiva, basada en un crecimiento del gasto primario de 29,0% anual, superior al ritmo de crecimiento de los ingresos que aumentaron 26,2% en el mismo período, lo que derivó en un déficit fiscal de 1,0% del PIB.

En el ámbito de política económica, continuó el intervencionismo público sobre el sector privado. Entre las medidas destacan la re-estatización de una parte mayoritaria (51%) de la empresa petrolera Repsol YPF, la introducción de un conjunto de medidas tendientes a reducir la compra de moneda extranjera por parte de residentes, limitar la utilización de divisas en el sector inmobiliario, y la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central que, entre otras cosas, aumentó el margen legal para financiar el Tesoro Nacional.

En octubre, la calificadora de riesgo S&P le bajó el rating a la deuda soberana desde B a B-, con panorama negativo, tras una serie de fallos legales a favor de sus acreedores sobre la reestructuración de la deuda soberana en 2001 y decisiones internas de política que aumentaron el riesgo sobre las finanzas del país.

## BRASIL

En 2012, la economía brasilera mostró un bajo crecimiento, expandiéndose 0,9% en el año versus el 2,7% de 2011. Este comportamiento se explicó principalmente por la contracción del sector industrial (-0,8%) -destacando la debilidad del sector automotriz- y el sector agropecuario (-2,3%), contrarrestado por el sector servicios que mantuvo el dinamismo creciendo 1,7%. Por el lado de la demanda, el bajo crecimiento se debió principalmente a la caída de 4,0% de la inversión, mientras que el consumo tanto privado como público continuaron liderando la expansión con crecimientos de 3,1% y 3,2%, respectivamente.

Por su parte, la inflación terminó el año en 5,8%, mostrando persistencia ante la desaceleración de la actividad. El aumento del IPC se explicó principalmente por el incremento en la división de gastos personales, donde destacó el empleo doméstico, tabaco, excursión, hotel y servicios de cuidado personal; lo que dio cuenta del dinamismo del consumo interno y del mercado laboral.

En 2012 las políticas fiscal y monetaria fueron dirigidas a fomentar el crecimiento. En el ámbito fiscal se adoptaron medidas mediante cambios en la tributación o en la orientación de gastos, destacando reducciones provisionales de impuestos sobre las ventas de automóviles, camiones, teléfonos celulares, electrodomésticos y materiales de construcción; cambio en los costos de las contribuciones para la seguridad social desde un cobro sobre los salarios por cobros sobre las ventas, con el fin de disminuir costos para las empresas. Lo anterior repercutió sobre las finanzas públicas llevando a que el superávit fiscal fuera equivalente a 2,4% del PIB, bajo la meta inicial programada para el año y el resultado de 2011 (de 3,1% del PIB). Sin embargo, el retroceso del superávit primario tuvo un escaso impacto en el déficit total de 2,5% del PIB por la disminución del pago de intereses.

Respecto a la política monetaria, las autoridades se enfocaron principalmente en reducir los costos de financiamiento para lo que redujeron la tasa de referencia (Selic) en 375 puntos base hasta 7,25%, su mínimo histórico. En este contexto e influenciado principalmente por el estímulo monetario, el real se depreció 9,0% en el año. En cuanto al contexto externo, la cuenta corriente mostró un déficit de 2,4% del PIB, el cual se explicó por una reducción en la balanza comercial de bienes y un aumento del déficit comercial de servicios. No obstante, la inversión extranjera directa alcanzó 2,9% del PIB en el año, financiando del déficit de cuenta corriente.

## CHILE

La economía chilena en 2012 creció 5,5%. Al igual que el año previo, el principal impulso provino de la demanda interna, la cual se expandió de manera importante liderada por la inversión, tanto en maquinaria y equipos como en construcción, y el consumo. Este aumento estuvo sustentado por la mejora del empleo y los salarios. Las exportaciones de bienes y servicios exhibieron una evolución negativa en casi todos sus componentes.

En 2012, el IPC alcanzó una variación anual de 1,5%. Esta cifra significó una desaceleración desde el 4,4% alcanzado en 2011 para ubicarse bajo el límite inferior del rango de tolerancia del Banco Central de Chile de 3,0% más/menos un punto porcentual. La desaceleración se debió principalmente a la disipación de los shocks de oferta que presionaron los precios al alza en 2011 y a la baja en los precios importados.

En materia monetaria, en 2012 el Banco Central bajó la tasa de política (tpm) en 25 puntos base en enero para posteriormente mantenerla en 5,0% el resto del año. Este nivel de Tasa de Política Monetaria es considerado por las autoridades como un nivel en torno al que se sitúa la tasa neutral. Esta decisión se fundamentó en que la incertidumbre sobre el alcance en el recrudecimiento de la situación externa (con las disminuciones en las perspectivas de crecimiento para el mundo) se contrarrestaba con la robustez que mostró la economía chilena. En el año, el peso chileno se apreció 9,0% respecto al dólar estadounidense. La moneda mostró una tendencia apreciativa durante el año, con la excepción del mes de mayo cuando se depreció afectada por factores externos a la economía chilena.

En materia fiscal, el gobierno central presentó por segundo año consecutivo un superávit fiscal efectivo, que en este ejercicio fue equivalente a 0,6% del PIB. El saldo positivo significó una reducción respecto al superávit alcanzado en 2011 (1,4% del PIB) y fue el resultado de un crecimiento del gasto del Gobierno Central Total de 4,7% real anual y de un incremento en los ingresos de 1,3%.

El reconocimiento del buen manejo macroeconómico y en particular fiscal quedó de manifiesto con la emisión de dos bonos soberanos en 2012, cuyas tasas de colocación constituyeron un hito para la economía chilena y la mejora en la clasificación de riesgo internacional en diciembre de parte de Standard & Poor's, desde A+ a AA-.

## COLOMBIA

La economía colombiana creció 4,5% en 2012, impulsada principalmente por el sector minero y por un ambicioso programa de inversión en infraestructura y vivienda. No obstante, a lo largo del año se pudo ver una desaceleración del crecimiento. Por su parte, la inflación terminó en 2,4%, mostrando una tendencia decreciente a lo largo del año desde el 3,7% de 2011, una vez que los shocks de oferta provenientes de 2011, principalmente en los alimentos, se disiparon.

En materia fiscal, el compromiso del gobierno con la sostenibilidad de las finanzas públicas mostró resultados mejores a los esperados en la metas de mediano plazo. El déficit del sector público no financiero bajó a 1,2% del PIB desde 2,0% en 2011, principalmente producto de un comportamiento más dinámico de los ingresos. El déficit del gobierno central fue de 2,4% del PIB.

Las autoridades monetarias bajaron la tasa de política en 50 puntos base en el año (concentrados los últimos meses del año) hasta 4,25%, debido principalmente a las señales de debilidad que mostró la actividad económica. A pesar de lo anterior, el peso colombiano fue el que mostró mayor apreciación entre los principales países de la región, incrementando su valor en 9,7% en el año, lo que estuvo asociado a un récord de inversión extranjera directa.

En el ámbito de política económica, el país avanzó en la agenda de reformas estructurales, entre las que se encontró la promoción del sector privado en el desarrollo de la infraestructura tanto social como productiva, un programa de acceso para vivienda para los sectores más vulnerables, y la regulación del sistema de regalías. Cabe destacar que en 2012 Colombia puso en marcha el tratado de libre comercio con Estados Unidos.

## MÉXICO

La economía mexicana creció 3,9% impulsada, principalmente, por la expansión de la demanda interna, destacando la inversión, que compensó casi totalmente una baja considerable de la demanda externa. Por el lado de la oferta, en el 2012 las actividades primarias se expandieron 6,7%, las terciarias (servicios) 4,1% y las secundarias (industria) 3,6%.

La inflación terminó el año en 3,6%, particularmente presionado por los precios de los productos agropecuarios, debido sobre todo a restricciones de la oferta que mantuvieron la tasa inflacionaria gran parte del año por encima del extremo superior del rango de tolerancia del Banco Central de 4,0%. A pesar de lo anterior, considerando que los efectos sobre la inflación eran transitorios, el Banco Central mantuvo la tasa de interés de referencia anclada en 4,5% otro año más, acumulando 41 meses sin cambio.

En materia fiscal, el resultado del gobierno, incluida la inversión de Petróleos Mexicanos (PEMEX), fue un déficit de 2,4% del PIB nivel similar al 2,5% de 2011. El peso mexicano se apreció 8,4%, materializado principalmente en la segunda mitad del año tras las elecciones presidenciales que generaron una mejora en las expectativas sobre el país por parte de los inversionistas.

En julio se llevaron a cabo elecciones presidenciales en las cuales Enrique Peña Nieto (Partido Revolucionario Institucional) fue elegido presidente con el 38,21% de los votos, quien asumió su cargo el 1° de diciembre. En noviembre, antes de asumir la nueva administración, fueron aprobados cambios a la Ley Federal del Trabajo, que introdujeron nuevas modalidades de contratación y del esquema de pago por hora, regularon la subcontratación y trabajo de tiempo parcial, y modificaron ciertos aspectos de la organización sindical, entre otras cosas.

## PERÚ

La economía peruana creció 6,3% en 2012, luego de expandirse 6,9% en 2011. Este resultado se debe al continuado dinamismo de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión (pública y privada), a pesar del menor impulso de la demanda externa. Por el lado de la oferta, impulsaron el crecimiento principalmente los sectores de la construcción y servicios. Durante 2012 la inflación fue 2,6%. El IPC mantuvo una tendencia sostenida a la baja desde el 4,8% de 2011, debido al menor crecimiento de los precios de los alimentos y de la inflación subyacente.

La posición fiscal se mantuvo sólida. El gobierno central alcanzó un superávit fiscal de 1,2% del PIB y un 1,0% del PIB en el caso del sector público no financiero.

En el ámbito monetario, el Banco Central mantuvo la tasa de interés de referencia en un 4,25%, alcanzando 19 meses en dicho valor. Con el fin de mitigar la expansión de la liquidez interna, las autoridades introdujeron alzas a las tasas de encaje tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. En este contexto, el Sol peruano se apreció 5,4% en 2012.

En materia de política económica, con el objetivo principal disminuir la evasión y la elusión fiscales, en el marco de una reforma tributaria en julio se aprobaron modificaciones al impuesto a la renta, al impuesto general a las ventas, al impuesto selectivo al consumo, al régimen de percepciones, al Código Tributario, a la Ley General de Aduanas y a la Ley de Delitos Aduaneros.

## REPÚBLICA DOMINICANA

La economía dominicana creció 3,9% en 2012, mostrando una desaceleración con respecto al año anterior (4,5%). Este resultado estuvo influenciado por una moderación del consumo y la inversión privada, con lo que la demanda interna presentó un menor dinamismo al incrementarse en promedio 3,0%. En línea con lo anterior y gracias a la disipación de shocks de oferta, la inflación se redujo de manera significativa al finalizar el año en 3,9% desde 7,8% en 2011.

El panorama fiscal mostró un deterioro importante en 2012. El déficit del sector público no financiero se ubicó en 4,8% del PIB (-2,6% en 2011) explicado tanto por decepción en la recaudación como por el aumento de los gastos totales que exhibieron un crecimiento superior a 40,0% anual.

El déficit en cuenta corriente se mantuvo elevado, en 6,9% del PIB en 2012, aunque mostró una reducción desde el 7,9% en 2011, en parte explicado por el inicio de las exportaciones de oro. El financiamiento del déficit se alcanzó principalmente por inversión extranjera directa.

Con la intención de flexibilizar las condiciones monetarias, el Banco Central redujo la tasa de política monetaria en 175 puntos base, hasta 5,0%. En este contexto el peso dominicano se depreció 3,1%.

En mayo se llevaron a cabo elecciones presidenciales en las cuales Danilo Medina, del partido oficialista, ganó en primera vuelta por mayoría absoluta con 51,21% de los votos. En agosto el presidente electo asumió el mando.

## VENEZUELA

La economía de Venezuela durante 2012 se expandió 5,6%, impulsado principalmente por el sector de la construcción y de servicios, ambos dinamizados por la marcada expansión del gasto público en la contienda electoral.

La inflación en el año alcanzó 19,5%, mostrando una desaceleración respecto al 29,0% de 2011, debido a menores aumentos en precios regulados y a los esfuerzos por incrementar la disponibilidad de bienes por medio de la importación directa.

En materia fiscal, se mantuvo el resultado negativo. El gobierno central tuvo un déficit global de 3,9% del PIB (4,0% en 2011), mientras que el déficit primario fue del 1,3% del PIB. Respecto al tipo de cambio oficial, este se mantuvo fijo en 4,3 bolívares fuertes por dólar, a pesar de la creciente brecha con el tipo de cambio paralelo y de que se mantuvo la paridad implícita de 5,3 bolívares fuertes por dólar en el SITME para las operaciones permitidas que no pueden acceder a la paridad oficial autorizada por la CADIVI.

En octubre se llevaron a cabo elecciones presidenciales en la cual Hugo Chávez fue reelecto por tercer mandato consecutivo con el 55,07% de los votos. Posteriormente, el empeoramiento de su estado de salud que lo llevó nuevamente a Cuba por una cirugía instauró un alto grado de incertidumbre sobre el futuro político del país.

## LATINOAMÉRICA: PRINCIPALES INDICADORES

| | PIB (% Var. Anual Real) | | | | | Inflación (% Var. Anual) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012e | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| **América Latina** | **4,1** | **-1,9** | **6,3** | **4,2** | **2,5** | **8,5** | **6,0** | **6,9** | **7,1** | **0,0** |
| Argentina | 7,0 | 0,9 | 9,1 | 9,8 | 1,9 | 7,2 | 7,7 | 10,9 | 9,5 | 10,2 |
| Brasil | 5,1 | -0,2 | 7,5 | 2,7 | 0,9 | 5,9 | 4,3 | 5,9 | 6,5 | 5,4 |
| Chile | 3,2 | -1,5 | 6,1 | 6,0 | 5,5 | 7,1 | -1,4 | 3,0 | 4,4 | 2,9 |
| Colombia | 2,5 | 0,8 | 4,3 | 5,9 | 4,5 | 7,7 | 2,0 | 3,2 | 3,7 | 3,1 |
| México | 1,3 | -6,1 | 5,5 | 4,0 | 3,9 | 6,5 | 3,6 | 4,4 | 3,8 | 4,6 |
| Perú | 9,8 | 0,9 | 8,8 | 6,9 | 6,3 | 6,7 | 0,2 | 2,1 | 4,7 | 3,2 |

| | Cuenta Corriente (% del PIB) | | | | | Balance Fiscal (% del PIB) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012e | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012e |
| **América Latina** | **-0,4** | **-0,4** | **-1,0** | **-1,0** | **-1,4** | **-0,4** | **-3,5** | **-2,5** | **-2,3** | **-2,1** |
| Argentina | 1,8 | 2,5 | 0,7 | -0,1 | 0,3 | 1,4 | -1,0 | 1,6 | -0,1 | -1,0 |
| Brasil | -1,7 | -1,5 | -2,2 | -2,1 | -2,6 | -1,9 | -3,3 | -2,6 | -2,6 | -2,5 |
| Chile | -3,2 | 2,0 | 1,5 | -1,3 | -2,0 | 5,3 | -4,4 | -0,4 | -2,6 | 0,6 |
| Colombia | -2,8 | -2,1 | -3,1 | -3,0 | -2,9 | 0,1 | -4,4 | -3,7 | -2,9 | -2,4 |
| México | -1,6 | -0,6 | -0,4 | -1,0 | -0,9 | -0,1 | -2,8 | -2,8 | -2,5 | -2,4 |
| Perú | -4,2 | -0,5 | -2,5 | -1,9 | -3,0 | 2,1 | -1,9 | -0,6 | 1,8 | 1,0 |
| República Dominicana | -9,9 | -5,0 | -8,6 | -8,1 | -7,5 | -3,3 | -3,5 | -2,6 | -2,6 | -4,8 |
| Venezuela | 11,9 | 2,6 | 4,9 | 8,6 | 6,7 | -1,1 | -8,0 | -3,6 | -4,0 | -3,9 |

| | Deuda Pública Bruta (% del PIB) | | | | | Clasificación de Riesgo (S&P) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012e | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | Outlook |
| **América Latina** | **48,3** | **51,3** | **50,7** | **51,1** | **50,6** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Argentina | 58,5 | 58,7 | 49,2 | 44,9 | 45,2 | B- | B | B | B- | Negativo |
| Brasil | 63,5 | 66,9 | 65,2 | 64,9 | 64,1 | BBB- | BBB- | BBB | BBB | Estable |
| Chile | 4,9 | 5,8 | 8,6 | 11,3 | 11,4 | A+ | A+ | A+ | AA- | Estable |
| Colombia | 30,9 | 36,1 | 36,4 | 34,2 | 32,2 | BB+ | BB+ | BBB- | BBB- | Positivo |
| México | 43,0 | 44,5 | 42,9 | 43,8 | 43,1 | BBB | BBB | BBB | BBB | Estable |
| Perú | 25,0 | 28,4 | 24,6 | 20,9 | 19,6 | BBB- | BBB- | BBB | BBB | Positivo |
| República Dominicana | 24,9 | 28,4 | 28,7 | 29,8 | 31,6 | B | B | B+ | B+ | Estable |
| Venezuela | 26,3 | 33,8 | 40,2 | 46,8 | 51,3 | BB- | BB- | B+ | B+ | Estable |

| | Tipo de Cambio (fdp) | | | | | Tasa de Política Monetaria* | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Argentina | 3,5 | 3,8 | 4,0 | 4,3 | 4,9 | 19,75 | 10,00 | 11,25 | 17,19 | 15,44 |
| Brasil | 2,3 | 1,7 | 1,7 | 1,9 | 2,1 | 13,75 | 8,75 | 10,75 | 11,00 | 7,25 |
| Chile | 629,1 | 507,1 | 468,4 | 521,5 | 478,6 | 8,25 | 0,50 | 3,25 | 5,25 | 5,00 |
| Colombia | 2248,6 | 2043,8 | 1907,7 | 1938,5 | 1767,0 | 10,00 | 3,50 | 3,00 | 4,75 | 4,25 |
| México | 13,7 | 13,1 | 12,3 | 13,9 | 12,9 | 8,25 | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 4,50 |
| Perú | 3,1 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 2,6 | 6,50 | 1,25 | 3,00 | 4,25 | 4,25 |
| República Dominicana | 35,4 | 36,2 | 37,3 | 38,7 | 39,9 | 9,50 | 5,00 | 5,00 | 6,75 | 5,00 |
| Venezuela | 2,2 | 2,2 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 15,00 | 12,59 | 12,61 | 12,51 | 12,51 |

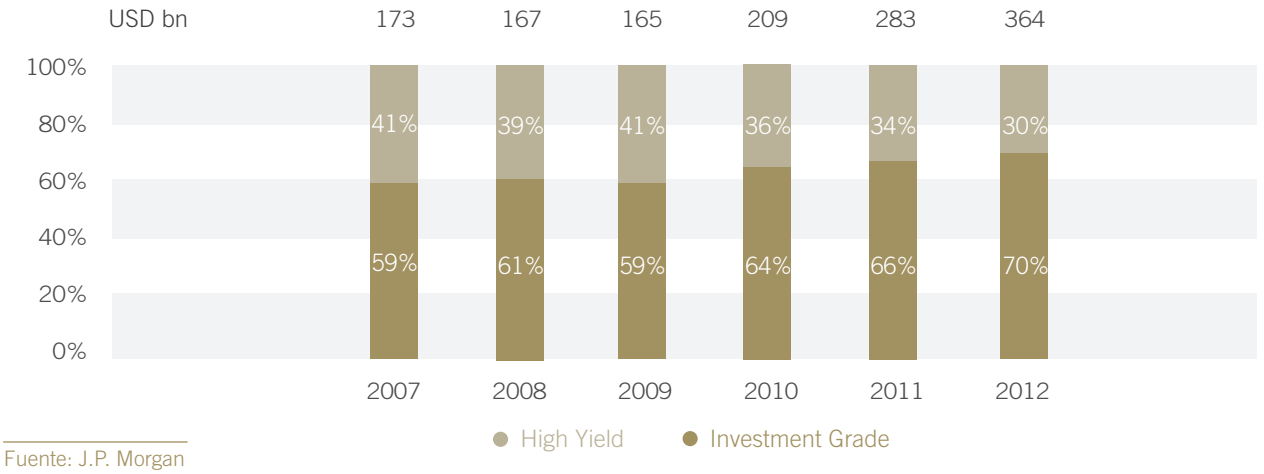
Fuente: Bancos Centrales, Moneda Asset Management, S&P, CEPAL, FMI.
e: estimado

* Tasa préstamos corto plazo en Argentina, República Dominicana y Venezuela.

## RENTA FIJA CORPORATIVA

Durante 2012, el mercado de renta fija corporativa latinoamericano en dólares tuvo emisiones por un total de USD 100 mil millones[1] de las cuales un 74% correspondieron a bonos *investment grade* y un 26% correspondieron a bonos *high yield*. Este monto se compara con los USD 78 mil millones emitidos durante 2011.

Fuente: J.P. Morgan




Fuente: J.P. Morgan

Con lo anterior, el stock total de bonos corporativos latinoamericanos emitidos en dólares alcanzó los USD 364 mil millones, por sobre los USD 209 mil millones de 2010 y los USD 283 mil millones de 2011. La composición del stock hoy es 70% de bonos *investment grade* y 30% de bonos *high yield*. A diciembre de 2012, el stock de bonos corporativos latinoamericanos representa un tercio del stock total de bonos de mercados emergentes, que a su vez representa un monto equivalente al stock de bonos *high yield* de emisores estadounidenses.

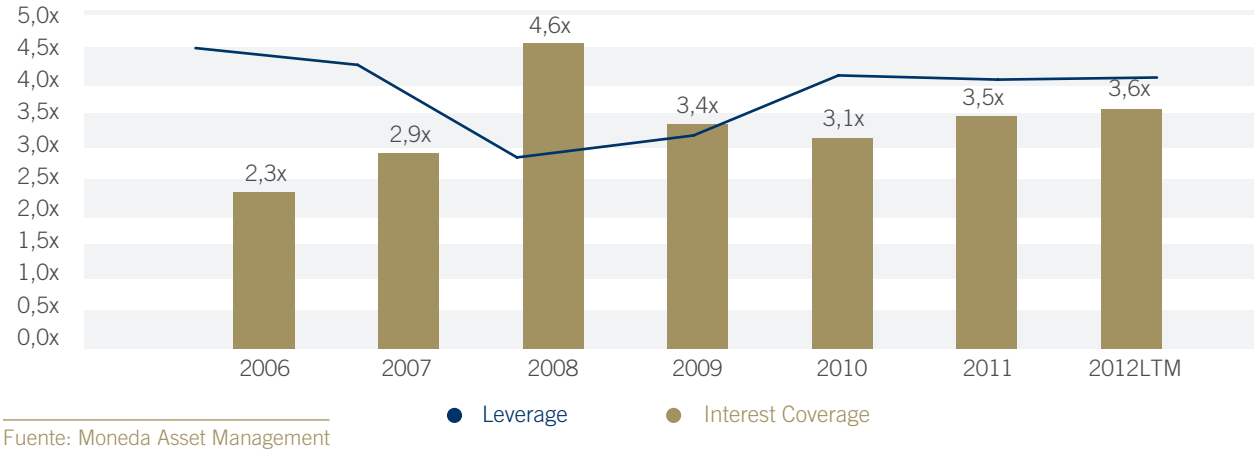
En términos de nuevos emisores, durante 2012 hubo 36 nuevos emisores, lo que se compara positivamente contra los 31 debutantes de 2011 y los 25 de 2010.

Los niveles de endeudamiento y cobertura para los emisores corporativos latinoamericanos *high yield*[2] se mantuvieron estables con respecto al año anterior.

1. Fuente: Latin America: 2012 Review and 2013 Outlook, J.P. Morgan, enero 2013.
2. Fuente: Moneda Asset Management, elaboración propia. En base a los reportes disponible de las compañías que integran el CEMBI Broad Latin America High Yield y considerando los emisores que componían dicho índice en cada período.

## EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA DE INTERESES

(Emisores corporativos latinoamericanos *high yield*)



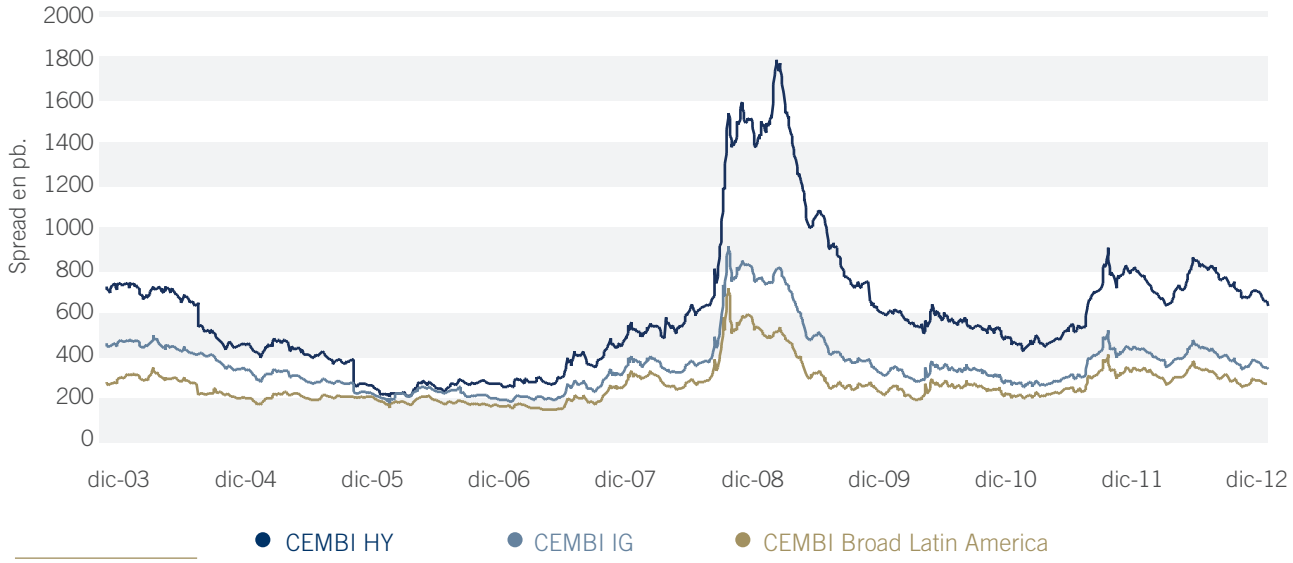

Fuente: Moneda Asset Management

La primera mitad del año fue de altos y bajos para los *spreads* de bonos corporativos latinoamericanos denominados en dólares. La compresión de *spreads* durante el primer trimestre, debido a positivos datos de EE.UU. y China, fue equivalente a la expansión de los mismos observada durante el segundo trimestre, causado por presiones inflacionarias y menores expectativas de crecimiento para los mercados emergentes y a datos de PIB por debajo de lo esperado en China. Esto se estabilizó durante la segunda mitad del año, donde se observó una fuerte compresión de los *spreads* conforme se observaban avances en la solución al problema crediticio griego.

En suma, durante 2012 los *spreads* de bonos corporativos latinoamericanos denominados en dólares se comprimieron 101 pb, explicados por una compresión de 71 pb por el subgrupo *investment grade* y 177 pb por el subgrupo *high yield*. Con esta compresión de *spreads*, el índice CEMBI Broad Latin America, el índice CEMBI Broad Latin America Investment Grade y el índice CEMBI Broad Latin America High Yield, cerraron el año 2012 en niveles de 334 pb, 264 pb y 631 pb, respectivamente.

## EVOLUCIÓN SPREADS CEMBI BROAD EN LATINOAMÉRICA

(Categorías *investment grade* y *high yield*)




Fuente: J.P. Morgan

La rentabilidad del mercado de deuda corporativa en Latinoamérica para 2012, medida por el índice CEMBI Broad Latin America, fue de 13,5%, superior al promedio anual desde su inicio de 9,9%. En relación a los desempeños de los principales subíndices corporativos por país dentro del índice CEMBI Broad Latin America, Colombia, México y Brasil lideraron en 2012 con rentabilidades de 14,9%, 14,6% y 12,8%, respectivamente, y en una segunda línea Chile, que rentó 10,4% durante el año. El índice para Argentina, por su parte, retrocedió 0,2%.

Al cierre del año 2012, el índice CEMBI Broad Latin America estaba compuesto por un 76% en bonos de tipo *investment grade*[3] y en un 24% por bonos *high yield*[4]. Los retornos de los segmentos investment grade y high yield en Latinoamérica para el año 2012, calculados por los índices CEMBI Broad Latin America Investment Grade y CEMBI Broad Latin America High Yield de JP Morgan[5] fueron de 12,7% y 15,9%, respectivamente.

### ÍNDICES DE DEUDA LATINOAMERICANA
Variaciones año 2012.

Fuente: J.P. Morgan

## MERCADO DE RENTA VARIABLE LATINOAMERICANA

El año 2012 fue difícil para el mercado accionario en América Latina, con retornos disímiles entre países y sectores. Si bien los retornos fueron crecientes, estuvieron por debajo del resto de los mercados emergentes. Las acciones de países emergentes, medidas por el índice MSCI EM (Mercados Emergentes) cerraron el año con un retorno de 15,2% en dólares, un 1,7% mayor al experimentado por el índice MSCI ACWI (Mundo), el que tuvo un rendimiento de 13,4% en dólares. Por su parte, el mercado accionario latinoamericano, medido por el índice MSCI Latam, tuvo un retorno de 5,4% en dólares.

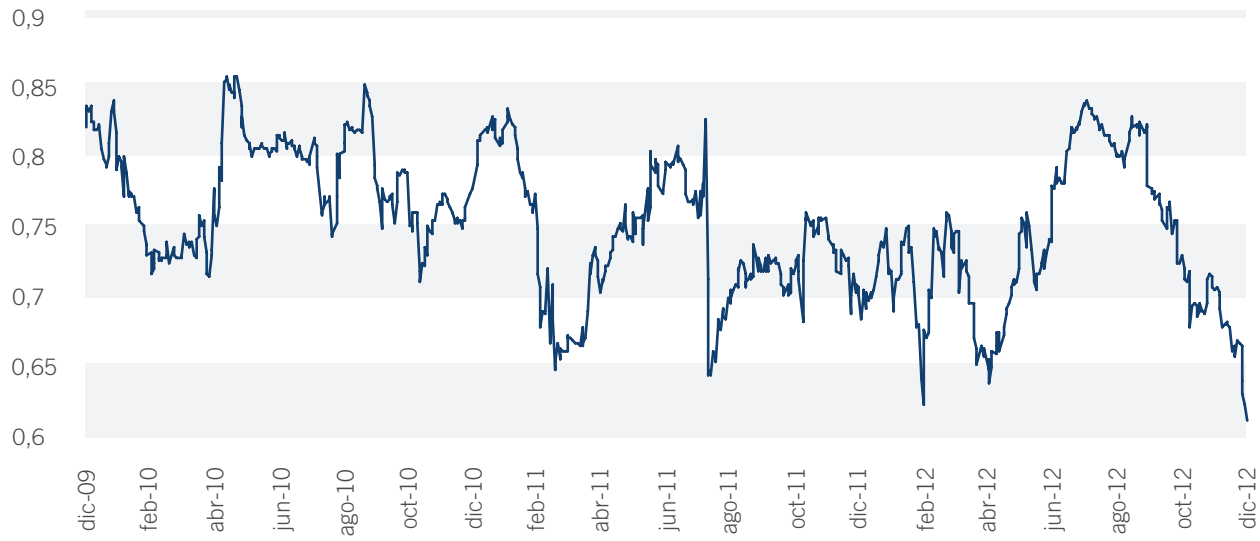
En 2012 los mercados tuvieron un buen desempeño durante el primer trimestre, debido a positivos datos en EE.UU. y China, lo cual se revirtió en el segundo trimestre debido a las presiones inflacionarias y menores expectativas de crecimiento en los mercados emergentes, especialmente China y Brasil. Durante la segunda mitad del año el escenario macro mejoró debido a los avances en la solución del problema crediticio griego. Por otra parte, en Brasil los activos de riesgo se vieron afectados negativamente durante la segunda mitad del año por las proyecciones a la baja del crecimiento del PIB y los temores regulatorios debido a los anuncios del gobierno en el sector eléctrico. Todos estos temas globales produjeron que la correlación en los retornos diarios entre mercados emergentes y desarrollados se ajustara a la baja, fluctuando entre un máximo de 0,84 y mínimo de 0,61 al final de año.

3. Aquellos con clasificación de riesgo BBB- o superior.

4. Aquellos con clasificación de riesgo inferior a BBB-.

5. El índice CEMBI Broad Latin America de JP Morgan publica las subdivisiones Investment Grade y High Yield.

## CORRELACIÓN RETORNOS DIARIOS MERCADOS EMERGENTES Y MERCADOS DESARROLLADOS




Fuente: Bloomberg

El año 2011 se caracterizó por ser un año de baja volatilidad alcanzando un nivel de 18,02 medido a través del índice VIX. Esta menor volatilidad junto con una disminución del premio por riesgo favoreció principalmente a las economías emergentes destacando un retorno positivo de 18,9% en dólares de China medido por el índice MSCI China y un alza de 15,1% en dólares en Mercados Emergentes medido a través del MSCI EM. Por otra parte, el MSCI Latam rentó solo un 5,4%, lo que es menor al promedio de los emergentes, explicado principalmente por Brasil, el cual tuvo un retorno de -2% medido por el MSCI Brasil debido a la desaceleración de su economía, medidas regulatorias desfavorables en los sectores bancario y eléctrico, además del mal desempeño de las empresas Vale y Petrobras.

El mejor desempeño en los mercados emergentes se vio parcialmente reflejado en los flujos de inversión que se dirigieron a Latinoamérica y Asia Emergente [6].

## FLUJOS NETOS DE FONDOS A MERCADOS EMERGENTES
(USD BILLONES)

| Año | LatAm | EMEA | Asia Emergente | TOTAL |
|---|---|---|---|---|
| 2006 | 8,2 | 0,8 | 34,3 | 44,9 |
| 2007 | 17,3 | 1,4 | 22,1 | 43,7 |
| 2008 | -10,7 | -10,3 | -27,9 | -50,9 |
| 2009 | 21,4 | 7,8 | 43,7 | 76,0 |
| 2010 | 17,8 | 12,4 | 50,4 | 87,6 |
| 2011 | -13,4 | -7,1 | -25,3 | -47,9 |
| 2012 | 8,7 | 4,0 | 29,9 | 45,7 |

Fuente: Morgan Stanley

6. Fuente: Morgan Stanley.

Durante 2013 se debería esperar que estos flujos positivos continúen dados las buenas valorizaciones que presenta América Latina medida a través de los índices MSCI Latam y el MSCI Latam Small Cap. Estas valorizaciones muestran buenas perspectivas de crecimiento para las compañías de la región, al mismo tiempo que altos retornos medidos a través del ROE. El fondo cerró 2012 con una P/U de 14,4 veces, levemente más caro que MSCI Latam SC, que registró una razón P/U de 12,9 veces y se ve más barato que el índice MSCI Latam (Ex Vale y PBR) que tiene una P/U para 2012 de 17,7 veces.

## VALORIZACIONES LATAM Y FONDO

| | P/E | | | | FV/Ebitda | | | | ROE | | P/BV | DIV Yield | Earn Yield |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E | LTM | 2012E | LTM | LTM | |
| GLORY | 21,8 | 14,1 | 18,3 | 15,4 | 13,9 | 17,5 | 14,1 | 10,9 | 16,9 | 15,4 | 3,2 | 2,8 | 6,6 |
| Moneda Small Cap | 22,3 | 14,0 | 18,0 | 14,4 | 13,8 | 17,4 | 14,2 | 10,8 | 16,5 | 15,0 | 3,1 | 2,8 | 6,4 |
| MSCI Small Cap | 20,0 | 13,0 | 17,5 | 12,9 | 13,0 | 13,8 | 13,0 | 10,5 | 15,2 | 14,2 | 2,5 | 3,0 | 6,8 |
| MSCI Latam | 16,4 | 13,0 | 15,3 | 12,8 | 11,5 | 13,9 | 10,9 | 9,4 | 19,4 | 19,9 | 3,6 | 2,7 | 6,8 |
| MSCI Latam (Ex Vale & PBR) | 23,4 | 20,2 | 20,2 | 17,7 | 12,5 | 15,9 | 12,1 | 10,5 | 21,3 | 21,9 | 4,2 | 2,5 | 6,2 |

Fuente: Capital IQ, Moneda Asset Management

Los precios de los commodities relevantes para América Latina durante 2012 tuvieron un comportamiento dispar, en tanto que el índice global de commodities CRB (elaborado por Reuters/Jefferies) mostró un retroceso nominal de -3,4% en el año.

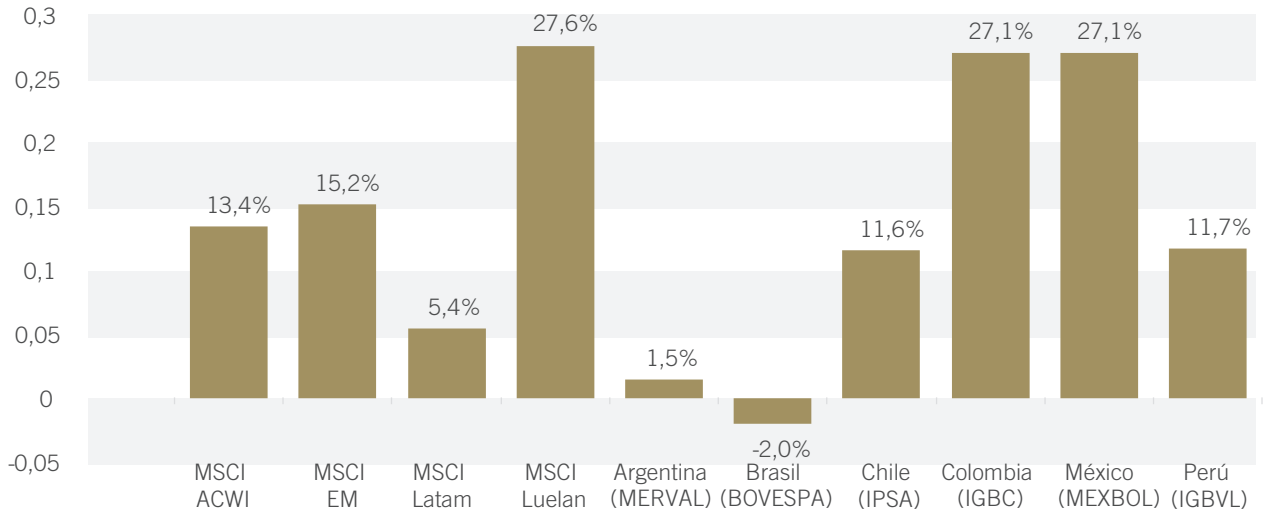
El precio del petróleo WTI (referente del mercado estadounidense) mostró un descenso de -7,1% con respecto a su valor de 2011, cerrando en USD91,8 por barril. Tocó su máximo anual a fines de febrero (USD109,5 por barril) cuando Irán amenazó con suprimir exportaciones hacia países de occidente en respuesta a las presiones sobre su programa nuclear, y existían tensiones en países como Sudán, Yemen y Siria. Y registró un mínimo de 77,7 USD/bbl, a fines de junio cuando la desaceleración de la demanda mundial y el aumento de la producción de Arabia Saudita generaron un exceso de oferta en el mercado.

El cobre cerró 2012 en USD3,59 la libra, mostrando un alza de 4,8% sobre 2011, llegando a un máximo anual de 3,93 USD/lb a fines de febrero junto con la aprobación de un nuevo paquete de rescate a Grecia, y a un mínimo de 3,29 USD/lb a fines de junio en medio de un escenario de gran incertidumbre sobre la situación en Europa y de la publicación de datos negativos en China, particularmente provenientes del sector manufacturero.

Otros commodities de alto impacto en la economía de países latinoamericanos como el azúcar de caña y la soya registraron también comportamientos distintos. El azúcar registró una caída de -16,3% en 2012, explicada por condiciones climáticas favorables que impulsaron la producción de Brasil, así como mejores perspectivas de cosecha en México y China; mientras que la soya registró un alza de 18,4% debido a que el cultivo se vio seriamente afectado por la peor sequía en décadas en Estados Unidos.

Respecto al desempeño de los mercados accionarios de la región, se pudo observar correlación entre ellos. Colombia y México lideraron las alzas con un retorno de 27% en el año, seguido por Perú, Chile y Argentina. Brasil tuvo retornos negativos en dólares de 2% durante el año.

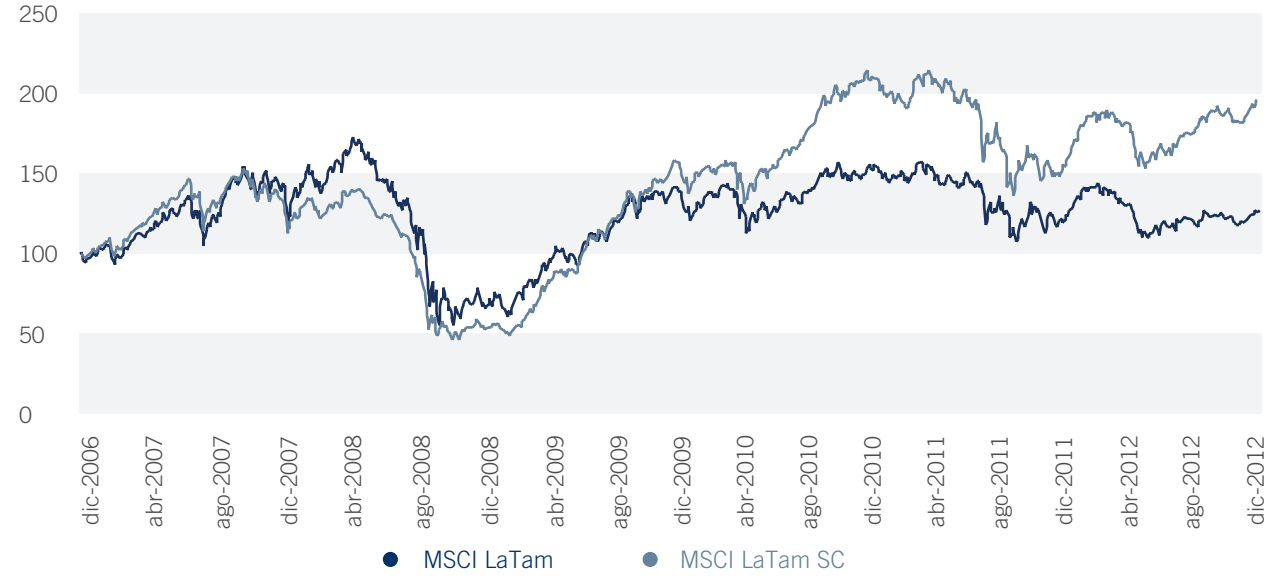
## RETORNOS BOLSAS LATINOAMERICANAS




Fuente: Bloomberg

Durante 2012, el desempeño del índice MSCI Small Cap, con un rendimiento de 27,6%, ganó por más de 22,2% al índice MSCI Latam, el que cerró el año con un rendimiento de 5,4%. Este mejor desempeño se puede explicar por la mayor exposición que tiene el índice Small Caps al sector consumo e industrial, los que tuvieron un rendimiento de 38% y 41%, respectivamente. Por otro lado, el sector energía y servicios básicos, que tienen una mayor representación en el índice MSCI Latam, tuvieron rendimientos de -15% y -14%, respectivamente.

## EVOLUCIÓN MSCI LATAM Y MSCI LATAM SMALL CAP

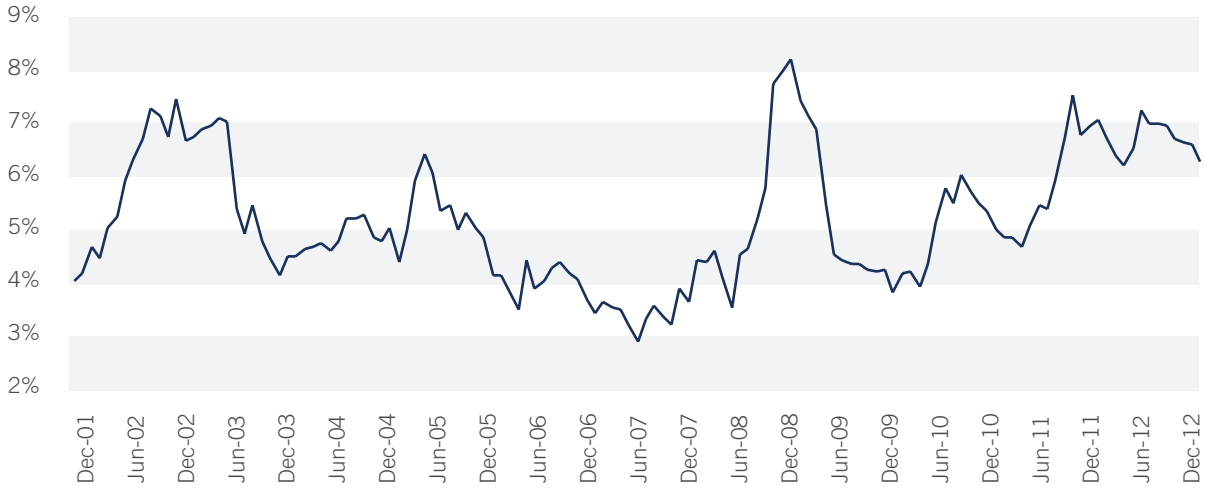



Fuente: Bloomberg

Durante 2012, el premio por riesgo en Latinoamérica mostró una caída respecto al año anterior, alcanzando a diciembre de 2012 un valor de 6,3% (MSCI, índice MXLA), lo cual es alto considerando que en los últimos 10 años el promedio ha sido un 5,1% y que el máximo valor alcanzado fue un 8,2% durante la crisis subprime en 2008.

La disminución del premio por riesgo durante 2012 en Latinoamérica se explica por las siguientes razones: la mejora progresiva del escenario externo, en particular por la disminución de los temores aún persistentes sobre la situación de endeudamiento europeo y su contagio a países más grandes como España, Italia, Portugal y Francia, así como el acuerdo anual para no permitir el abismo fiscal en Estados Unidos.

## PREMIO POR RIESGO HISTÓRICO DE LATINOAMÉRICA




Fuente: Bloomberg, Moneda Asset Management

Durante el último año, el premio por riesgo en Latinoamérica ha disminuido en 70 puntos base, lo cual ha beneficiado en distinta magnitud los sectores de la economía. Es posible ver a través de los años que su variación repercute con mayor sensibilidad en los sectores consumo, energía, productos básicos, industrial, salud y financiero. Actualmente, los descuentos que experimentan los distintos sectores son una oportunidad ante una mayor caída en el premio por riesgo en Latinoamérica.

## LATAM SMALL CAP - RENDIMIENTOS ACCIONARIOS SECTORIALES

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **EQUITY RISK PREMIUM** | **7,5%** | **4,6%** | **5,1%** | **4,3%** | **3,0%** | **3,5%** | **9,9%** | **3,5%** | **4,2%** | **6,8%** | **5,8%** |
| Energía | | | | 2,8% | -12,4% | -17,7% | -84,9% | 208,1% | 20,7% | -56,8% | -30,5% |
| Materiales | 0,2% | 168,0% | 80,9% | 14,7% | 109,4% | 248,3% | -56,3% | 196,5% | 122,3% | -23,6% | 33,1% |
| Industrial | -18,7% | 130,6% | 157,9% | 14,8% | 53,9% | 93,2% | -68,3% | 210,3% | 53,2% | -27,8% | 41,9% |
| Consumo Discrecional | 2,2% | 90,9% | 73,2% | 73,5% | 57,2% | 11,7% | -69,1% | 225,0% | 32,7% | -32,6% | 37,5% |
| Consumo Básico | 1,5% | 22,7% | 53,6% | 66,9% | 82,8% | 18,7% | -64,1% | 184,9% | 44,2% | -29,5% | 38,8% |
| Salud | | | | | | 47,4% | -78,7% | 211,6% | 91,3% | -22,7% | 7,8% |
| Financiero | -6,9% | 60,0% | 16,6% | 21,1% | 8,8% | 61,6% | -67,5% | 259,0% | 63,5% | -19,4% | 38,2% |
| Tecnología | | | | | | 16,3% | -27,7% | 83,5% | 56,4% | -3,1% | 32,1% |
| Telecomunicaciones | | | | | 18,7% | 144,9% | -78,4% | 68,7% | -36,5% | -44,5% | -29,5% |
| Servicios | -45,7% | 82,4% | 22,0% | 82,6% | 61,9% | 15,9% | -24,9% | 128,4% | 24,5% | 9,2% | 32,0% |

Fuente: Moneda Asset Management

## DESEMPEÑO DEL FONDO

Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión realizó su colocación de cuotas el 27 de mayo de 2008. Al 31 de diciembre de 2012, el valor de la cuota alcanzó USD 84,0529 implicando una rentabilidad nominal en dólares desde su fecha de colocación de 73,2%.

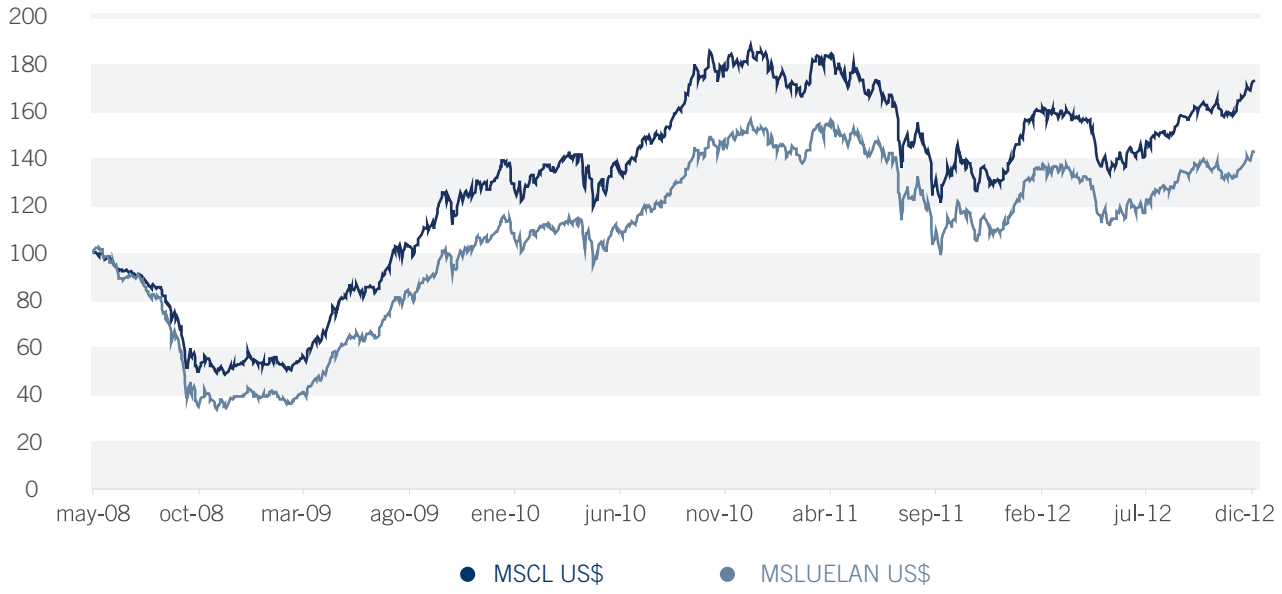
### RENTABILIDAD FONDO
(USD)

| | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | ACUM |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2008 | | | | | 0,2% | -5,8% | -3,4% | -6,0% | -19,6% | -22,7% | -3,8% | 5,0% | **-46,2%** |
| 2009 | -1,4% | -1,9% | 4,5% | 24,8% | 23,6% | 1,9% | 13,3% | 5,2% | 11,4% | 1,9% | 9,0% | 4,6% | **145,0%** |
| 2010 | -5,7% | 5,6% | 4,6% | 3,1% | -7,7% | 2,1% | 10,8% | 1,5% | 10,2% | 7,5% | 0,8% | 3,9% | **41,1%** |
| 2011 | -4,1% | -3,9% | 4,1% | 3,4% | -2,2% | -4,6% | -5,0% | -5,6% | -18,9% | 14,0% | -6,0% | -2,5% | **-29,6%** |
| 2012 | 14,4% | 7,1% | -1,2% | -1,3% | -11,2% | 2,4% | 2,1% | 4,0% | 4,6% | 2,3% | -1,9% | 9,2% | **32,2%** |

Fuente: Moneda Asset Management

El siguiente gráfico muestra la evolución del valor de la cuota del fondo, en dólares, desde la fecha de su colocación:

### MONEDA SMALL CAP LATINOAMÉRICA V/S BENCHMARK
Mayo 2008 = 100, Cierre diario.




Fuente: Bloomberg, Moneda Asset Management

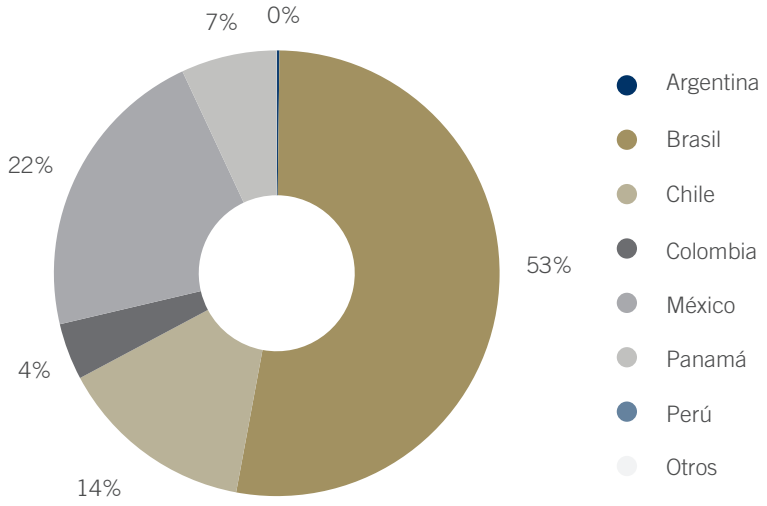
En los cuadros siguientes se pueden observar las principales estadísticas del Fondo al 31 de diciembre de 2012:

## 10 MAYORES POSICIONES

| EMISOR | VALOR INVERSIÓN (USD$ MM) | % ACTIVOS |
|---|---|---|
| HELM BANK | 12.549.248 | 3,3% |
| ABRIL EDUCACAO | 11.968.207 | 3,1% |
| KROTON | 11.352.011 | 2,9% |
| VALID | 9.571.299 | 2,5% |
| GENOMMA LAB | 9.159.060 | 2,4% |
| ALIANSCE | 8.326.723 | 2,2% |
| EVEN | 7.975.392 | 2,1% |
| ESTACIO | 7.965.293 | 2,1% |
| ICA | 7.658.896 | 2,0% |
| SIMEC | 7.597.090 | 2,0% |

Fuente: Moneda Asset Management

## COMPOSICIÓN CARTERA DE INVERSIÓN

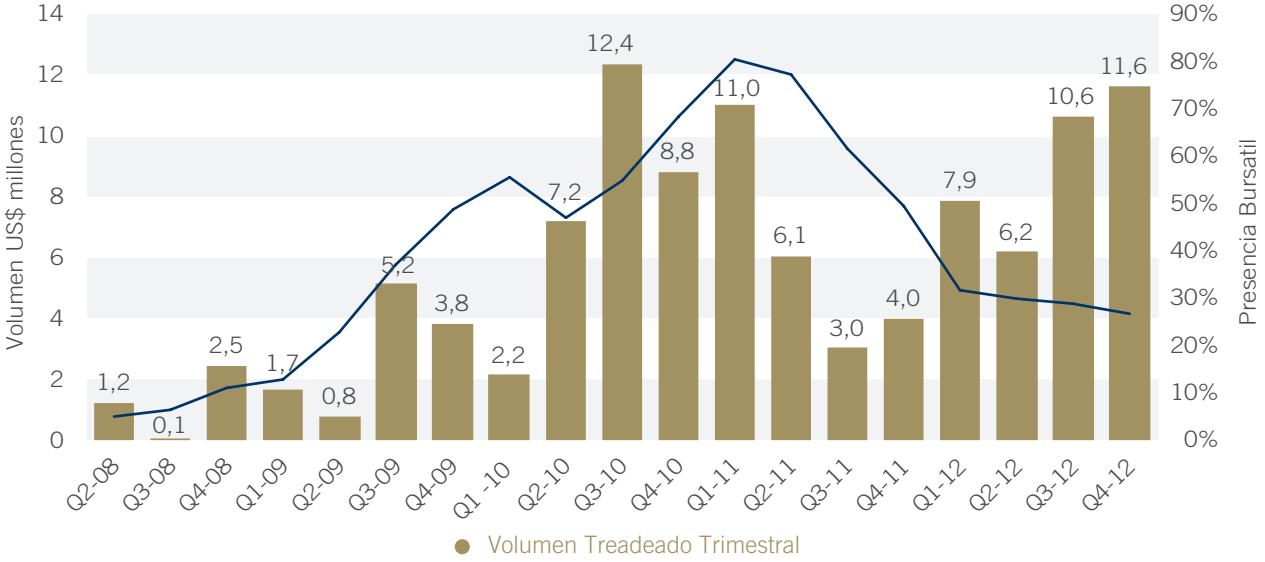



Fuente: Moneda Asset Management

## PRESENCIA BURSÁTIL

Al 31 de diciembre de 2012, el fondo contaba con presencia bursátil de 26,7%. El volumen promedio de transacción mensual fue de USD 1.899.167.

VOLÚMENES TRANSADOS Y PRESENCIA BURSÁTIL




Fuente: Bolsa de Comercio, Bolsa Electrónica

# FACTORES DE RIESGO

## RIESGO CAMBIARIO

El Fondo no contará con una política de cobertura de riesgo cambiario. Es por esta razón que los inversionistas estarán expuestos a los cambios que pueda tener la paridad cambiaria UF o $ / USD a la hora de medir sus rentabilidades en pesos chilenos o Unidades de Fomento.

## RIESGO ECONÓMICO Y POLÍTICO

Las inversiones del Fondo se realizarán en instrumentos emitidos por empresas latinoamericanas, éstas se encuentran sujetas al impacto de eventuales cambios regulatorios, políticos y económicos de diversa índole los que pueden tener un gran impacto sobre el valor de mercado de estos emisores.

# UTILIDAD DISTRIBUIBLE

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, en conformidad con los criterios que establece la Circular N°1.060 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 28 de febrero de 1992, el Fondo concluyó el año con un saldo de Beneficios Netos susceptibles de ser distribuidos como dividendos a los aportantes de USD M 22.116

# OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

En el ejercicio del año 2012, el Fondo pagó los siguientes gastos:

| Tipo de gasto | Monto acumulado al 31-12-12 MUS$ | Monto acumulado al 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Abogados | 5 | 6 |
| Abogados litigios | 3 | 17 |
| Auditoría | 18 | 9 |
| Clasificadora de riesgo | 14 | 15 |
| Gastos operacionales | 59 | 78 |
| Peritajes | 3 | 4 |
| Honorarios | 4 | 2 |
| Impuestos varios | 102 | 122 |
| Publicaciones (balances y citaciones) | 13 | 15 |
| **Totales** | **221** | **268** |

El total de gastos incurridos en cada una de las categorías corresponde a un 0,4465% de los activos promedio del Fondo, que es inferior a los límites aplicables según los artículos 28, 29 y 30 del Reglamento Interno.

## REMUNERACIÓN DE LA ADMINISTRADORA

La administradora recibirá por la administración del Fondo una comisión mensual equivalente a 0,8% + IVA anual del patrimonio. La comisión variable es de 12% + IVA de la rentabilidad del Fondo por sobre la variación del benchmark (Índice MSCI Latin America Small Cap USD, ticker MSLUELAN).

Para el cálculo de dicha comisión, la determinación del valor de los activos del Fondo se realizará el último día de cada mes, con el único objetivo de determinar los tramos antes referidos, los valores netos serán reducidos a dólares de los Estados Unidos de América, de acuerdo con el valor del tipo de cambio “dólar observado” publicado por el Diario Oficial en la fecha correspondiente, salvo que el Fondo hubiere sido autorizado para presentar sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América.

Durante el año 2012, la administradora recibió por la administración del Fondo una comisión total de MUSD 3.626 (Incluyendo IVA).

# HECHOS RELEVANTES

Durante el período 2012 no se registraron hechos relevantes que informar a la Superintendencia de Valores y Seguros.

# HECHOS ESENCIALES

Durante el periodo 2012, no hubo hechos esenciales que informar a la Superintendencia de Valores y Seguros.

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

De conformidad con la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes se declaran responsables de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria.

## PRESIDENTE

PABLO ECHEVERRÍA BENÍTEZ
RUT: 7.012.254-5

## DIRECTORES

RENÉ CORTÁZAR SANZ
RUT: 5.894.548-K

JOSÉ LUIS DAZA NARBONA
RUT: 8.452.391-7

NICOLÁS GELLONA AMUNÁTEGUI
RUT: 6.372.987-6

PABLO GUERRERO VALENZUELA
RUT: 7.011.036-9

PEDRO PABLO GUTIÉRREZ PHILIPPI
RUT: 7.031.730-3

PABLO TURNER GONZÁLEZ
RUT: 7.056.349-5

## GERENTE GENERAL

ANTONIO GIL NIEVAS
RUT: 23.605.789-5

# ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

## MONEDA SMALL CAP LATINOAMÉRICA

FONDO DE INVERSIÓN

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago, Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

A los señores Aportantes de
Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

**Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administradora Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

**Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Otros asuntos**

Los estados financieros de Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 29 de marzo de 2012 y con fecha 20 de agosto para la nota 26 de dichos estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados complementarios, que comprenden el resumen de la cartera de inversiones, el estado de resultado devengado y realizado y el estado de utilidad para la distribución de dividendos, contenidos en anexo adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria al 31 de diciembre de 2012, ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Deloitte

Marzo 18, 2013
Santiago, Chile

Juan Carlos Cabrol Bagnara

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(en miles de pesos o de la moneda que corresponda, sin decimales).

## ACTIVOS

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | Nota | 31-12-12 M$ | 31-12-11 M$ |
|---|---|---|---|
| **Activo corriente** | | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | 7 | 357 | 2.701 |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 8 | 382.845 | 253.232 |
| 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 | | - | - |
| Cuentas y documentos por cobrar por operaciones | 12 | 1.613 | 546 |
| Otros documentos y cuentas por cobrar | 13 | 502 | 1.001 |
| Otros activos | 14 | - | 3.966 |
| **Total activo corriente** | | **385.317** | **261.446** |
| **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** | | **385.317** | **261.446** |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## PASIVOS

| | Nota | 31-12-12 M$ | 31-12-11 M$ |
|---|---|---|---|
| **Pasivo corriente** | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultados | | - | - |
| Préstamos | 16 | 10.306 | 1 |
| Otros pasivos financieros | | - | - |
| Cuentas y documentos por pagar por operaciones | 18 | 2.523 | 3.899 |
| Remuneraciones sociedad administradora | 31 | 990 | 199 |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 19 | 3.637 | 5 |
| Ingresos anticipados | | - | - |
| Otros pasivos | | - | - |
| **Total pasivo corriente** | | **17.456** | **4.104** |
| **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 | | 279.233 | 249.553 |
| Otras reservas | | - | - |
| Resultados acumulados | | 3.880 | 116.563 |
| Resultado del ejercicio | | 84.748 | (108.774) |
| Dividendos provisorios | | - | - |
| **Total patrimonio neto** | | **367.861** | **257.342** |
| **Total pasivo** | | **385.317** | **261.446** |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

| | Nota | Acumulado 01-01-12 31-12-12 M$ | 01-01-11 31-12-11 M$ |
|---|---|---|---|
| **Ingresos/pérdidas de la operación** | | | |
| Intereses y reajustes | 20 | (240) | 12 |
| Ingresos por dividendos | | 6.367 | 6.587 |
| Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado | | - | - |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | | (1.083) | (417) |
| Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultados | | 63.145 | (63.222) |
| Resultado en venta de instrumentos financieros | | 21.723 | (46.612) |
| Resultado por venta de inmuebles | | - | - |
| Ingreso por arriendo de bienes raíces | | - | - |
| Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión | | - | - |
| Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación | | - | - |
| Otros | | - | - |
| **Total ingresos/pérdidas netos de la operación** | | **89.912** | **(103.652)** |
| | | | |
| **Gastos** | | | |
| Depreciaciones | | - | - |
| Remuneración comité de vigilancia | 21 | (17) | (20) |
| Comisión de administración | 31 | (3.626) | (2.978) |
| Honorarios por custodia y administración | | (293) | (386) |
| Costos de transacción | | (960) | (1.440) |
| Otros gastos de operación | 22 | (221) | (268) |
| **Total gastos de operación** | | **(5.117)** | **(5.092)** |
| | | | |
| **Utilidad/(pérdida) de la operación** | | **84.795** | **(108.744)** |
| **Costos financieros** | | **(47)** | **(30)** |
| **Utilidad/(pérdida) antes de impuesto** | | **84.748** | **(108.774)** |
| Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior | | - | - |
| | | | |
| **Resultados del ejercicio** | | **84.748** | **(108.774)** |
| Otros resultados integrales: | | | |
| Cobertura de flujo de caja | | - | - |
| Ajustes por conversión | | - | - |
| Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación | | - | - |
| Otros ajustes al patrimonio neto | | - | - |
| **Total de otros resultados integrales** | | **-** | **-** |
| **Total resultado integral** | | **84.748** | **(108.774)** |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

## AL 31/12/2012

| | | Otras Reservas | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descripción | Aportes | Cobertura de Flujo de Caja | Conversión | Inversiones valorizadas por el método de la participación | Otras | Total | Resultados Acumulados | Resultados del Ejercicio | Dividendos provisorios | Total |
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Saldo al 01/01/2012 | 249.553 | | | | | - | 7.789 | | | **257.342** |
| Cambios contables | | | | | | - | | | | - |
| **Subtotal** | **249.553** | - | - | - | - | - | **7.789** | - | - | **257.342** |
| Aportes | 31.438 | | | | | - | | | | **31.438** |
| Repartos de patrimonio | (1.758) | | | | | - | (291) | | | **(2.049)** |
| Repartos de dividendos | | | | | | - | (3.618) | | | **(3.618)** |
| Resultados integrales del ejercicio: | | | | | | - | | | | - |
| Resultado del Ejercicio | | | | | | - | | 84.748 | | **84.748** |
| Otros Resultados integrales | | | | | | - | | | | - |
| Otros movimientos | | | | | | - | | | | - |
| **Total** | **279.233** | - | - | - | - | - | **3.880** | **84.748** | - | **367.861** |

## AL 31/12/2011

| | | Otras Reservas | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descripción | Aportes | Cobertura de Flujo de Caja | Conversión | Inversiones valorizadas por el método de la participación | Otras | Total | Resultados Acumulados | Resultados del Ejercicio | Dividendos provisorios | Total |
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Saldo al 01/01/2011 | 236.882 | | | | | - | 116.563 | | | **353.445** |
| Cambios contables | | | | | | - | | | | - |
| **Subtotal** | **236.882** | - | - | - | - | - | **116.563** | - | - | **353.445** |
| Aportes | 12.671 | | | | | - | | | | **12.671** |
| Repartos de patrimonio | | | | | | - | | | | - |
| Repartos de dividendos | | | | | | - | | | | - |
| Resultados integrales del ejercicio: | | | | | | - | | | | - |
| Resultado del Ejercicio | | | | | | - | | (108.774) | | **(108.774)** |
| Otros Resultados integrales | | | | | | - | | | | - |
| Otros movimientos | | | | | | - | | | | - |
| **Total** | **249.553** | - | - | - | - | - | **116.563** | **(108.774)** | - | **257.342** |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO DIRECTO

| | Nota | 01-01-12<br>31-12-12<br>M$ | 01-01-11<br>31-12-11<br>M$ |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo originado por actividades de la operación** | | | |
| Cobro de arrendamientos de bienes raíces | | - | - |
| Venta de inmuebles | | - | - |
| Compra de activos financieros | | (333.996) | (327.586) |
| Venta de activos financieros | | 289.995 | 326.093 |
| Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos | | (2.503) | (607) |
| Liquidación de instrumentos financieros derivados | | - | - |
| Dividendos recibidos | | 6.736 | 6.300 |
| Cobranza de cuentas y documentos por cobrar | | - | - |
| Pagos de cuentas y documentos por pagar | | (2.777) | (3.057) |
| Otros gastos de operación pagados | | (638) | (811) |
| Otros ingresos de operación percibidos | | 61 | 213 |
| **Flujo neto originado por actividades de la operación** | | **(43.122)** | **545** |
| | | | |
| **Flujo neto originado por actividades de inversión** | | **-** | **-** |
| | | | |
| **Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento** | | | |
| Obtención de préstamos | | 10.306 | - |
| Pago de préstamos | | - | (6.922) |
| Otros pasivos financieros obtenidos | | - | - |
| Pagos de otros pasivos financieros | | - | - |
| Aportes | | 31.438 | 12.671 |
| Repartos de patrimonio | | (2.049) | - |
| Repartos de dividendos | | - | (4.710) |
| Otros | | - | - |
| **Flujo neto originado por actividades de financiamiento** | | **39.695** | **1.039** |
| | | | |
| Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente | | (3.427) | 1.584 |
| | | | |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | | 2.701 | 700 |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | | 1.083 | 417 |
| **Saldo final de efectivo y efectivo equivalente** | **7** | **357** | **2.701** |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
**al 31 de diciembre de 2012**

## NOTA 1
### INFORMACIÓN GENERAL

Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión, Run 7135-8, es un Fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Isidora Goyenechea 3621 piso 8, Las Condes.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión. La sociedad administradora pertenece al Grupo 36 definido en la circular N°1.664 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S) y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°225 de fecha 3 de noviembre de 1993.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIMSC. La clasificación de riesgo de las cuotas es 1° clase nivel 3 (emitida por Feller Rate Clasificadora de Riesgo con fecha 6 de junio de 2012).

Las cuotas del Fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N° 153 con fecha 21 de junio de 2005, N°200 con fecha 8 de octubre de 2007 y N°283 con fecha 13 de septiembre de 2010.

El objetivo del Fondo es que los recursos se invertirán prioritariamente pero no exclusivamente, en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones de la región Latinoamericana que demuestren un alto potencial de crecimiento sostenido en el largo plazo, con un adecuado nivel de riesgo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones constituidas fuera de la región Latinoamericana siempre y cuando al menos el 70% de sus activos o el 70% de sus ingresos operacionales provengan de la región Latinoamericana. Para estos efectos se entenderá por región Latinoamericana al conjunto de países que componen el Continente Americano y el Caribe, incluido Puerto Rico, excluyendo únicamente a Estados Unidos de América y Canadá.

Con fecha 22 de noviembre de 2007, mediante Res. Ex Nro. 547, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes Estados Financieros.

**Modificaciones al Reglamento Interno:**

Durante el año 2012 y 2011 el Fondo no se efectuaron modificaciones al reglamento interno del Fondo.

El Fondo durará hasta el día 30 de Junio del año 2028. Dicho plazo será prorrogable por períodos de 20 años cada uno, por acuerdo adoptado en asamblea extraordinaria de aportantes con el acuerdo de los dos tercios de las cuotas suscritas y pagadas.

## NOTA 2
### BASES DE PREPARACIÓN

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos Estados Financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario. Durante el año 2012 se han realizado ciertas reclasificaciones a los Estados Financieros del año 2011 para mejorar su presentación.

**a) Declaración de Cumplimiento**

Los presentes Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 comparados con el año 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes Estados Financieros fueron autorizados para su emisión por el directorio de la sociedad administradora el 18 de marzo de 2013.

### b) Base de medición

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

• Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable

### c) Período Cubierto

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo, por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

### d) Moneda funcional y de presentación

La administración considera el dólar de los Estado Unidos de Norteamérica como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los Estados Financieros son presentados en dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Toda información presentada en dólar estadounidense ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (MUS$).

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo sus principales transacciones las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en dólares estadounidenses. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en dólares estadounidenses.

### e) Transacciones y saldos

Las transacciones en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de conversión. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados del Fondo.

| Descripción | 31-12-12 | 31-12-11 |
|---|---|---|
| Dólar estadounidense | 1,00 | 1,00 |
| Dólar canadiense | 0,9921 | 1,0213 |
| Corona noruega | 5,5648 | 5,9751 |
| Pesos colombianos | 1.767,1576 | 1.938,7603 |
| Pesos chilenos | 0,0021 | 0,0019 |
| Pesos mexicanos | 12,8533 | 13,9357 |
| Real brasileño | 2,0516 | 1,8668 |
| Sol peruano | 2,5515 | 2,6964 |

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 equivalentes al efectivo se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y equivalentes al efectivo”. Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados al costo amortizado se presentan en los estados

de resultados 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 los estados de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

### f) Juicios y estimaciones contables críticas

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. Las áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros, corresponden a:

• Activos Financieros a valor razonable con efectos en resultado.

### Valor razonable

El Fondo mide los valores razonables de los instrumentos para negociación y contratos de derivados financieros usando la siguiente jerarquía de métodos que refleja la importancia de las variables utilizadas al realizar las mediciones:

**Nivel 1:** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para instrumento idéntico.

**Nivel 2:** Técnicas de valuación basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.

**Nivel 3:** Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

El Fondo determina el *fair value* de sus instrumentos financieros utilizando el nivel 1 y 2.

| Descripción | Nivel 1 M$ | Nivel 2 M$ | Nivel 3 M$ |
|---|---|---|---|
| Acciones de sociedades anónimas abiertas | 381.442 | - | - |
| Acciones no registradas | - | 1.403 | - |
| **Total** | **381.442** | **1.403** | **-** |

### g) Nuevas normas interpretaciones y enmiendas

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, el IASB había emitido los siguientes pronunciamientos, aplicables obligatoriamente a contar de los ejercicios anuales que en cada caso se indican:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados Financieros.

| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| NIC 1, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012 |
| NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera –<br>(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez<br>(ii) Hiperinflación Severa | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011. |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones Transferencias de Activos Financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 |

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos Estados Financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Nuevas NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| NIIF 9, Instrumentos Financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015 |
| NIIF 10, Estados Financieros Consolidado | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 11, Acuerdos Conjuntos | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

| Enmiendas a NIIFs | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012 |
| NIC 19, Beneficios a los empleados (2011) | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014 |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

| Nuevas Interpretaciones | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---|
| CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013 |

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

El Fondo aplica anticipadamente NIIF 9 según lo establecido en oficio circular N° 592 de la S.V.S.

## NOTA 3
## PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

### (a) Activos y Pasivos Financieros

**(i) Reconocimiento y medición inicial**
Inicialmente, el Fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

**(ii) Clasificación**
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:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y

- 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.

**(iii) Bajas**
El Fondo da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujo de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad 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. 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 la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

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

**(v) Valorización a costo amortizado**
El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

**(vi) Medición de valor razonable**
El valor razonable de un activo a pasivo financiero 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. El Fondo estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados 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, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización.

Entre las técnicas de valorización 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 al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. El Fondo incorporara 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.

**(vii) Identificación y medición del deterioro**
La Administradora evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos 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.

### (b) Instrumentos de inversión al valor razonable con cambios en resultados

El Fondo designa algunos de los instrumentos de inversión a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos inmediatamente en resultados según lo descrito en nota de criterios contables 3a. (vi).

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro utilidad neta de operaciones financieras en el estado de resultados integrales.

### (c) Ingreso y gastos por intereses y reajuste

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultado usando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

El cálculo de la tasa efectiva incluye todas las comisiones que formen parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Los ingresos y gastos por interés presentados en el estado de resultado incluyen intereses sobre activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado.

### (d) Ingresos por dividendos

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

### (e) Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones

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

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

### (f) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes menos las líneas de crédito bancarias. En el estado de situación financiera, las líneas de créditos se clasifican como obligaciones con bancos e instituciones financieras, además se incluye en este rubro aquellas inversiones de muy corto plazo en cuotas de fondos mutuos utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de alta liquidez, fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

### (g) Aportes (Capital Pagado)

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

El Fondo podrá efectuar disminuciones de capital, previo acuerdo de la asamblea extraordinaria de aportantes, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento de la Ley y la demás normativa legal y reglamentaria sobre esta materia y en la forma, condiciones y para los fines que se indican en los artículos números 52, 53 y 54 del Reglamento interno.

### (h) Dividendos por Pagar

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo el 30% de los Beneficios Netos Percibidos por el Fondo durante el ejercicio, entendiéndose por tales, aquella cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas durante el respectivo ejercicio, el total de las pérdidas y gastos devengados en el período.

Este dividendo se repartirá, en dinero efectivo, dentro de los 30 días siguientes de celebrada la asamblea ordinaria de aportantes que apruebe los Estados Financieros anuales. El Fondo podrá distribuir dividendos provisorios con cargo a tales resultados. Los beneficios devengados que la sociedad administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los aportantes, dentro del plazo antes indicado devengarán intereses corrientes para operaciones expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, por el mismo período.

De acuerdo a la información presentada en el Estado de Distribución para el Pago de Dividendos (anexo 1.C), la situación de la provisión de dividendos es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo presenta Beneficios Netos Percibidos en el Ejercicio positivos de MUS$ 12.061, por lo que la provisión de dividendo ascendió a MUS$3.618, conformando el monto mínimo de dividendo a repartir del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no registra provisión de dividendo por presentar Beneficios Netos Percibidos en el Ejercicio negativos de MUS$121.381.

### (i) 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.

El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley N°18.815, Título VII. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

### (j) Remuneración de la sociedad administradora

El Fondo deberá pagar por concepto de remuneración por la administración una comisión fija, esta comisión se pagará dentro de los cinco primeros días hábiles del mes siguiente. Adicionalmente a la comisión fija establecida, el Fondo pagará una comisión variable la que se determinara diariamente. El pago de la comisión variable será anual y se realizara si cumple "Condición de Retorno":

(i) La suma del Valor Cuota al último día hábil bancario de cada año más el monto que haya correspondido por cuota por concepto de dividendos distribuidos durante dicho año, dividido por el Valor Cuota del último día hábil bancario del año anterior ("Rentabilidad Anual del Fondo") sea mayor a 1; y

(ii) Que la Rentabilidad Anual total del Fondo sea mayor a la rentabilidad del Benchmark para ese año calendario.

Para mayor detalle ver Nota 31 letra a).

### (k) 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.

### (l) Segmentos

El Fondo mantiene una línea uniforme de negocios por lo tanto no es necesario aplicar segmentos.

### (m) Otros activos

Se clasifican en este rubro las garantías de efectivos provistos en el Fondo que garantizan las operaciones de ventas cortas.

### (n) Ingresos financieros

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

## NOTA 4
### CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2012, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

## NOTA 5
### POLITICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Res. Ex. Nro. 547, de fecha 22 de noviembre de 2007, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Isidora Goyenechea 3621 piso 8, Las Condes y en nuestro sitio Web www.moneda.cl

El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos:

(1) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;

(2) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con Estados Financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio;

(3) ADRs u otros títulos representativos de acciones de sociedades o corporaciones extranjeras, emitidos por bancos depositarios extranjeros;

(4) Acciones de sociedades anónimas abiertas, cuotas de fondos de inversión y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia;

(5) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con Estados Financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia;

(6) ADRs u otros títulos representativos de acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas, emitidos por bancos depositarios extranjeros;

(7) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción;

(8) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, letras de crédito o títulos hipotecarios, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción;

(9) 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) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras;

(11) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas;

(12) Bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero;

(13) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva; y

(14) Cuotas de fondos de inversión constituidos en el extranjero.

(15) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, de inversión en renta fija.

Sobre los valores de oferta pública indicados en la numeración anterior, el Fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta. Dichas operaciones deberán ajustarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia, cuidando de no exceder los máximos y mínimos según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente. Estas operaciones deberán celebrarse con entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores, tanto en Chile como en el extranjero, siempre y cuando dichas entidades cuenten con una clasificación de riesgo "grado de inversión" (investment grade) otorgada por una clasificadora de riesgo internacional. Los plazos máximos establecidos en ellas para ejercer el compromiso no podrán ser superiores a 1 año y se podrán invertir en estas operaciones hasta un 20% del activo total del Fondo.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá efectuar en bolsas de valores operaciones distintas de las señaladas precedentemente, cuando ellas estén incorporadas en los sistemas bursátiles.

Los recursos del Fondo se invertirán prioritaria, pero no exclusivamente, en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones de la región Latinoamericana que demuestren un alto potencial de crecimiento sostenido en el largo plazo, con un adecuado nivel de riesgo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones constituidas fuera de la región Latinoamericana siempre y cuando al menos el 70% de sus activos o el 70% de sus ingresos operacionales provengan de la región Latinoamericana. Para estos efectos se entenderá por región Latinoamericana al conjunto de países que componen el continente Americano y el Caribe, incluido Puerto Rico y excluyendo únicamente a Estados Unidos de América y Canadá.

En la inversión de los recursos del Fondo se preferirán aquellas sociedades pequeñas y medianas, sin perjuicio de poder invertir en aquellas de mayor tamaño que, no obstante, cumplan con los niveles de crecimiento y riesgo proyectados antes indicados. Para efectos de lo anterior, se entenderá por sociedades pequeñas y medianas, aquellas compañías que tengan patrimonio de hasta US$3.000.000.000.

En la inversión de los recursos del Fondo, se aplicarán los siguientes límites máximos por tipo de instrumento con respecto al activo total del Fondo:

(1) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero 100%

(2) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con Estados Financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio 30%

(3) ADRs u otros títulos representativos de acciones de sociedades o corporaciones extranjeras, emitidos por bancos depositarios extranjeros 100%

(4) Acciones de sociedades anónimas abiertas, cuotas de fondos de inversión y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia 100%

(5) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con Estados Financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia 30%

(6) ADRs u otros títulos representativos de acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas, emitidos por bancos depositarios extranjeros 100%

(7) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción 30%

(8) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, letras de crédito o títulos hipotecarios, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción 30%

(9) 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 30%

(10) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras 30%

(11) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas 30%

(12) Bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero 30%

(13) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva 30%

(14) Cuotas de fondos de inversión constituidos en el extranjero 30%

(15) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, de inversión en renta fija 30%

Adicionalmente a lo anterior, la suma de los instrumentos indicados en los números los números 2, 5, 7 al 15 no excederá de un 30% de los activos del Fondo.

Por otra parte, en la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento:

(1) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y estados o bancos centrales extranjeros: Hasta un 15% del activo del Fondo;

(2) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República o un estado o banco central extranjero: Hasta un 30% del activo del Fondo:

(3) Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: Hasta un 25% del activo del Fondo;

(4) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima chilena, o bien una misma sociedad o corporación extranjera: Hasta un 15% de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad y, en todo caso, hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor;

(5) Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades constituidas fuera de la región Latinoamericana respecto de las cuales, al menos el 70% de sus activos o ingresos operacionales provengan de la región Latinoamericana: Hasta un 20% del activo del Fondo.

En las inversiones y operaciones que se realicen con los recursos del Fondo con instrumentos derivados, deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión:

(1) La inversión total que se realice con los recursos del Fondo en la adquisición de opciones, tanto de compra como de venta, medida en función del valor de las primas de las opciones, no podrá ser superior a un 2% del activo total del Fondo;

(2) El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta o compra, no podrá ser superior a un 20% del activo total del Fondo. Para estos efectos, se entenderá por valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta o compra, a la sumatoria del valor de los precios de ejercicio de las opciones lanzadas por el Fondo;

(3) La cantidad neta comprometida a comprar de un determinado índice a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad de ese índice que se tiene derecho a comprar por la titularidad de opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del índice, no podrá exceder del 20% del activo total del Fondo;

(4) La cantidad neta comprometida a vender de un determinado índice a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad que se tiene derecho a vender de ese índice por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del índice, no podrá exceder del 20% del patrimonio del Fondo;

(5) La cantidad neta comprometida a comprar de una determinada acción, a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad de esa acción que se tiene derecho a adquirir por la titularidad de opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta, más la cantidad de esa acción mantenida en cartera contado, valorizadas dichas cantidades al precio que el Fondo utiliza para valorizar su cartera accionaria contado, no podrá exceder el límite de 15% del activo total del Fondo por emisor y 30% del activo total del Fondo por grupo empresarial y sus personas relacionadas; y

(6) La cantidad neta comprometida a vender de una determinada acción a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad que se tiene derecho a vender de esa acción por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas dichas cantidades al precio que el Fondo utiliza para valorizar su cartera accionaria contado, no podrá exceder el límite de 15% del patrimonio del Fondo.

(7) La cantidad neta comprometida a comprar de una determinada moneda, a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad de esa moneda que se tiene derecho a comprar por la titularidad de opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta, valorizadas dichas cantidades considerando el valor de la moneda activo objeto, más la disponibilidad de esa moneda mantenida en cartera contado, no podrá exceder del 30% del activo total del Fondo;

(8) La cantidad neta comprometida a vender de una determinada moneda, a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad que se tiene derecho a vender de esa moneda por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas dichas cantidades considerando el valor de la moneda activo objeto, no podrá exceder del 30% del patrimonio del Fondo.

El Fondo podrá arrendar valores, celebrar contratos de ventas cortas sobre acciones y otorgar préstamos de acciones, tanto en el mercado nacional como en el extranjero, siempre que cumplan con los requisitos establecidos por la Norma de Carácter General Nº187 de fecha 10 de Octubre de 2005 y sus posteriores modificaciones u otras normas que al respecto determine la Superintendencia. Para los efectos de la celebración de operaciones de ventas cortas y préstamos de acciones la posición corta máxima que el Fondo mantenga en distintos emisores, no podrá ser superior al 30% de sus activos ni al 30% del valor del patrimonio del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo no podrá mantener una posición corta máxima total superior

al 30% de sus activos ni al 30% del valor de su patrimonio, respecto de un mismo emisor o respecto de un mismo grupo empresarial. Asimismo, el Fondo no podrá utilizar para garantizar la devolución de las acciones que obtenga en préstamo, con el objeto de efectuar ventas cortas, más de un 30% de sus activos ni más de un 30% del valor de su patrimonio. Finalmente, el porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones ascenderá a un 30% de los activos del Fondo. Todo lo anterior, es sin perjuicio de otras restricciones que puedan establecerse en relación con la materia.

En el caso que las operaciones antes referidas se efectúen en mercados extranjeros, las garantías que deban enterar los vendedores cortos serán administradas por los bancos custodios con los cuales la Administradora haya celebrado contratos para tal efecto.

Por último, el Fondo podrá celebrar contratos de opciones, futuros, forward y swap, tanto en Chile como en el extranjero, respecto de todo tipo de índices, acciones y monedas, según corresponda, en conformidad con la Norma de Carácter General Nº113 de fecha 9 de Marzo de 2001 y sus posteriores modificaciones u otras normas que al respecto determine la Superintendencia. Estos contratos se celebrarán con el objeto de maximizar la rentabilidad del Fondo y obtener una adecuada cobertura financiera para sus recursos. Los contratos de opciones y futuros deberán celebrarse o transarse en mercados bursátiles, ya sea dentro o fuera de Chile, y deberán tener como contraparte a cámaras de compensación. Por su parte, los contratos de forward y swap deberán celebrarse con entidades, bancarias, financieras o intermediarias de valores, tanto en Chile como en el extranjero, siempre y cuando dichas entidades cuenten con una clasificación de riesgo "grado de inversión" (investment grade) otorgada por una clasificadora de riesgo internacional. Asimismo, y dependiendo de la forma de operar de las entidades antes referidas, dichos contratos podrán ser celebrados con sociedades directamente relacionadas a dichas entidades, las que podrán no contar con la clasificación antes indicada.

Los límites de inversión de los activos del Fondo a que se refieren los artículos 12, 13, 14, 15 y 16 del reglamento interno aumentarán a un 100% para cada uno en las siguientes circunstancias y sólo por el tiempo en que dichas circunstancias se mantengan:

(a) Durante los primeros 6 meses de vigencia del Fondo;

(b) Durante los 6 meses siguientes a la colocación de cuotas del Fondo, siempre que los recursos obtenidos de dicha colocación representen a lo menos un 5% de los activos del Fondo;

(c) En el caso de ser necesario mantener reservas de liquidez para el cumplimiento de obligaciones del Fondo, durante los 6 meses anteriores a su vencimiento, hasta el cumplimiento de dichas obligaciones y por el monto necesario para su cumplimiento;

(d) En el caso que, por haberse liquidado o enajenado una inversión, se generen recursos disponibles, cuya posterior inversión, haga exceder los límites indicados por un término de 6 meses contados desde la liquidación o enajenación de la inversión;

(e) En el caso que sea necesario mantener reservas de liquidez para el pago de (i) dividendos definitivos o provisorios, entre la fecha de celebración de la asamblea de aportantes o la sesión de directorio de la Administradora en que se acordó su distribución y hasta su pago, y (ii) derechos a retiro y disminuciones de capital, entre la fecha de la asamblea de aportantes en que se adoptó el acuerdo que originó el derecho o se acordó la disminución y hasta la fecha de su pago y por el monto necesario para su cumplimiento; y,

(f) Durante la liquidación del Fondo.

# NOTA 6
## ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

### General

Como se mencionó, los recursos del Fondo se invierten de manera prioritaria, pero no exclusiva, en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones de la región Latinoamericana que demuestren un alto potencial de crecimiento en el largo plazo, con un adecuado nivel de riesgo. Asimismo, el Fondo podrá invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas o corporaciones constituidas fuera de la región Latinoamericana siempre y cuando al menos el 70% de sus activos o el 70% de sus ingresos operacionales provengan de la región Latinoamericana. Para estos efectos se entenderá por región Latinoamericana al conjunto de países que componen el Continente Americano y el Caribe, incluido Puerto Rico, excluyendo únicamente a Estados Unidos de América y Canadá.

En la inversión de recursos del Fondo se preferirán sociedades pequeñas y medianas, sin prejuicio de poder invertir en aquellas de mayor tamaño, que no obstante, cumplan con los niveles de crecimiento y riesgo proyectados ante indicados. Pare efecto de lo anterior, se entenderá por sociedades pequeñas y medianas aquellas compañías que tengan patrimonio hasta US$3.000 millones.

Adicionalmente, el Fondo podría mantener posiciones en instrumentos derivados y no derivados, de acuerdo a su estrategia de administración de inversiones.

La moneda funcional del Fondo es el dólar estadounidense.

### Marco de Administración de Riesgo

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos como: riesgo financiero, riesgo operacional y riesgo de capital, entre otros.

### 6.1 Gestión de Riesgo Financiero

Los riesgos financieros a los cuales el Fondo está expuesto son:

**6.1.1. Riesgo de mercado**
**6.1.2. Riesgo de crédito**
**6.1.3. Riesgo de liquidez**

La gestión de riesgo del Fondo así como las compras y ventas de activos son determinadas por el Portfolio Manager del Fondo, quien cuenta con la autoridad para administrar la distribución de los activos según lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo y con el objetivo de obtener una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo.

#### 6.1.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, afecten el valor de los instrumentos financieros que el Fondo mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Las inversiones se efectúan mediante riguroso análisis fundamental de las compañías. El equipo de inversiones y portfolio manager tiene como objetivo lograr un elevado nivel de retorno ajustado por riesgos con un horizonte de inversiones de largo plazo.

**a) Riesgo de Precios**

Las inversiones en instrumentos de renta variable pueden experimentar fluctuaciones de precio por diversos factores, entre los cuales se puede mencionar factores relativos al emisor, al país del emisor, o a fluctuaciones generales de precios en el mercado nacional o internacional. La forma de cubrir el riesgo de precios es mediante un análisis profundo de los fundamentos del emisor, así como con una adecuada diversificación de la cartera del Fondo.

Las exposiciones a activos financieros a valor razonable con efecto en resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, fueron las siguientes:

| | 31-12-12 | | 31-12-11 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor Razonable MUS$ | % sobre activos de inversión | Valor Razonable MUS$ | % sobre activos de inversión |
| Inversiones en acciones: | | | | |
| Acciones registradas | 381.442 | 99,63 | 250.929 | 99,09 |
| Acciones no registradas | 1.403 | 0,37 | 1.424 | 0,56 |
| **Total inversiones en acciones** | **382.845** | **100,00** | **252.353** | **99,65** |
| Instrumentos de deuda | | | | |
| Bonos registrados | 0 | 0,00 | 879 | 0,35 |
| **Total instrumentos de deuda** | **0** | **0,00** | **879** | **0,35** |
| **Total activos de inversión** | **382.845** | **100,00** | **253.232** | **100,00** |

La cartera de inversión del Fondo se encuentra diversificada por sector industrial según se refleja en la tabla adjunta:

| Sector | 31-12-2012 % | 31-12-2011 % |
|---|---|---|
| Consumo no básico | 27,4% | 27,2% |
| Industrial | 25,4% | 10,5% |
| Financiero | 19,3% | 22,0% |
| Consumo básico | 10,5% | 14,7% |
| Materiales | 6,0% | 6,2% |
| Salud | 5,4% | 8,2% |
| Servicios básicos | 3,9% | 6,0% |
| Tecnología Información | 1,8% | 2,6% |
| Telecomunicación | 0,3% | 0,0% |
| Energía | 0,0% | 2,6% |
| **Total** | **100,0%** | **100,0%** |

* Porcentajes calculados sobre la cartera de acciones (larga) del Fondo.

El riesgo de precios se ve reflejado diariamente en el valor de cuota del Fondo. La desviación estándar diaria anualizada del valor cuota del Fondo (ajustada por dividendo) al 31 de diciembre de 2012 fue de 15,1% y al 31 de diciembre de 2011 fue de 24,3%.

Volatilidad medida como la desviación estándar anualizada de las rentabilidades diarias en los últimos 12 meses.

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad en que se indica el efecto individual en el patrimonio del Fondo ante una variación de precio de la acción equivalente a la desviación estándar experimentada en los años 2012 y 2011 por cada una de las 5 mayores en el Fondo a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011. Es preciso señalar que el efecto en patrimonio de cada una de ellas no se puede sumar directamente dado que, la suma de desviaciones estándar no refleja apropiadamente la volatilidad del portafolio producto de que no considera la covarianza existente entre cada una de las posiciones individuales, por lo tanto debe ser considerado solamente como una aproximación.

### 31-12-12

| Acción | Ticker Bloomberg | Valor USD (miles) | % patrimonio | Desviación estándar retornos diarios anualizados USD | Efecto sobre patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| PFBHELMB CB | PFBHELMB CB Equity | 12.549 | 3,3% | 42,5% | 1,4% |
| ABRE11 BZ | ABRE11 BZ Equity | 11.968 | 3,1% | 27,9% | 0,9% |
| KROT3 BZ | KROT3 BZ Equity | 11.352 | 3,0% | 28,7% | 0,9% |
| VLID3 BZ | VLID3 BZ Equity | 9.571 | 2,5% | 30,8% | 0,8% |
| LABB MM | LABB MM Equity | 9.159 | 2,4% | 32,3% | 0,8% |

* Considera las cinco principales posiciones accionarias (largas o cortas en valor absoluto).

### 31-12-11

| Acción | Ticker Bloomberg | Valor USD (miles) | % patrimonio | Desviación estándar retornos diarios anualizados USD | Efecto sobre patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| MDIA3 BZ | MDIA3 BZ Equity | 12.045 | 4,7% | 34,5% | 1,6% |
| ABCB4 BZ | ABCB4 BZ Equity | 11.912 | 4,6% | 44,1% | 2,0% |
| ABRE11 BZ | ABRE11 BZ Equity | 10.264 | 4,0% | 42,7% | 1,7% |
| PFBHELMB CB | PFBHELMB CB Equity | 8.684 | 3,4% | 33,6% | 1,1% |
| ALPA4 BZ | ALPA4 BZ Equity | 8.627 | 3,4% | 36,7% | 1,2% |

* Considera las cinco principales posiciones accionarias (largas o cortas en valor absoluto).

Finalmente, el Fondo ha definido en su Reglamento interno que ninguna inversión puede exceder los siguientes límites respecto al emisor de cada instrumento:

| Descripción | Límite de Inversión |
|---|---|
| Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y estados o bancos centrales extranjeros. | Hasta un 15% del activo del Fondo. |
| Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República o un estado o banco central extranjero. | Hasta un 30% del activo del Fondo. |
| Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas. | Hasta un 25% del activo del Fondo. |
| Acciones emitidas por una misma sociedad anónima chilena, o bien una misma sociedad o corporación extranjera. | Hasta un 15% de las acciones |
| suscritas y pagadas de la sociedad y, en todo caso, hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor. | |
| Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades constituidas fuera de la región Latinoamericana respecto de las cuales, al menos el 70% de sus activos o ingresos operacionales provengan de la región Latinoamericana. | Hasta un 20% del activo del Fondo. |

Para los límites existe un monitoreo constante, fijados por el Reglamento Interno (aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros). El Oficial de Cumplimiento es el responsable del cumplimiento de estos límites, no obstante el Portfolio Manager es responsable final.

**b) Riesgo de Tipo de Interés**
El riesgo por tasa de interés está relacionado al riesgo de que alzas en las tasas de interés afecte adversamente el valor de los instrumentos financieros en los que ha invertido el Fondo. Al cierre del ejercicio el Fondo no mantiene cartera de inversiones en renta fija.

**c) Riesgo Cambiario**
El Fondo invierte en instrumentos financieros y participa en transacciones que están expresadas en monedas distintas de su moneda funciona (dólar estadounidense). En consecuencia, el Fondo está expuesto al riesgo de que la tasa de cambio de su moneda funcional en relación a otras monedas pueda cambiar de una manera que tenga un efecto adverso en el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de esa porción de los activos o pasivos financieros denominados en monedas distintas al dólar (US$).

Esto representa la mejor estimación de la Administración de un posible cambio en los tipos de cambio, teniendo en cuenta una variación adversa del 10% en el tipo de cambio. Este impacto en el resultado se origina por una variación directa en la valorización de las inversiones frente al tipo de cambio del US$ en relación a las posiciones en BRL, MXN y CLP mantenidas al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Al cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor libro de los activos netos del Fondo en moneda extranjera expresado en dólares Estadounidenses (US$) y su porcentaje son:

| Moneda | 31-12-12 MUS$ | 31-12-12 % patrimonio | 31-12-11 MUS$ | 31-12-11 % patrimonio |
|---|---|---|---|---|
| Real brasileño (BRL) | 200.228 | 54,4% | 142.074 | 55,2% |
| Peso mexicano (MXN) | 81.787 | 22,2% | 40.706 | 15,8% |
| Peso chileno (CLP) | 54.311 | 14,8% | 34.855 | 13,5% |
| Peso colombiano (COP) | 14.201 | 3,9% | 18.372 | 7,1% |
| Sol peruano (PEN) | 11.005 | 3,0% | 6.431 | 2,5% |
| Dólar norteamericano (USD) | 3.845 | 1,1% | 4.275 | 1,7% |
| Corona noruega (NOK) | 2.329 | 0,6% | 3.398 | 1,3% |
| Dólar canadiense (CAD) | 155 | 0,0% | 7.077 | 2,8% |
| Libra esterlina británica (GBP) | 0 | 0,0% | 154 | 0,1% |
| **TOTAL** | **367.861** | **100,0%** | **257.342** | **100,0%** |

* Porcentajes calculados sobre patrimonio del Fondo.

El cuadro siguiente muestra los efectos estimados en pérdidas estimadas del Fondo atribuible a una variación adversa del US$ contra las tres monedas de mayor exposición al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

| Efecto en miles de dólares | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| BRL | -20.023 | -14.207 |
| MXN | -8.179 | -4.071 |
| CLP | -5.431 | -3.486 |
| **TOTAL** | **-33.633** | **-21.764** |

| Efecto en % sobre patrimonio | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| BRL | -5,4% | -5,5% |
| MXN | -2,2% | -1,6% |
| CLP | -1,5% | -1,4% |
| **TOTAL** | **-9,1%** | **-8,5%** |

**a) Riesgo Crédito**

En su actividad de inversión el Fondo podría invertir en instrumentos financieros e incurrir en el riesgo de no pago del emisor de dicha obligación (Riesgo Crédito). Por otro lado, en el proceso de inversión y desinversión el Fondo interactúa con distintas contrapartes e incurre en el riesgo de esas contrapartes no cumplan con sus obligaciones financieras (Riesgo de contraparte).

**b) Riesgo de Contraparte**

Como se mencionó este riesgo consiste en el riesgo de pérdida originado de la incapacidad de una contraparte para cumplir sus obligaciones de entregar efectivo, instrumentos u otros activos acordados contractualmente. Para minimizar este riesgo se opera con contrapartes de reconocido prestigio.

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

- Banco JP Morgan Chase Bank N.A. para efectivo internacional – credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s.
- Banco de Chile para efectivo nacional – credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no mantiene inversiones en Fondos Mutuos.

Los montos mantenidos en efectivo, efectivo equivalente y cuentas por cobrar presentan el siguiente desglose al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

| Activo | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Efectivo | 357 | 2.701 |
| Dividendos por cobrar | - | - |
| Cuentas por cobrar con intermediarios | 1.613 | 546 |
| Otras cuentas por cobrar | - | - |
| **Total** | **1.970** | **3.247** |

**Cuentas por Cobrar**
Las cuenta por cobrar resultan de la venta de inversiones por operaciones que aún no se han perfeccionado, las cuales no representan riesgo Crédito, para lo anterior, el Fondo cuenta con sistemas de BackOffice que permanentemente monitorean las operaciones.

**6.1.3 Riesgo de Liquidez:**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros, que son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero, o que estos últimos deban liquidarse de manera desventajosa para el Fondo para poder cumplir con dichas obligaciones.

**Administración de Riesgo de Liquidez**
La política del Fondo y el enfoque del Área de Inversión para administrar el riesgo de liquidez, es contar con suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones, incluidos los rescates de cuotas, sin incurrir pérdidas indebidas.

El Fondo tiene como política que una vez cada año calendario, se celebrará una Asamblea Extraordinaria de aportantes a la que le propondrá una disminución de capital de hasta el 20% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo. Dichas disminuciones se podrán materializar en dos parcialidades, en los cuales se restituirá respectivamente a los aportantes que opten por concurrir a ella, hasta el 10% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo, según lo establecido en el art.53 del reglamento interno. Al existir las mencionadas restricciones para redimir las cuotas del Fondo, los riesgos de liquidez por este concepto son bajos.

El Fondo podrá endeudarse mediante la contratación de créditos bancarios, ventas con pactos de retrocompra y emisión de bonos regulados por la Ley 18.045. Los pasivos de corto plazo, mediano y largo plazo, tanto en su conjunto como individualmente considerados, no podrían exceder de un 30% del patrimonio del Fondo.

Las gestión de liquidez se hace de acuerdo a las necesidades y el monitoreo del flujo de caja se hace a diario.

**Análisis de Vencimiento de los Pasivos Financieros**

Los pasivos del Fondo son a corto plazo y tienen un vencimiento contractual de menos de un año. Dado el corto plazo de liquidación, el valor libro registrado es igual al valor nominal ya que no son descontados al valor presente.

Al 31 de diciembre de 2012 (MUS$)

| Pasivo corriente | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | 1-12 meses | Más de 12 meses | Sin Vencimiento estipulado |
|---|---|---|---|---|---|
| Préstamos | - | - | 10.306 | - | - |
| Cuentas y documentos por pagar por operaciones | 2.523 | - | - | - | - |
| Remuneraciones sociedad administradora | 990 | - | - | - | - |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 3.627 | 10 | - | - | - |
| **Total pasivo corriente** | **7.140** | **10** | **10.306** | **-** | **-** |

Al 31 de diciembre de 2011 (MUS$)

| Pasivo corriente | Menos de 7 días | 7 días a 1 mes | 1-12 meses | Más de 12 meses | Sin Vencimiento estipulado |
|---|---|---|---|---|---|
| Préstamos | - | - | - | - | 1 |
| Cuentas y documentos por pagar por operaciones | 3.899 | | | | |
| Remuneraciones sociedad administradora | 199 | - | - | - | - |
| Otros documentos y cuentas por pagar | 4 | 1 | - | - | - |
| **Total pasivo corriente** | **4.102** | **1** | **-** | **-** | **1** |

**6.2 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. Los riesgos operacionales surgen de todas las actividades del Fondo.

El objetivo del Fondo 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, el Fondo dispone de políticas y procedimientos.

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

**6.3 Gestión de Riesgo de Capital**

El Fondo es un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (los aportantes). El Fondo debe contar

permanentemente con, a lo menos, 50 aportantes, salvo que entre éstos hubiere un inversionista institucional, en cuyo caso será suficiente contar con este último. El Fondo deberá contar con un capital pagado no inferior al equivalente a 10.000 UF según el Artículo 3° A de la Ley 18.815 que regula los Fondos de Inversión.

El objetivo del Fondo cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un fondo 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 del Fondo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir la deuda.

| Índice de apalancamiento | 2012<br>MUS$ |
|---|---|
| Préstamos | 10.306 |
| Menos: Efectivo y efectivo equivalente | -357 |
| Deuda neta | 9.949 |
| Patrimonio neto | 367.861 |
| Índice de apalancamiento (Deuda neta / Capital total) | 2,70% |

### 6.4 Otros Riesgos

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos como: riesgo de reputación y riesgos de cumplimiento normativo, entre otros. El control del riesgo es un elemento esencial en la estrategia de inversión del Fondo. Las Gerencias respectivas cuentan con políticas que identifican estos riesgos y cuentan con procedimientos que los mitigan en forma significativa. Asimismo, la Gerencia de Cumplimiento y Control Interno monitorea las operaciones y asegura que el Fondo cumpla con los requisitos establecidos por la ley, con los procedimientos internos, y con los estándares éticos de la Compañía.

## NOTA 7
## EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

| Detalle | 31-12-12<br>MUS$ | 31-12-11<br>MUS$ |
|---|---|---|
| Banco pesos chilenos | 79 | 11 |
| Banco dólares estadounidenses | - | 116 |
| Banco pesos mexicanos | 106 | - |
| Banco reales brasileños | 143 | 2.240 |
| Banco otras monedas | 29 | 334 |
| **Total** | **357** | **2.701** |

## NOTA 8
### ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

| Descripción | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| **Títulos de Renta Variable** | **381.442** | **250.929** |
| Acciones de sociedades anónimas abiertas | 381.442 | 250.929 |
| Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas | - | - |
| Cuotas de fondos mutuos | - | - |
| Cuotas de fondos de inversión | - | - |
| Certificados de depósito de valores (CDV) | - | - |
| Títulos que representen productos | - | - |
| Otros títulos de renta variable | - | - |
| **Títulos de Deuda** | **-** | **879** |
| Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras | - | - |
| Letras de crédito de bancos e instituciones financieras | - | - |
| Títulos de deuda de corto plazo registrados | - | - |
| Bonos registrados | - | 879 |
| Títulos de deuda de securitización | - | - |
| Carteras de crédito o de cobranzas | - | - |
| Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales | - | - |
| Otros títulos de deuda | - | - |
| **Inversiones no registradas** | **1.403** | **1.424** |
| Acciones no registradas | 1.403 | 1.424 |
| **Otras Inversiones** | **-** | **-** |
| Derechos por operaciones con instrumentos derivados | - | - |
| Primas por opciones | - | - |
| Otras inversiones | - | - |
| **Total activos financieros con efecto en resultados** | **382.845** | **253.232** |

b) Composición de la cartera (MUS$)

| Instrumento | 31-12-12 | | | | 31-12-11 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nacional | Extranjero | Total | % del total de activos | Nacional | Extranjero | Total | % del total de activos |
| Titulo de Renta Variable | | | | | | | | |
| Acciones de sociedades anónimas abiertas | 54.729 | 326.713 | 381.442 | 98,9943 | 34.731 | 216.198 | 250.929 | 95,9774 |
| 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** | **54.729** | **326.713** | **381.442** | **98,9943** | **34.731** | **216.198** | **250.929** | **95,9774** |
| Títulos de Deuda | | | | | | | | |
| Depósito 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 | - | - | - | - | - | 879 | 879 | 0,3362 |
| Títulos de deuda de securitización | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cartera de créditos o de cobranzas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Subtotal** | **-** | **-** | **-** | **0,0000** | **-** | **879** | **879** | **0,3362** |

| Instrumento | 31-12-12 | | | | 31-12-11 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nacional | Extranjero | Total | % del total de activos | Nacional | Extranjero | Total | % del total de activos |
| Inversiones no registradas | | | | | | | | |
| Acciones no registradas | - | 1.403 | 1.403 | 0,3641 | - | 1.424 | 1.424 | 0,5447 |
| Cuotas de fondos de inversión privado | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efectos de comercio no registrados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos no registrados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mutuos hipotecarios endosables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros titulos de deuda no registrados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros valores o instrumentos autorizados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Subtotal** | **-** | **1.403** | **1.403** | **0,3641** | **-** | **1.424** | **1.424** | **0,5447** |
| Otras inversiones | | | | | | | | |
| Derechos por operaciones con instrumentos derivados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Primas por opciones | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras inversiones | - | | - | - | - | - | - | - |
| **Subtotal** | **-** | **-** | **-** | **0,0000** | **-** | **-** | **-** | **0,0000** |
| **Total** | **54.729** | **328.116** | **382.845** | **99,3584** | **34.731** | **218.501** | **253.232** | **96,8583** |

c) Efecto en resultados

| Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Resultados realizados | 27.654 | (41.187) |
| Resultados no realizados | 63.639 | (61.970) |
| **Total ganacias (pérdidas)** | **91.293** | **(103.157)** |

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

| Movimiento de los activos a valor razonable con efecto en resultados | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Saldo al 01-enero | 253.232 | 358.969 |
| Intereses y reajustes | - | 1 |
| Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable | 63.145 | (63.222) |
| Compras | 332.159 | 327.433 |
| Ventas | (265.691) | (369.949) |
| **Totales** | **382.845** | **253.232** |

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantiene inversiones clasificadas en este rubro.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantiene inversiones clasificadas en este rubro.

## NOTA 11
### ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantiene inversiones clasificadas en este rubro.

## NOTA 12
### CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR OPERACIONES

La composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

| Contraparte | Tipo de operación | Rut | País | Moneda | Vencimiento | Saldo al 31-12-12 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ITAU BANK | Venta renta variable | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 858 |
| G. BURSATIL MEXICANO | Venta renta variable | 0-E | MX | MXN | Contado normal | 207 |
| ACTINVER | Venta renta variable | 0-E | MX | MXN | Contado normal | 475 |
| CREDIT SUISSE | Venta renta variable | 0-E | SW | BRL | Contado normal | 32 |
| LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA | Venta renta variable | 80.537.000-9 | CL | $$ | Contado normal | 41 |
| | | | | | **Total** | **1.613** |

No se aplica tasa nominal ni tasa efectiva ni amortizaciones.

Al 31 de diciembre de 2011:

| Contraparte | Tipo de operación | Rut | País | Moneda | Vencimiento | Saldo al 31-12-12 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| JP MORGAN | Venta renta variable | 0-E | US | US$ | Contado normal | 546 |
| | | | | | **Total** | **1.613** |

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad, debido a que no presentan indicios de deterioro.

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las Cuentas y documentos por cobrar por operaciones, dado que los saldos vencen a corto plazo.

Los valores en libros de las Cuentas y documentos por cobrar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

| Descripción | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Pesos chilenos | 41 | - |
| Dólares estadounidenses | - | 546 |
| Pesos mexicanos | 682 | - |
| Real brasileño | 890 | - |
| **Total** | **1.613** | **546** |

## NOTA 13
### OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

El detalle de esta sección es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

| Contraparte | Tipo de operación | Rut | País | Moneda | Vencimiento | Saldo al 31-12-12 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| AUTOMETAL S.A. MANUFACTURES AUTOMOBILE | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 12 |
| COMPAHIA ENERGETICA DO CEARA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 9 |
| BANCO DAYCOVAL S.A. | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 20 |
| ENERGIAS DO BRASIL S.A. | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 74 |
| FERBASA-FERRO LIGAS BAHIA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 18 |
| FLEURY S.A. | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 10 |
| COMPANHIA DE LOCACAO DAS AME | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 23 |
| M DIAS S.A. BRANCO MANUFACTURES | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 47 |
| MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 25 |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 22 |
| IOCHPE MAXION SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 43 |
| MARCOPOLO SA-PREF | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 89 |
| SANTOS-BRSIL S.A. | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 110 |
| | | | | | Total | 502 |

*No se aplica tasa nominal ni tasa efectiva ni amortizaciones.

Al 31 de diciembre de 2011:

| Contraparte | Tipo de operación | Rut | País | Moneda | Vencimiento | Saldo al 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| AGUAS ANDINAS SA-A | Dividendo | 61808000-5 | CL | $$ | Contado normal | 118 |
| BANCO DAYCOVAL SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 22 |
| BANCO PANAMERICANO SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 5 |
| BM&FBOVESPA SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 5 |
| CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 9 |
| CIA FERRO LIGAS DA BAHIA -FE | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 40 |
| DIAGNOSTICOS DA AMERICA SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 16 |
| EWZ | Dividendo | 0-E | BR | US$ | Contado normal | 49 |
| GAFISA SA-ADR | Dividendo | 0-E | US | US$ | Contado normal | 162 |
| M DIAS BRANCO SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 166 |
| MAHLE-METAL LEVE SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 27 |
| MARCOPOLO SA-PREF | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 219 |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 37 |
| PETROMINERALES LTD | Dividendo | 0-E | CO | CAD | Contado normal | 42 |
| RAIA DROGASIL SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 13 |
| RANDON PARTICIPACOES SA-PREF | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 3 |
| SANTOS BRASIL PARTICIPA-UNIT | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 15 |
| TOTVS SA | Dividendo | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 11 |
| CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA S.A. DE C.V. | Vencimiento cupón | 0-E | MX | MXN | Contado normal | 42 |
| | | | | | Total | 1.001 |

*No se aplica tasa nominal ni tasa efectiva ni amortizaciones.

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad, debido a que no presentan indicios de deterioro.

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las Cuentas y documentos por cobrar por operaciones, dado que los saldos vencen a corto plazo.

Los valores en libros de las Cuentas y documentos por cobrar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

| Descripción | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Pesos chilenos | - | 118 |
| Dólares estadounidenses | - | 211 |
| Pesos mexicanos | - | 42 |
| Real brasileño | 502 | 588 |
| Dólar canadiense | - | 42 |
| **Total** | **502** | **1.001** |

## NOTA 14
### OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos es el siguiente:

| Descripción | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| JP Morgan garantía venta corta | - | 3.966 |
| **Total** | **-** | **3.966** |

## NOTA 15
### PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantiene saldos por este concepto.

## NOTA 16
### PRÉSTAMOS

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

| Entidades | | | 31-12-12 |
|---|---|---|---|
| | Moneda | Tasa interés (%) | Monto MUS$ |
| JP MORGAN USD | USD | FF+0,5 | 10.306 |
| | | Total | 10.306 |

FF: Fed Funds Rate

Al 31 de diciembre de 2011:

| Entidades | | | 31-12-11 |
|---|---|---|---|
| | Moneda | Tasa interés (%) | Monto MUS$ |
| JP MORGAN NOK SHORT | NOK | - | 1 |
| | | Total | 1 |

## NOTA 17
### OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no mantiene saldos por este concepto.

## NOTA 18
### CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR POR OPERACIONES

La composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

| Contraparte | Tipo de operación | Rut | País | Moneda | Vencimiento | Saldo al 31-12-12 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Actinver | Compra renta variable | 0-E | MX | MXN | Contado normal | 1.312 |
| Credit Suisse | Compra renta variable | 0-E | SU | MXN | Contado normal | 32 |
| Credit Suisse | Compra renta variable | 0-E | SU | BRL | Contado normal | 205 |
| Itau Bank | Compra renta variable | 0-E | BR | BRL | Contado normal | 974 |
| | | | | | Total: | 2.523 |

No se aplica tasa nominal ni tasa efectiva ni amortizaciones.

Al 31 de diciembre de 2011:

| Contraparte | Tipo de operación | Rut | País | Moneda | Vencimiento | Saldo al 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Actinver | Compra renta variable | 0-E | MX | MXN | Contado normal | 17 |
| Citigroup US | Compra renta variable | 0-E | CO | COP | Contado normal | 17 |
| JP Morgan Chase | Compra renta variable | 0-E | US | US$ | Contado normal | 3.865 |
| | | | | | **Total:** | **3.899** |

No se aplica tasa nominal ni tasa efectiva ni amortizaciones.

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las cuentas y documentos por pagar por operaciones, dado que los saldos vencen a corto plazo.

Los valores en libros de las cuentas y documentos por pagar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

| Descripción | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Pesos chilenos | - | 17 |
| Dólares estadounidenses | - | 3.865 |
| Pesos colombianos | - | 17 |
| Pesos mexicanos | 1.344 | - |
| Real brasileño | 1.179 | - |
| **Total** | **2.523** | **3.899** |

## NOTA 19
### OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

El detalle de esta sección es el siguiente:

| Descripción | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Provisión auditoría | 13 | 5 |
| Provisión honorarios | 1 | - |
| Valorización económica | 1 | - |
| Publicaciones | 3 | - |
| Clasificadora de riesgo | 1 | - |
| Provisión dividendo | 3.618 | - |
| **Total** | **3.637** | **5** |

## NOTA 20
### INTERESES Y REAJUSTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

| Descripción | 31-12-12 MUS$ | 31-12-11 MUS$ |
|---|---|---|
| Efectivo y efectivo equivalente | (6) | 22 |
| Títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados: | - | - |
| - A valor razonable con efecto en resultados | (234) | (10) |
| - Designados a valor razonable con efecto en resultados | - | - |
| Activos financieros a costo amortizado | - | - |
| **Total** | **(240)** | **12** |

## NOTA 21
### REMUNERACIONES COMITÉ DE VIGILANCIA

Al 31 de diciembre de 2012

| Fecha | Tipo | Remuneración MUS$ |
|---|---|---|
| 05-04-12 | Ordinaria | 3 |
| 05-04-12 | Extraordinaria | 4 |
| 14-06-12 | Ordinaria | 3 |
| 03-10-12 | Ordinaria | 4 |
| 13-12-12 | Ordinaria | 3 |
| **Total** | | **17** |

Al 31 de diciembre de 2011

| Fecha | Tipo | Remuneración MUS$ |
|---|---|---|
| 24-03-11 | Ordinaria | 3 |
| 15-04-11 | Extraordinaria | 4 |
| 25-04-11 | Extraordinaria | 3 |
| 20-06-11 | Ordinaria | 4 |
| 05-10-11 | Ordinaria | 3 |
| 12-12-11 | Ordinaria | 3 |
| **Total** | | **20** |

## NOTA 22
### OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

El detalle de los gastos de operación es el siguiente:

| Tipo de gasto | Monto del trimestre | Monto acumulado al 31-12-2012 (MUS$) | Monto acumulado al 31-12-2011 (MUS$) |
|---|---|---|---|
| Abogados | - | 5 | 6 |
| Abogados litigios | 1 | 3 | 17 |
| Auditoría | 4 | 18 | 9 |
| Clasificadora de riesgo | 3 | 14 | 15 |
| Gastos operacionales | 13 | 59 | 78 |
| Peritajes | 1 | 3 | 4 |
| Honorarios | 1 | 4 | 2 |
| Impuestos varios | 20 | 102 | 122 |
| Publicaciones (bces y citaciones) | 5 | 13 | 15 |
| **Totales** | **48** | **221** | **268** |
| **% sobre el activo del fondo** | **0,0125%** | **0,0574%** | **0,1025%** |

## NOTA 23
### CUOTAS EMITIDAS

Las cuotas suscritas y pagadas del Fondo ascienden a 4.419.588 al 31 de diciembre de 2012 (4.049.017 al 31 de diciembre de 2011), con un valor de US$84,0529 por cuota (US$63,5567 al 31 de diciembre de 2011).

El valor cuota al 31 de diciembre de 2012 excluye la provisión de dividendo por un monto total de MUS$3.618 (equivalente a US$0,8187 por cuota). El valor libro cuota incluyendo la provisión de dividendo corresponde a US$83,2342.

a) Al 31 de diciembre de 2012:

El detalle de las emisiones de cuotas es el siguiente:

| | | Cuotas Emitidas Vigentes | | | | Cuotas Pagadas | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| N° Certificado | Fecha | Emitidas | Vencidas | Disminuciones | Total | Suscritas | Disminuciones | Total |
| 208 | 04-12-07 | 10.000.000 | (6.801.551) | (28.516) | 3.169.933 | 3.169.933 | (28.516) | 3.141.417 |
| 275 | 15-07-10 | 7.894.819 | | | 7.894.819 | 1.278.171 | | 1.278.171 |
| **Total** | | | | | **11.064.752** | | | **4.419.588** |

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

| Descripción | Emitidas vigentes | Comprometidas | Suscritas y no pagadas | Pagadas |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al 01/01/2012 | 11.093.268 | - | - | 4.049.017 |
| Emisiones del período | - | - | - | - |
| Suscripciones | - | - | - | 399.087 |
| Disminuciones | (28.516) | - | - | (28.516) |

b) Al 31 de diciembre de 2011:

El detalle de las emisiones de cuotas es el siguiente:

| | | Cuotas Emitidas Vigentes | | | | Cuotas Pagadas | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| N° Certificado | Fecha | Emitidas | Vencidas | Disminuciones | Total | Suscritas | Disminuciones | Total |
| 208 | 04-12-07 | 10.000.000 | (6.801.551) | | 3.198.449 | 3.198.449 | | 3.198.449 |
| 275 | 15-07-10 | 7.894.819 | | | 7.894.819 | 850.568 | | 850.568 |
| **Total** | | | | | **11.093.268** | | | **4.049.017** |

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

| Descripción | Emitidas vigentes | Comprometidas | Suscritas y no pagadas | Pagadas |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al 01/01/2011 | 10.000.000 | - | - | 2.037.604 |
| Emisiones del período | 7.894.819 | - | - | - |
| Suscripciones | - | - | - | 2.011.413 |
| Disminuciones | (6.801.551) | - | - | - |
| **Saldo al 31/12/2011** | **11.093.268** | **-** | **-** | **4.049.017** |

## NOTA 24
### REPARTO DE BENEFICIO A LOS APORTANTES

Al 31 de diciembre de 2012 no se han efectuado reparto de beneficios.

Al 31 de diciembre de 2011 el detalle es el siguiente:

| Fecha de distribución | Monto por cuota MUS$ | Monto total dustribuido MUS$ | Tipo de dividendo |
|---|---|---|---|
| 23-05-11 | 1,1635 | 4.710 | Definitivo |

## NOTA 25
### RENTABILIDAD DEL FONDO

El detalle de la rentabilidad es el siguiente:

| Tipo de rentabilidad | Últimos 12 meses | Últimos 24 meses |
|---|---|---|
| Nominal | 32,2487% | -7,0294% |

## NOTA 26
### VALOR ECONOMICO DE LA CUOTA

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no presenta información para este rubro.

## NOTA 27
## INVERSIÓN ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

| | | Total Acumulado | | Moneda Small Cap | | Moneda Retorno Absoluto | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Nombre emisor | Nemotécnico del instrumento | MUSD | % inversión del emisor | MUSD | % inversión del emisor | MUSD | % inversión del emisor |
| Aes Gener S.A. | AESGENER | 18.487 | 0,3571 | - | - | - | - |
| Aguas Andinas S.A. | AGUAS-A | 5.656 | 0,1309 | 3.637 | 0,0842 | - | - |
| Agencias Universales S.A. | AGUNSA | 32.491 | 13,0266 | - | - | - | - |
| Almendral S.A. | ALMENDRAL | 98.806 | 4,8092 | - | - | - | - |
| Embotelladora Andina S.A. | ANDINA-A | 57.604 | 1,1987 | - | - | - | - |
| Laboratorios Andrómaco S.A. | ANDROMACO | 69.280 | 26,4230 | - | - | - | - |
| AntarChile S.A. | ANTARCHILE | 13.278 | 0,1888 | - | - | - | - |
| Aquachile S.A. | AQUACHILE | 20.063 | 2,5229 | 3.227 | 0,4058 | - | - |
| Banmédica S.A. | BANMEDICA | 157.493 | 8,0499 | - | - | - | - |
| Banvida S.A. | BANVIDA | 2.593 | 0,4524 | 1.273 | 0,2221 | 1.320 | 0,2303 |
| Banco de Crédito e Inversiones S.A. | BCI | 21.996 | 0,3005 | - | - | - | - |
| Blumar S.A. | BLUMAR | 17.129 | 4,9127 | - | - | - | - |
| Bolsa de Valores de Colombia | BVC CB | 3.515 | 1,1200 | 1.792 | 0,5709 | 1.723 | 0,5491 |
| Cap S.A. | CAP | 5.406 | 0,1087 | - | - | - | - |
| Cencosud S.A | CENCOSUD | 48.255 | 0,3572 | - | - | - | - |
| CFR Pharmaceuticals S.A. | CFR | 39.063 | 1,8558 | 4.226 | 0,2007 | - | - |
| Grupo Comercial Chedraui S.A. | CHDRAUI MM | 11.463 | 0,3641 | 6.889 | 0,2188 | 4.574 | 0,1453 |
| Cintac S.A. | CINTAC | 17.847 | 9,5942 | - | - | - | - |
| Empresas Cmpc S. A. | CMPC | 5.485 | 0,0665 | - | - | - | - |
| Colbún S.A. | COLBUN | 7.041 | 0,1470 | - | - | 625 | 0,0131 |
| Corpbanca | CORPBANCA | 133.562 | 3,9945 | - | - | - | - |
| Cristalerías de Chile S.A. | CRISTALES | 55.210 | 9,9719 | - | - | - | - |
| Envases del Pacífico S.A. | EDELPA | 11.534 | 11,3867 | - | - | - | - |
| Echeverria, Izquierdo S.A. | EISA | 47.205 | 10,2538 | - | - | - | - |
| Coca-Cola Embonor S.A. | EMBONOR-A | 21.136 | 1,7651 | - | - | - | - |
| Coca-Cola Embonor S.A. | EMBONOR-B | 77.190 | 5,3330 | - | - | - | - |
| Enaex S.A. | ENAEX | 56.872 | 3,7549 | - | - | - | - |
| Empresa Nacional de Electricidad S.A. | ENDESA | 11.667 | 0,0879 | - | - | - | - |
| Enersis S.A. | ENERSIS | 11.975 | 0,1007 | - | - | - | - |
| Energía Latina S.A. | ENLASA | 9.758 | 14,1387 | - | - | 3.081 | 4,4644 |
| Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | ENTEL | 3.115 | 0,0639 | - | - | - | - |
| Equatorial Energia S.A. | EQTL3 BZ | 10.133 | 0,5593 | 5.785 | 0,3193 | 4.348 | 0,2400 |
| Pesquera Exalmar S.A.A. | EXALMC1 PE | 1.984 | 1,2408 | 763 | 0,4773 | 1.221 | 0,7635 |
| S.A.C.I. Falabella | FALABELLA | 2.666 | 0,0107 | - | - | - | - |
| Ferrocarril del Pacífico S.A. | FEPASA | 12.934 | 23,9449 | - | - | - | - |
| Fibra Uno Administración S.A. de C.V. | FUNO11 MM | 5.800 | 0,2270 | 4.737 | 0,1854 | 1.063 | 0,0416 |
| Empresas ICA S.A.B. | ICA* MM | 7.659 | 0,4027 | 7.659 | 0,5035 | - | -0,1008 |
| Inversiones La Construcción S.A. | ILC | 26.600 | 1,4213 | 3.368 | 0,1800 | - | - |
| Inretail Peru Corp | INRETC1 PE | 9.416 | 0,4503 | 7.559 | 0,3615 | 1.857 | 0,0888 |
| Cia. Chilena de Navegación Interoceanica | INTEROCEAN | 8.593 | 9,5964 | 196 | 0,2186 | - | - |
| Lan Airlines S.A. | LAN | 6.009 | 0,0529 | - | - | - | - |
| Companhia de Locacao Das Ame | LCAM3 BZ | 8.601 | 2,2265 | 4.860 | 1,2581 | 3.741 | 0,9684 |
| Marítima de inversiones S.A. | MARINSA | 14.347 | 6,2194 | - | - | - | - |
| Molibdenos y Metales S.A. | MOLYMET | 17.960 | 0,8244 | - | - | - | - |
| Norte Grande S.A. | NORTEGRAN | 30.065 | 3,8737 | 5.725 | 0,7376 | 7.570 | 0,9754 |
| Empresas La Polar S.A. | NUEVAPOLAR | 28.640 | 6,6851 | 5.087 | 1,1874 | 1.697 | 0,3962 |
| Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. | ORO BLANCO | 37.790 | 2,8887 | - | - | 1.531 | 0,1170 |
| Helm Bank S.A. | PFBHELMB CB | 14.162 | 1,1635 | 12.549 | 1,0310 | 1.613 | 0,1325 |
| Cemento Polpaico S.A. | POLPAICO | 4.861 | 2,1793 | - | - | - | - |
| Sociedad Punta del Cobre S.A. | PUCOBRE-A | 88.607 | 9,9181 | - | - | - | - |
| Quiñenco S.A. | QUINENCO | 63.357 | 1,4686 | - | - | - | - |
| Salfacorp S.A. | SALFACORP | 44.381 | 4,9457 | - | - | - | - |
| Grupo Security S.A. | SECURITY | 30.382 | 2,7050 | - | - | - | - |
| Sigdo Koppers S.A. | SK | 118.862 | 4,5891 | 3.182 | 0,1228 | 1.823 | 0,0704 |
| SCL Agrícola S.A. | SLCE3 BZ | 5.594 | 0,5847 | 3.604 | 0,3767 | 1.990 | 0,2080 |
| Sociedad Matriz SAAM S.A. | SMSAAM | 24.895 | 2,1430 | 4.568 | 0,3932 | - | - |
| Socovesa S.A. | SOCOVESA | 21.872 | 3,7853 | - | - | - | - |
| Sonda S.A. | SONDA | 95.129 | 3,5920 | 7.052 | 0,2663 | - | - |
| Sociedad Química y Minera de Chile S.A. | SQM-B | 3.039 | 0,0202 | - | - | - | - |
| Termocandelaria Power Ltd. | TERMOC EQ | 24.728 | 11,3140 | 1.403 | 0,6418 | 8.488 | 3,8836 |
| Tarpon Investimentos S.A. | TRPN3 BZ | 5.463 | 1,5829 | 4.144 | 1,2006 | 1.319 | 0,3823 |
| Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | VAPORES | 16.296 | 2,1018 | 1.765 | 0,2277 | - | - |
| Puerto Ventanas S.A. | VENTANAS | 675 | 0,1989 | - | - | - | - |
| Watt's S.A. | WATTS | 64.541 | 18,6519 | 507 | 0,1464 | - | - |

| Moneda Deuda Latinoamericana | | Pionero | | Moneda Renta Variable | | Moneda Chile Fund | | Chiletech | | Fondos Privados | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MUSD | % inversión del emisor | MUSD | % inversión del emisor | MUSD | % inversión del emisor | MUSD | % inversión del emisor | MUSD | % inversión del emisor | MUSD | % inversión del emisor |
| - | - | 13.102 | 0,2531 | 1.668 | 0,0322 | 758 | 0,0146 | - | - | 2.959 | 0,0572 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.019 | 0,0467 |
| - | - | 30.771 | 12,3370 | - | - | 1.720 | 0,6896 | - | - | - | - |
| - | - | 83.362 | 4,0575 | 2.367 | 0,1152 | 4.725 | 0,2300 | 569 | 0,0277 | 7.783 | 0,3788 |
| - | - | 50.192 | 1,0445 | 1.828 | 0,0380 | 2.843 | 0,0592 | - | - | 2.741 | 0,0570 |
| - | - | 64.898 | 24,7520 | - | - | 3.680 | 1,4034 | 702 | 0,2676 | - | - |
| - | - | - | - | 3.276 | 0,0466 | - | - | - | - | 10.002 | 0,1422 |
| - | - | 14.884 | 1,8717 | 1.107 | 0,1392 | 845 | 0,1062 | - | - | - | - |
| - | - | 146.744 | 7,5005 | 2.431 | 0,1243 | 8.318 | 0,4251 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 16.911 | 0,2311 | 1.314 | 0,0179 | 899 | 0,0123 | - | - | 2.872 | 0,0392 |
| - | - | 16.211 | 4,6493 | - | - | 918 | 0,2634 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 3.095 | 0,0622 | - | - | 299 | 0,0060 | 2.012 | 0,0405 |
| - | - | 31.265 | 0,2315 | 7.462 | 0,0552 | 1.773 | 0,0131 | 700 | 0,0052 | 7.055 | 0,0522 |
| - | - | 31.832 | 1,5123 | 688 | 0,0327 | 1.804 | 0,0857 | - | - | 513 | 0,0244 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 16.900 | 9,0849 | - | - | 947 | 0,5093 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 1.673 | 0,0203 | - | - | - | - | 3.812 | 0,0462 |
| - | - | - | - | 3.552 | 0,0741 | - | - | - | - | 2.864 | 0,0598 |
| - | - | 117.781 | 3,5226 | 6.097 | 0,1823 | 6.705 | 0,2005 | 534 | 0,0160 | 2.445 | 0,0731 |
| - | - | 52.249 | 9,4372 | - | - | 2.961 | 0,5347 | - | - | - | - |
| - | - | 10.923 | 10,7835 | - | - | 611 | 0,6032 | - | - | - | - |
| - | - | 44.439 | 9,6529 | - | - | 2.519 | 0,5471 | 247 | 0,0538 | - | - |
| - | - | 19.999 | 1,6701 | - | - | 1.137 | 0,0950 | - | - | - | - |
| - | - | 73.050 | 5,0470 | - | - | 4.140 | 0,2860 | - | - | - | - |
| - | - | 53.822 | 3,5535 | - | - | 3.050 | 0,2014 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 5.033 | 0,0379 | - | - | - | - | 6.634 | 0,0500 |
| - | - | - | - | 4.374 | 0,0368 | - | - | - | - | 7.601 | 0,0639 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 6.677 | 9,6743 | - | - |
| - | - | - | - | 2.061 | 0,0423 | - | - | - | - | 1.054 | 0,0216 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 1.594 | 0,0064 | - | - | - | - | 1.072 | 0,0043 |
| - | - | 11.431 | 21,1627 | - | - | 642 | 1,1881 | 861 | 1,5941 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 16.172 | 0,8641 | 1.749 | 0,0935 | 914 | 0,0488 | 389 | 0,0208 | 4.008 | 0,2141 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 7.949 | 8,8769 | - | - | 448 | 0,5009 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 3.871 | 0,0341 | - | - | - | - | 2.138 | 0,0188 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 13.577 | 5,8855 | - | - | 770 | 0,3339 | - | - | - | - |
| - | - | 16.877 | 0,7747 | 115 | 0,0053 | 968 | 0,0444 | - | - | - | - |
| - | - | 15.072 | 1,9419 | 827 | 0,1066 | 871 | 0,1122 | - | - | - | - |
| - | - | 19.964 | 4,6599 | 751 | 0,1752 | 1.141 | 0,2664 | - | - | - | - |
| - | - | 32.309 | 2,4698 | 1.188 | 0,0908 | 1.813 | 0,1386 | - | - | 949 | 0,0725 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 4.605 | 2,0644 | - | - | 256 | 0,1149 | - | - | - | - |
| - | - | 83.680 | 9,3666 | - | - | 4.927 | 0,5515 | - | - | - | - |
| - | - | 57.347 | 1,3293 | 1.251 | 0,0290 | 3.250 | 0,0753 | - | - | 1.509 | 0,0350 |
| - | - | 39.420 | 4,3929 | 923 | 0,1028 | 2.235 | 0,2491 | - | - | 1.803 | 0,2009 |
| - | - | 28.774 | 2,5619 | - | - | 1.608 | 0,1431 | - | - | - | - |
| - | - | 101.803 | 3,9305 | 2.988 | 0,1153 | 5.091 | 0,1966 | 602 | 0,0233 | 3.373 | 0,1302 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 17.256 | 1,4855 | 1.181 | 0,1017 | 977 | 0,0841 | 358 | 0,0308 | 555 | 0,0477 |
| - | - | 20.699 | 3,5823 | - | - | 1.173 | 0,2030 | - | - | - | - |
| - | - | 77.914 | 2,9419 | 3.951 | 0,1492 | 4.264 | 0,1610 | - | - | 1.948 | 0,0736 |
| - | - | - | - | 2.032 | 0,0135 | - | - | 286 | 0,0019 | 721 | 0,0048 |
| 13.099 | 5,9935 | - | - | - | - | - | - | 1.738 | 0,7951 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 12.558 | 1,6198 | 765 | 0,0986 | 712 | 0,0918 | 178 | 0,0229 | 318 | 0,0410 |
| - | - | 639 | 0,1882 | - | - | 36 | 0,0107 | - | - | - | - |
| - | - | 58.140 | 16,8022 | - | - | 3.295 | 0,9521 | - | - | 2.599 | 0,7512 |

## NOTA 28
### EXCESO DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se registran excesos de inversión.

## NOTA 29
### GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no presenta información para este rubro.

## NOTA 30
### CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)

| | CUSTODIA DE VALORES | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | CUSTODIA NACIONAL | | | CUSTODIA EXTRANJERA | | |
| ENTIDADES | Monto Custodiado (MUS$) | % sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales | % sobre total Activo del Fondo | Monto Custodiado (MUS$) | % sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros | % sobre total Activo del Fondo |
| Empresas de depósito de Valores-Custodia Encargada por la Soc . Adm. | - | 0,0000% | 0,0000% | - | 0,0000% | 0,0000% |
| Empresas de depósito de Valores-Custodia Encargada por Entidades Bancarias | 54.729 | 100,0000% | 14,2036% | - | 0,0000% | 0,0000% |
| Custodia JP Morgan | - | 0,0000% | 0,0000% | 328.116 | 100,0000% | 85,1548% |
| **Total Cartera de Inversiones en Custodia** | **54.729** | **100,0000%** | **14,2036%** | **328.116** | **100,0000%** | **85,1548%** |

## NOTA 31
### 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 100 de la Ley de Mercado de Valores:

**a) Remuneración por administración:**

El Fondo es administrado por Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, la sociedad administradora recibe una remuneración sobre la base del patrimonio neto del Fondo, pagadera mensualmente en la forma que se señala más adelante:

La Administradora percibirá por la administración del Fondo y con cargo a éste, una comisión fija mensual equivalente a un doceavo de un 0,952% del valor promedio de los activos netos del Fondo, calculado sobre el valor neto de los activos del Fondo en la forma que se señala más adelante en este artículo, porcentaje que incluye el impuesto al Valor agregado ("IVA") correspondiente de conformidad a la ley:

Para el cálculo de dicha comisión y la correspondiente determinación del valor promedio de los activos netos del Fondo, los

días miércoles de cada semana o día anterior hábil si aquél fuere feriado, se determinará el valor neto que a esa fecha tengan los activos del Fondo. Asimismo, el último día hábil de cada mes, se determinará el valor neto promedio que los activos del Fondo hayan tenido durante el mes de que se trate, para lo cual se promediarán los valores semanales obtenidos durante ese mes conforme a la primera parte de este párrafo.

Esta Comisión Fija se deducirá mensualmente del Fondo, por períodos vencidos, dentro de los cinco primeros días hábiles del mes siguiente a aquél en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce.

Adicionalmente a la Comisión Fija, la Administradora cobrará una Comisión Variable en función de la variación del "Valor Cuota" (según se define a continuación), la que se calculará, provisionará y pagará en la forma que se indica en los párrafos siguientes.

Se entenderá por Valor Cuota aquel valor que resulte de dividir el patrimonio del Fondo, por el número total de cuotas suscritas y pagadas en que se divida el Fondo al día del cálculo respectivo.

La Comisión Variable será equivalente al 14,28% I.V.A incluido, de la Rentabilidad diaria del Fondo por sobre la variación diaria del Benchmark, es decir, será el 14,28% I.V.A incluido de la diferencia entre X e Y, según éstos términos se definen en el presente artículo y sujeta a las demás consideraciones del mismo.

El cálculo de la Comisión Variable se realizará cada día hábil bancario de vigencia del Fondo, según la siguiente fórmula:

Comisión Variable (IVA incluido) = 14,28% x (X - Y) x Pat Fondo donde:

"X": Es igual al resultado de la división de (i) la suma del Valor Cuota al día hábil bancario de cálculo más el monto que haya correspondido por cuota por concepto de dividendos distribuidos en tal día, por (ii) el Valor Cuota del día hábil bancario anterior al día de cálculo.

"Y": Es igual al resultado de la división de (i) el valor del índice MSCI EM Latín América Small Cap US$ (el "Benchmark") al día hábil bancario de cálculo, por (ii) el valor del Benchmark al día hábil bancario anterior al día de cálculo.

"Pat Fondo": Es igual al patrimonio del Fondo expresado en dólares de los Estados Unidos de América al término del día hábil bancario anterior al día de cálculo.

"IVA": Es el impuesto al valor agregado, determinado conforme lo dispuesto en el decreto ley 825 vigente al momento del devengo de la Comisión Variable.

La Comisión Variable se calculará y provisionará diariamente, debiendo pagarse anualmente con cargo al Fondo (el "Pago Anual"). La suma de los cálculos diarios realizados conforme a este artículo constituirá la "Comisión Variable Acumulada". En caso que para un día en particular X sea menor ha Y, se deducirá de la comisión variable acumulada hasta ese día la cantidad que corresponda conforme a la fórmula contenida en éste artículo. Sin embargo, la provisión de la
Comisión Variable estará sujeta a la condición que la Comisión Variable Acumulada al día de cálculo respectivo sea mayor que cero.

En la eventualidad de que un Aportante decida concurrir a alguna de las disminuciones voluntarias de capital del Fondo, la Administradora tendrá derecho a cobrar del Fondo la Comisión Variable provisionada hasta dicha fecha en la misma proporción correspondiente a las cuotas en que se disminuya el Fondo respecto del total de las mismas.

El Pago Anual se realizará si se cumplen conjuntamente las siguientes condiciones ("Condición de Retorno"):

i) La suma del Valor Cuota al último día hábil bancario de cada año más el monto que haya correspondido por cuota por concepto de dividendos distribuidos durante dicho año, dividido por el Valor Cuota del último día hábil bancario del año anterior ("Rentabilidad Anual del Fondo") sea mayor a 1; y.

ii) Que la Rentabilidad Anual del Fondo sea mayor al resultado de la división del valor del Benchmark al último día hábil bancario de cada año por el valor del Benchmark al último día hábil bancario del año anterior.

En la eventualidad que no se cumpla la Condición de Retorno no procederá el pago de la Comisión Variable en dicho año.

La Comisión Variable se pagará a la Administradora por períodos vencidos, dentro de los primeros diez días hábiles de cada año de vigencia del Fondo.

Para efectos del cálculo de la Comisión Variable para el primer año de vigencia del Fondo, se utilizará como referencia el Valor Cuota del último día hábil bancario del mes de mayo de 2008.

Asimismo, para los efectos del cálculo de la Comisión Variable se entenderá que el índice MSCI EM Latin América Small Cap US$ es aquel publicado por la Agencia Bloomberg bajo el siguiente código "MSLUELAN Index". En caso que el mismo deje de ser publicado o no se encuentre disponible, lo reemplazará para efectos del cálculo de la Comisión Variable durante ese año el índice MSCI EM LATIN AMERICA publicado por la Agencia Bloomberg bajo el código "MXLA Index", debiendo la asamblea extraordinaria de aportantes acordar un nuevo índice, a proposición de la Administradora, para efectos del cálculo de la Comisión Variable en los años siguientes.

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N°335 emitido por la Superintendencia con fecha 10 de marzo de 2006, se deja constancia que la tasa del IVA vigente a la fecha de la aprobación del presente reglamento interno corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del IVA antes señalada, las comisiones a que se refiere el presente artículo se actualizarán según la variación que experimente el IVA.

El detalle de la remuneración por administración del periodo es el siguiente:

| | Obligación | | Efecto en resultados | |
|---|---|---|---|---|
| **Descripción** | **31-12-12 MUS$** | **31-12-11 MUS$** | **31-12-12 MUS$** | **31-12-11 MUS$** |
| Comisión Fija | 285 | 199 | 2.921 | 2.978 |
| Comisión variable | 705 | - | 705 | - |
| **Total** | **990** | **199** | **3.626** | **2.978** |

b)Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión no ha efectuado transacciones con otro Fondo gestionado por Moneda S.A. Administradora de Fondos de inversión, con personas relacionadas ésta ni con aportantes del mismo Fondo.

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.

Al 31 de diciembre de 2012

| Tenedor | % | Número de cuotas al 01-01-2012 | Número de cuotas adquiridas en el año | Número de cuotas vendidas en el año | Número de cuotas al 31-12-2012 | Monto en cuotas al cierre del ejercicio MUS$ | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sociedad administradora | 0,07% | 2.792 | 2.761 | (5.553) | - | - | 0,00% |
| Personas relacionadas | 1,51% | 61.118 | 17.986 | (12.664) | 66.440 | 5.530 | 1,50% |
| Trabajadores que representen al empleador | 0,00% | 187 | 2.198 | - | 2.385 | 199 | 0,05% |

Al 31 de diciembre de 2011

| Tenedor | % | Número de cuotas al 01-01-2012 | Número de cuotas adquiridas en el año | Número de cuotas vendidas en el año | Número de cuotas al 31-12-2012 | Monto en cuotas al cierre del ejercicio MUS$ | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sociedad administradora | 0,44% | 17.082 | 2.746 | (17.036) | 2.792 | 177.450 | 0,07% |
| Personas relacionadas | 0,68% | 26.463 | 41.990 | (7.285) | 61.168 | 3.887.630 | 1,51% |
| Trabajadores que representen al empleador | 0,20% | 7.836 | 3.142 | - | 187 | 11.885 | 0,00% |

## NOTA 32
### GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 3°A LEY N° 18.815 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045)

El detalle de la garantía vigente al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

| Naturaleza | Emisor | Representante de los beneficiarios | Monto UF | Vigencia | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Desde | Hasta |
| Póliza de garantía | Consorcio Nacional de Seguros Generales | Banco de Chile | 69.245,00 | 10-01-12 | 10-01-13 |

## NOTA 33
### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

El detalle de la información estadística del Fondo es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

| Mes | Valor libro cuota (*) | Valor mercado cuota (*) | Patrimonio (**) | N° aportantes |
|---|---|---|---|---|
| Enero | 72,6919 | 70,3836 | 294.331 | 53 |
| Febrero | 77,8847 | 77,2285 | 315.357 | 53 |
| Marzo | 76,9550 | 76,8054 | 311.592 | 53 |
| Abril | 75,9752 | 75,0964 | 307.625 | 55 |
| Mayo | 67,4691 | 63,7303 | 273.184 | 55 |
| Junio | 69,0560 | 66,7026 | 279.609 | 54 |
| Julio | 70,5083 | 69,0957 | 285.489 | 54 |
| Agosto | 73,3079 | 68,7142 | 296.825 | 54 |
| Septiembre | 76,7183 | 74,6100 | 308.446 | 54 |
| Octubre | 78,4481 | 77,1593 | 345.297 | 59 |
| Noviembre | 76,9848 | 75,6885 | 339.063 | 58 |
| Diciembre (1) | 84,0529 | 81,8089 | 371.479 | 56 |

(*): Cifras con cuatro decimales

(**): Cifras en miles de dólares

(1) El valor cuota al 31 de diciembre de 2012 excluye la provisión de dividendo por un monto total de MUS$3.618 (equivalente a US$0,8187 por cuota). El valor libro cuota incluyendo la provisión de dividendo correspondería a US$83,2342 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011:

| Mes | Valor libro cuota (*) | Valor mercado cuota (*) | Patrimonio (**) | N° aportantes |
|---|---|---|---|---|
| Enero | 87,7713 | 90,0525 | 344.138 | 57 |
| Febrero | 84,3719 | 84,0008 | 338.152 | 56 |
| Marzo | 86,6895 | 86,6913 | 350.126 | 56 |
| Abril | 90,8116 | 91,7820 | 354.712 | 56 |
| Mayo | 87,6277 | 86,0727 | 367.601 | 56 |
| Junio | 83,5788 | 82,2386 | 338.323 | 55 |
| Julio | 79,4219 | 83,5931 | 321.496 | 52 |
| Agosto | 74,9873 | 73,2766 | 303.545 | 53 |
| Septiembre | 60,8293 | 61,1967 | 246.234 | 53 |
| Octubre | 69,3314 | 68,1270 | 280.654 | 52 |
| Noviembre | 65,1603 | 62,8177 | 263.835 | 53 |
| Diciembre | 63,5567 | 63,2021 | 257.342 | 53 |

(*): Cifras con cuatro decimales

(**): Cifras en miles de dólares

## NOTA 34
### SANCIONES

| | |
|---|---|
| Fecha Resolución | 09 de marzo de 2012 |
| N° Resolución | Resolución exenta N°81 |
| Organismo Fiscalizador | Superintendencia de Valores y Seguros |
| Fecha de Notificación | 14 de marzo de 2012 |
| Persona sancionada | Sr. René Cortázar Sánz |
| Monto de la sanción en UF | 700UF |
| Causa de la Sanción | Por infracción al artículo 41, en relación a los artículos 39 y 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, sobre deberes de cuidado y diligencia que los directores deben emplear en el ejercicio de sus cargos, en su calidad de ex integrante del Directorio y del Comité de Directores de Empresas La Polar S.A. |

| | |
|---|---|
| Tribunal | 17° Juzgado Civil de Santiago |
| Partes | Cortázar René / SVS |
| N° Rol | 7200-2012 |
| Procedimiento | Sumario |
| Fecha Notificación a SVS | 11-04-12 |
| Estado de Tramitación | Con fecha 13 de diciembre de 2012, el Tribunal recibe la causa a prueba por el término legal, fijando como puntos de prueba los siguientes:<br>1. Efectividad de ser improcedente la sanción impuesta al actor por el ente fiscalizador, por haber actuado éste con desapego a la esfera de sus atribuciones y del procedimiento sancionatorio aplicable; circunstancias.<br>2. Efectividad que los hechos investigados configuran la infracción en cuya virtud se ha impuesto sanción por el ente fiscal; circunstancias.<br>Se ordena la notificación por cédula. |
| Otros Antecedentes | |

El señor Cortázar dedujo reclamación judicial ante el 17° Juzgado Civil de Santiago, para impugnar y dejar sin efecto la multa impuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012, la sociedad administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de otras sanciones por parte de ningún organismo fiscalizador.

## NOTA 35
### HECHOS POSTERIORES

Con fecha 10 de enero de 2013 se renovó la garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del Fondo, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 3a de la Ley N°18.815 y artículo 226 de la Ley N°18.045 de acuerdo al siguiente detalle:

| Naturaleza | Emisor | Representante de los beneficiarios | Monto UF | Vigencia | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Desde | Hasta |
| Póliza de garantía | Consorcio Nacional de Seguros Generales | Banco de Chile | 65.981,80 | 10-01-13 | 10-01-14 |

Con fecha 11 de enero de 2013, según resolución exenta N°019, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las siguientes modificaciones al reglamento interno del Fondo de inversión.

Apruébense las siguientes modificaciones al reglamento interno:

a) Modifica artículo 13, referido a los límites máximos de inversión de los recursos del Fondo, de acuerdo al tipo de instrumento en que invierta, de un 30% a un 20% del activo total del mismo.

b) Modifica artículo 14, referido a los límites máximos de inversión de los recursos del Fondo en los instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central, la Tesorería General de la República o un Estado o banco central extranjero, de un 30% a un 20% del activo total del mismo.

c) Modifica artículo 15, los límites de inversión de los recursos del fondo con instrumentos derivados.

d) Modifica artículo 16, concerniente al arrendamiento de valores, a las ventas cortas sobre acciones y préstamos de acciones, en el sentido de cambiar los límites de ventas cortas y préstamos de acciones; y eliminar la referencia a que el objetivo de la celebración de los contratos de opciones, futuros, forward y swap es maximiza la rentabilidad del Fondo.

e) Modifica artículo 24, relativo a la política de endeudamiento del Fondo, eliminando información que se encuentra repetida; estableciendo que los gravámenes y prohibiciones que afecten al activo del Fondo no pueden exceder del 49% del activo total; eliminar la facultad del Fondo de emitir bonos; y modificar los límites de endeudamiento del mismo.

f) Modifica artículo 53, relativo a la disminución de capital y derecho a retiro de los Aportantes, en el sentido de aumentar de un 20% a un 40% anual el porcentaje máximo de disminución de capital del Fondo; aumentar de 2 a 4 las parcialidades en las cuales se materializarán las disminuciones de capital; modificar los plazos para la materialización de una disminución de capital; y modificar el factor de descuento de un 2% a un 1% que se aplicará al valor cuota, señalando que éste será deducible solo para efectos del pago de las parcialidades de diciembre y junio.

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos ocurridos entre el 01 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.

## ESTADOS COMPLEMENTARIOS

### A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

| DESCRIPCIÓN | MONTO INVERTIDO (*) | | | % INVERTIDO SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO |
|---|---|---|---|---|
| | NACIONAL | EXTRANJERO | TOTAL | |
| Acciones de sociedades anónimas abiertas | 54.729 | 326.713 | 381.442 | 98,9943% |
| Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas | - | - | - | 0,0000% |
| Cuotas de fondos mutuos | - | - | - | 0,0000% |
| Cuotas de fondos de inversión | - | - | - | 0,0000% |
| Certificados de depósito de valores (CDV) | - | - | - | 0,0000% |
| Títulos que representan productos | - | - | - | 0,0000% |
| Otros títulos de renta variable | - | - | - | 0,0000% |
| Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras | - | - | - | 0,0000% |
| Carteras de crédito o de cobranzas | - | - | - | 0,0000% |
| Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales | - | - | - | 0,0000% |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | 0,0000% |
| Acciones no registradas | - | 1.403 | 1.403 | 0,3641% |
| Cuotas de fondos de inversión privados | - | - | - | 0,0000% |
| Títulos de deuda no registrados | - | - | - | 0,0000% |
| Bienes raíces | - | - | - | 0,0000% |
| Proyectos en desarrollo | - | - | - | 0,0000% |
| Deudores por operaciones de leasing | - | - | - | 0,0000% |
| Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias | - | - | - | 0,0000% |
| Otras inversiones | - | - | - | 0,0000% |
| **TOTALES** | **54.729** | **328.116** | **382.845** | **99,3584%** |

(*) En miles de dólares

## B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

| DESCRIPCIÓN | del 01-01-2012 al 31-12-2012 MUS$ | del 01-01-2011 al 31-12-2011 MUS$ |
|---|---|---|
| **UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES** | **27.628** | **(41.265)** |
| Enajenación de acciones de sociedades anónimas | 21.638 | (46.391) |
| Enajenación de cuotas de fondos de inversión | - | - |
| Enajenación de cuotas de fondos mutuos | (6) | 24 |
| Enajenación de Certificados de Depósito de Valores | - | - |
| Dividendos percibidos | 5.874 | 5.336 |
| Enajenación de títulos de deuda | 90 | (246) |
| Intereses percibidos en títulos de deuda | 52 | 114 |
| 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 | (20) | (102) |
| **PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES** | **(9.048)** | **(74.577)** |
| Valorización de acciones de sociedades anónimas | (9.048) | (74.577) |
| 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 | - | - |
| **UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES** | **72.687** | **12.607** |
| Valorización de acciones de sociedades anónimas | 72.193 | 11.081 |
| Valorización de cuotas de fondos de inversión | - | - |
| Valorización de cuotas de fondos mutuos | - | - |
| Valorización de Certificados de Depósito de Valores | - | - |
| Dividendos devengados | 494 | 1.251 |
| Valorización de títulos de deuda | - | 274 |
| Intereses devengados de títulos de deuda | - | 1 |
| 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** | **(5.164)** | **(5.122)** |
| Gastos financieros | (47) | (30) |
| Comisión de la sociedad administradora | (3.626) | (2.978) |
| Remuneración del comité de vigilancia | (17) | (20) |
| Gastos operacionales de cargo del fondo | (1.474) | (2.094) |
| Otros gastos | - | - |
| Diferencias de cambio | (1.355) | (417) |
| **RESULTADO NETO DEL EJERCICIO** | **84.748** | **(108.774)** |

## C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

| DESCRIPCIÓN | del 01-01-2012 al 31-12-2012 MUS$ | del 01-01-2011 al 31-12-2011 MUS$ |
|---|---|---|
| **BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO** | **12.061** | **(121.381)** |
| Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones | 27.628 | (41.265) |
| Pérdida no realizada de inversiones (menos) | (9.048) | (74.577) |
| Gastos del ejercicio (menos) | (5.164) | (5.122) |
| Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos) | (1.355) | (417) |
| | | |
| DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos) | - | - |
| | | |
| **BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES** | **10.055** | **97.727** |
| **Utilidad (pérdida) realizada no distribuida** | **19.496** | **82.659** |
| Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial | 36.077 | 43.858 |
| Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio | 9.793 | 40.955 |
| Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos) | (26.374) | (2.154) |
| Dividendos definitivos declarados (menos) | - | - |
| | | |
| **Pérdida devengada acumulada (menos)** | **(21.094)** | **(617)** |
| Pérdida devengada acumulada inicial (menos) | (47.468) | (2.771) |
| Abono a pérdida devengada acumulada (más) | 26.374 | 2.154 |
| | | |
| **Ajuste a resultado devengado acumulado** | **11.653** | **15.685** |
| Por utilidad devengada en el ejercicio (más) | 11.564 | 92 |
| Por pérdida devengada en el ejercicio (más) | 89 | 15.593 |
| | | |
| **MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR** | **22.116** | **(23.654)** |

## INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

| Nemotécnico del instrumento | RUT del emisor | Código país emisor | Tipo de instrumento | Situación del instrumento | Clasificación del riesgo | Grupo empresarial | Cantidad de unidades |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AGUAS-A | 61.808.000-5 | CL | ACC | 1 | | 85 | 5.152.113 |
| AQUACHILE | 86.247.400-7 | CL | ACC | 1 | | | 4.694.867 |
| BANVIDA | 96.882.560-7 | CL | ACC | 1 | | 16 | 3.176.320 |
| CFR | 76.116.242-K | CL | ACC | 1 | N-4 | | 16.895.116 |
| CRUZBLANCA | 96.501.450-0 | CL | ACC | 1 | | | 3.429.306 |
| FORUS | 86.963.200-7 | CL | ACC | 1 | N-3 | 148 | 924.674 |
| ILC | 94.139.000-5 | CL | ACC | 1 | | | 173.268 |
| INTEROCEAN | 90.596.000-8 | CL | ACC | 1 | | 17 | 1.998.500 |
| NORTEGRAN | 96.529.340-K | CL | ACC | 1 | | 24 | 588.412.979 |
| NUEVAPOLAR | 96.874.030-K | CL | ACC | 1 | | | 11.857.166 |
| PARAUCO | 94.627.000-8 | CL | ACC | 1 | | 156 | 574.520 |
| SK | 99.598.300-1 | CL | ACC | 1 | NCRV | 19 | 1.320.504 |
| SMSAAM | 76.196.718-5 | CL | ACC | 1 | | | 38.287.527 |
| SONDA | 83.628.100-4 | CL | ACC | 1 | N-2 | 138 | 2.231.117 |
| VAPORES | 90.160.000-7 | CL | ACC | 1 | N-5 | 6 | 19.846.433 |
| WATTS | 92.236.000-6 | CL | ACC | 1 | NA | 54 | 467.699 |

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales
(2) Cifras en miles de dólares

## INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS

| Código ISIN o CUSIP | Nemotécnico del instrumento | Nombre del emisor | Código país emisor | Tipo de instrumento | Situación del instrumento | Clasificación del riesgo | Grupo empresarial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ABCB4 BZ | BRABCBACNPR4 | 70285500-4 | BR | ACE | 1 | 0 | Banco ABC Brasil SA |
| ABRE11 BZ | BRABRECDAM15 | ABRIL EDUCACAO | BR | ACE | 1 | 0 | Abril Educacao SA |
| AEROMEX* MM | MX01AE010005 | GRUPO AEROMEXICO SAB DE CV | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Aeromexico SAB de CV |
| ALPA4 BZ | BRALPAACNPR7 | ALPARGATAS SA - PREF | BR | ACE | 1 | NCRV | Alpargatas SA |
| ALSC3 BZ | BRALSCACNOR0 | ALIANSCE SHOPPING CENTERS SA | BR | ACE | 1 | 0 | Aliansce Shopping Centers SA |
| AMAR3 BZ | BRAMARACNOR4 | MARISA LOJAS SA | BR | ACE | 1 | 0 | Marisa Lojas SA |
| ARZZ3 BZ | BRARZZACNOR3 | ARCOS DORADOS | BR | ACE | 1 | 0 | Arezzo Industria e Comercio SA |
| ASURB MM | MXP001661018 | ARCOS DORADOS | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV |
| AUTM3 BZ | BRAUTMACNOR8 | CIA. MINERA AUTLAN | BR | ACE | 1 | 0 | Autometal SA |
| AXTELCPO MM | MX01AX040009 | AXTEL SAB DE CV - CPO | MX | ACE | 1 | 0 | Axtel SAB de CV |
| BBRK3 BZ | BRBBRKACNOR4 | BRASIL BROKERS PARTICIPACOES | BR | ACE | 1 | 0 | Brasil Brokers Participacoes SA |
| BEEF3 BZ | BRBEEFACNOR6 | MINERVA SA | BR | ACE | 1 | 0 | Minerva SA/Brazil |
| BOLSAA MM | MX01BM1B0000 | BOLSA MEXICANA DE VALORES SA | MX | ACE | 1 | 0 | Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV |
| BRIN3 BZ | BRBRINACNOR3 | BRASIL INSURANCE PARTICIPACO | BR | ACE | 1 | 0 | Brasil Insurance Participacoes e Administracao SA |
| BVC CB | COR01PA00010 | BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA | CO | ACE | 1 | 0 | Bolsa de Valores de Colombia |
| CASAGRC1 PE | PEP771461006 | CASA GRANDE SAA | PE | ACE | 1 | 0 | Casa Grande SAA |
| CHDRAUI MM | MX01CH170002 | GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Comercial Chedraui SA de CV |
| COMERUBC MM | MXP200821413 | CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA S.A. DE C.V. | MX | ACE | 1 | 0 | Controladora Comercial Mexicana SAB de CV |

| Tipo de unidades | Unidad de valorización: TIR, valor par o precio (1) | Unidad de valorización: Código de valorización | Valorización al cierre (2) | Código moneda de liquidación | Código país de transacción | Porcentajes (1): del capital del emisor | Porcentajes (1): del activo del emisor | Porcentajes (1): del activo del fondo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $$ | 0,7059 | 3 | 3637 | $$ | CL | 0,0842% | 0,1187% | 0,9439% |
| $$ | 0,6873 | 3 | 3227 | $$ | CL | 0,4058% | 0,3904% | 0,8375% |
| $$ | 0,4008 | 3 | 1273 | $$ | CL | 0,2221% | 0,2311% | 0,3304% |
| $$ | 0,2501 | 3 | 4226 | $$ | CL | 0,2007% | 0,4907% | 1,0968% |
| $$ | 1,2682 | 3 | 4349 | $$ | CL | 0,5378% | 0,4854% | 1,1287% |
| $$ | 5,5511 | 3 | 5133 | $$ | CL | 0,3578% | 1,9896% | 1,3321% |
| $$ | 19,4381 | 3 | 3368 | $$ | CL | 0,1800% | 0,1609% | 0,8741% |
| $$ | 0,0981 | 3 | 196 | $$ | CL | 0,2186% | 0,0844% | 0,0509% |
| $$ | 0,0097 | 3 | 5725 | $$ | CL | 0,7376% | 0,1922% | 1,4858% |
| $$ | 0,4290 | 3 | 5087 | $$ | CL | 1,1874% | 0,7292% | 1,3202% |
| $$ | 2,4960 | 3 | 1434 | $$ | CL | 0,0818% | 0,0731% | 0,3722% |
| $$ | 2,4097 | 3 | 3182 | $$ | CL | 0,1228% | 0,1019% | 0,8258% |
| $$ | 0,1193 | 3 | 4568 | $$ | CL | 0,3932% | 0,4605% | 1,1855% |
| $$ | 3,1607 | 3 | 7052 | $$ | CL | 0,2663% | 0,5835% | 1,8302% |
| $$ | 0,0889 | 3 | 1765 | $$ | CL | 0,2277% | 0,0555% | 0,4581% |
| $$ | 1,0840 | 3 | 507 | $$ | CL | 0,1464% | 0,0823% | 0,1316% |
| | | **TOTAL** | **54.729** | | | | **TOTAL** | **14,2038%** |

| Cantidad de unidades | Tipo de unidades | Unidad de valorización: TIR, valor par o precio (1) | Unidad de valorización: Código de valorización | Unidad de valorización: Tipo de interés | Valorización al cierre (2) | moneda de liquidación | Código país de transacción | Porcentajes (1): Código del capital del emisor | Porcentajes (1): del activo del emisor | Porcentajes (1): del activo del fondo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 929.574 | BRL | 6,8827 | 3 | NA | 6398 | BRL | US | 0,6462% | 0,1263% | 1,6605% |
| 613.696 | BRL | 19,5015 | 3 | NA | 11968 | BRL | US | 0,8109% | 1,4015% | 3,1060% |
| 1.161.205 | MXN | 1,5019 | 3 | NA | 1744 | MXN | US | 0,1619% | 0,1032% | 0,4526% |
| 545.226 | BRL | 7,3603 | 3 | NA | 4013 | BRL | US | 0,1402% | 0,3371% | 1,0415% |
| 698.410 | BRL | 11,9228 | 3 | NA | 8327 | BRL | US | 0,4465% | 0,7133% | 2,1611% |
| 462.306 | BRL | 15,8553 | 3 | NA | 7330 | BRL | US | 0,2505% | 0,6182% | 1,9023% |
| 342.559 | BRL | 19,2784 | 3 | NA | 6604 | BRL | US | 0,3867% | 2,6533% | 1,7139% |
| 592.485 | MXN | 11,3893 | 3 | NA | 6748 | MXN | US | 0,1975% | 0,4613% | 1,7513% |
| 119.219 | BRL | 10,2417 | 3 | NA | 1222 | BRL | US | 0,0947% | 0,1083% | 0,3171% |
| 4.771.953 | MXN | 0,2263 | 3 | NA | 1080 | MXN | US | 0,3852% | 0,0623% | 0,2803% |
| 718.318 | BRL | 3,3147 | 3 | NA | 2381 | BRL | US | 0,3725% | 0,5288% | 0,6179% |
| 458.513 | BRL | 5,4786 | 3 | NA | 2512 | BRL | US | 0,3134% | 0,1461% | 0,6519% |
| 1.666.404 | MXN | 2,5354 | 3 | NA | 4225 | MXN | US | 0,2810% | 0,9104% | 1,0965% |
| 224.169 | BRL | 9,7471 | 3 | NA | 2185 | BRL | US | 0,2315% | 0,7419% | 0,5671% |
| 106.598.138 | COP | 0,0168 | 3 | NA | 1792 | COP | US | 0,5709% | 2,3095% | 0,4651% |
| 239.830 | PEN | 5,6623 | 3 | NA | 1358 | PEN | US | 0,2847% | 0,2019% | 0,3524% |
| 2.108.687 | MXN | 3,2670 | 3 | NA | 6889 | MXN | US | 0,2188% | 0,2385% | 1,7879% |
| 182.935 | MXN | 3,5204 | 3 | NA | 644 | MXN | US | 0,0168% | 0,0188% | 0,1671% |

| Código ISIN o CUSIP | Nemotécnico del instrumento | Nombre del emisor | Código país emisor | Tipo de instrumento | Situación del instrumento | Clasificación del riesgo | Grupo empresarial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| COMPARC* MM | MX01CO0P0009 | COMPARTAMOS SAB DE CV | MX | ACE | 1 | 0 | Compartamos SAB de CV |
| COP NO | NO0010352412 | COPEINCA ASA | PE | ACE | 1 | 0 | Copeinca ASA |
| CORAREI1PE | PEP206015005 | CORP ACEROS AREQUIPA-INV | PE | ACE | 1 | 0 | Corp Aceros Arequipa SA |
| CPAC US | US15126Q1094 | CEMENTOS PACASMAYO S.A.A. | PE | ADR | 1 | 0 | Cementos Pacasmayo SAA |
| CPACASC1PE | PEP239501005 | CEMENTOS PACASMAYO S.A.A. | PE | ACE | 1 | 0 | Cementos Pacasmayo SAA |
| DAYC4 BZ | BRDAYCACNPR2 | BANCO DAYCOVAL SA | BR | ACE | 1 | 0 | Banco Daycoval SA |
| DIRR3 BZ | BRDIRRACNOR0 | DIRECIONAL ENGENHARIA SA | BR | ACE | 1 | 0 | Direcional Engenharia SA |
| ENBR3 BZ | BRENBRACNOR2 | EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA | BR | ACE | 1 | 0 | EDP - Energias do Brasil SA |
| EQTL3 BZ | BREQTLACNOR0 | EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD | BR | ACE | 1 | 0 | Equatorial Energia SA |
| ESTC3 BZ | BRESTCACNOR5 | ESTACIO PARTICIPACOES SA | BR | ACE | 1 | 0 | Estacio Participacoes SA |
| EVEN3 BZ | BREVENACNOR8 | EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA | BR | ACE | 1 | 0 | Even Construtora e Incorporadora SA |
| EXALMC1 PE | PEP504001004 | PESQUERA EXALMAR S.A.A.. | PE | ACE | 1 | 0 | Pesquera Exalmar S.A.A. |
| EZTC3 BZ | BREZTCACNOR0 | EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR | BR | ACE | 1 | 0 | Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA |
| FERREYC1 PE | PEP736001004 | FERREYCORP SAA | PE | ACE | 1 | 0 | Ferreycorp SAA |
| FESA4 BZ | BRFESAACNPR5 | CIA FERRO LIGAS DA BAHIA -FE | BR | ACE | 1 | 0 | Cia Ferro Ligas da Bahia - Ferbasa |
| FLRY3 BZ | BRFLRYACNOR5 | FLEURY SA | BR | ACE | 1 | 0 | Fleury SA |
| FUNO11 MM | MXCFFU000001 | FIBRA UNO ADMINISTRACION SA | MX | ACE | 1 | 0 | Fibra Uno Administracion SA de CV |
| GCLA LI | US40052A2096 | GRUPO CLARIN-GDR CL B REG S | AR | ACE | 1 | 0 | Grupo Clarin SA |
| GFSA3 BZ | BRGFSAACNOR3 | GAFISA SA | BR | ACE | 1 | 0 | Gafisa SA |
| GOLL4 BZ | BRGOLLACNPR4 | GOL LINHAS AEREAS - PREF | BR | ACE | 1 | 0 | Gol Linhas Aereas Inteligentes SA |
| GRAMONC1 PE | PEP736581005 | GRANA Y MONTERO SAA | PE | ACE | 1 | 0 | Grana y Montero SA |
| GRUMAB MM | MXP4948K1056 | GRUMA S.A.B.-B | MX | ACE | 1 | 0 | Gruma SAB de CV |
| HBOR3 BZ | BRHBORACNOR3 | HELBOR EMPREENDIMENTOS SA | BR | ACE | 1 | 0 | Helbor Empreendimentos SA |
| HERDEZ* MM | MX01HE010008 | GRUPO HERDEZ SAB-SERIES * | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Herdez SAB de CV |
| ICA* MM | MXP371491046 | EMPRESAS ICA S.A.B | MX | ACE | 1 | 0 | Empresas ICA SAB de CV |
| IFS PE | PAP5626F1020 | INTERCORP FINANCIAL SER INC | PE | ACE | 1 | NCRV | Intercorp Financial Services Inc |
| IGTA3 BZ | BRIGTAACNOR5 | IGUATEMI EMP DE SHOPPING | BR | ACE | 1 | 0 | Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA |
| INRETC1 PE | PAL1801171A1 | INRETAIL PERU CORP | PE | ACE | 1 | 0 | Inretail Peru Corp |
| JHSF3 BZ | BRJHSFACNOR2 | JHSF PARTICIPACOES SA | BR | ACE | 1 | 0 | JHSF Participacoes SA |
| KROT3 BZ | BRKROTACNOR9 | KROTON EDUCACIONAL SA | BR | ACE | 1 | 0 | Kroton Educacional SA |
| LABB MM | MX01LA010006 | GENOMMA LAB INTERNACIONAL-B | MX | ACE | 1 | 0 | Genomma Lab Internacional SAB de CV |
| LCAM3 BZ | BRLCAMACNOR3 | COMPANHIA DE LOCACAO DAS AME | BR | ACE | 1 | 0 | Cia de Locacao das Americas |
| LEVE3 BZ | BRLEVEACNOR2 | MAHLE-METAL LEVE SA | BR | ACE | 1 | 0 | Mahle-Metal Leve SA Industria e Comercio |
| LLIS3 BZ | BRLLISACNOR4 | RESTOQUE COMERCIO E CONFEC | BR | ACE | 1 | 0 | Restoque Comercio e Confeccoes de Roupas SA |
| LLXL3 BZ | BRLLXLACNOR8 | LLX LOGISTICA SA-ORD | BR | ACE | 1 | 0 | LLX Logistica SA |
| LPSB3 BZ | BRLPSBACNOR0 | LPS BRASIL CONS DE IMOVEIS | BR | ACE | 1 | 0 | LPS Brasil Consultoria de Imoveis SA |
| MDIA3 BZ | BRMDIAACNOR7 | M DIAS BRANCO SA | BR | ACE | 1 | 0 | M Dias Branco SA |
| MEXCHEM* MM | MX01ME050007 | MEXICHEM SAB DE CV-* | MX | ACE | 1 | 0 | Mexichem SAB de CV |
| MGLU3 BZ | BRMGLUACNOR2 | MAGAZINE LUIZA SA | BR | ACE | 1 | 0 | Magazine Luiza SA |
| MILS3 BZ | BRMILSACNOR2 | MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS | BR | ACE | 1 | 0 | Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA |
| MULT3 BZ | BRMULTACNOR5 | MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS | BR | ACE | 1 | 0 | Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA |
| MYPK3 BZ | BRMYPKACNOR7 | IOCHPE-MAXION S.A. | BR | ACE | 1 | 0 | Iochpe-Maxion SA |
| OMAB MM | MX01OM000018 | GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Aeroportuario del Centro Norte Sab de CV |
| PDGR3 BZ | BRPDGRACNOR8 | PDG REALTY SA | BR | ACE | 1 | 0 | PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes |
| PFBHELMB CB | COB14PA00025 | HELM BANK SA | CO | ACE | 1 | 0 | Helm Bank SA |
| POCHTECB MM | MX01PO020005 | GRUPO POCHTECA SAB DE CV | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Pochteca SAB de CV |
| POMO4 BZ | BRPOMOACNPR7 | MARCOPOLO SA-PREF | BR | ACE | 1 | 0 | Marcopolo SA |
| QCCPO MM | MX01QC000000 | QUALITAS CONTROLADORA SAB DE | MX | ACE | 1 | 0 | Qualitas Controladora SAB de CV |
| RAPT4 BZ | BRRAPTACNPR4 | RANDON PARTICIPACOES SA-PREF | BR | ACE | 1 | 0 | Randon Participacoes SA |
| SHOW3 BZ | BRSHOWACNOR7 | T4F ENTRETENIMENTO SA | BR | ACE | 1 | 0 | T4F Entretenimento SA |
| SIMECB MM | MXP4984U1083 | GRUPO SIMEC S.A.-SER B | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Simec SAB de CV |
| SLCE3 BZ | BRSLCEACNOR2 | SLC AGRICOLA SA | BR | ACE | 1 | 0 | SLC Agricola SA |
| SMQ CN | CA80234R1001 | SANTA MARIA PETROLEUM INC | GT | ACE | 1 | 0 | Santa Maria Petroleum Inc |
| SPORTS MM | MX01SP020001 | GRUPO SPORTS WORLD SAB DE CV | MX | ACE | 1 | 0 | Grupo Sports World SAB de CV |
| STBP11 BZ | BRSTBPCDAM10 | SANTOS BRASIL PARTICIPA-UNIT | BR | ACE | 1 | 0 | Santos Brasil Participacoes SA |
| TERMOC EQ | TERMOC EQ | TERMOCANDELARIA POWER LTD. | CO | ACNE | 1 | 0 | TERMOCANDELARIA POWER LTD. |
| TGMA3 BZ | BRTGMAACNOR7 | TEGMA GESTAO LOGISTICA | BR | ACE | 1 | 0 | Tegma Gestao Logistica |
| TRPN3 BZ | BRTRPNACNOR0 | TARPON INVESTIMENTOS SA | BR | ACE | 1 | | Tarpon Investimentos SA |
| VESTA* MM | MX01VE0M0003 | CORP INMOBILIARIA VESTA SAB | MX | ACE | 1 | 0 | Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV |
| VLID3 BZ | BRVLIDACNOR5 | VALID SOLUCOES SA | BR | ACE | 1 | 0 | Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao S.A |

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales (2) Cifras en miles de dólares.

| | | Unidad de valorización | | | | | | Porcentajes (1) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cantidad de unidades | Tipo de unidades | TIR, valor par o precio (1) | Código de valorización | Tipo de interés | Valorización al cierre (2) | Código moneda de liquidación | Código país de transacción | del capital del emisor | del activo del emisor | del activo del fondo |
| 674.556 | MXN | 1,4291 | 3 | NA | 964 | MXN | US | 0,0406% | 0,0706% | 0,2502% |
| 319.182 | NOK | 7,3688 | 3 | NA | 2352 | NOK | US | 0,5456% | 0,2964% | 0,6104% |
| 950.553 | PEN | 0,3840 | 3 | NA | 365 | PEN | US | 0,0873% | 0,0356% | 0,0947% |
| 350.595 | PROM | 13,3601 | 3 | NA | 4684 | PROM | US | 0,3298% | 0,6021% | 1,2156% |
| 81.235 | PROM | 1,9327 | 3 | NA | 157 | PROM | US | 0,0764% | 0,0202% | 0,0407% |
| 403.515 | BRL | 4,9465 | 3 | NA | 1996 | BRL | US | 0,1794% | 0,0361% | 0,5180% |
| 1.098.633 | BRL | 6,8968 | 3 | NA | 7577 | BRL | US | 0,7074% | 0,6340% | 1,9664% |
| 650.027 | BRL | 6,0874 | 3 | NA | 3957 | BRL | US | 0,1364% | 0,0594% | 1,0269% |
| 633.632 | BRL | 9,1299 | 3 | NA | 5785 | BRL | US | 0,3193% | 0,3480% | 1,5014% |
| 391.697 | BRL | 20,3346 | 3 | NA | 7965 | BRL | US | 0,4748% | 1,5290% | 2,0671% |
| 1.740.672 | BRL | 4,5816 | 3 | NA | 7975 | BRL | US | 0,7461% | 0,4689% | 2,0697% |
| 1.298.166 | PEN | 0,5878 | 3 | NA | 763 | PEN | US | 0,4773% | 0,1665% | 0,1980% |
| 237.604 | BRL | 12,5250 | 3 | NA | 2976 | BRL | US | 0,1619% | 0,3441% | 0,7724% |
| 7.253.341 | PEN | 0,8622 | 3 | NA | 6254 | PEN | US | 0,9030% | 0,4751% | 1,6231% |
| 195.118 | BRL | 6,0681 | 3 | NA | 1184 | BRL | US | 0,2209% | 0,1916% | 0,3073% |
| 245.243 | BRL | 11,2338 | 3 | NA | 2755 | BRL | US | 0,1569% | 0,1996% | 0,7150% |
| 1.561.302 | MXN | 3,0340 | 3 | NA | 4737 | MXN | US | 0,1854% | 0,6604% | 1,2294% |
| 300.000 | PROM | 2,5000 | 3 | NA | 750 | PROM | US | 0,1044% | 0,0345% | 0,1946% |
| 1.539.208 | BRL | 2,2960 | 3 | NA | 3534 | BRL | US | 0,3553% | 0,0763% | 0,9172% |
| 403.775 | BRL | 6,2882 | 3 | NA | 2539 | BRL | US | 0,1449% | 0,0489% | 0,6589% |
| 575.285 | PEN | 3,8016 | 3 | NA | 2187 | PEN | US | 0,1030% | 0,1511% | 0,5676% |
| 701.536 | MXN | 3,0476 | 3 | NA | 2138 | MXN | US | 0,1245% | 0,0617% | 0,5549% |
| 272.742 | BRL | 6,1157 | 3 | NA | 1668 | BRL | US | 0,1397% | 0,1301% | 0,4329% |
| 1.385.575 | MXN | 3,0890 | 3 | NA | 4280 | MXN | US | 0,3207% | 0,5913% | 1,1108% |
| 3.058.156 | MXN | 2,5045 | 3 | NA | 7659 | MXN | US | 0,5035% | 0,0996% | 1,9877% |
| 22.319 | PROM | 35,7991 | 3 | NA | 799 | PROM | US | 0,0238% | 0,0090% | 0,2074% |
| 374.102 | BRL | 13,2771 | 3 | NA | 4967 | BRL | US | 0,2360% | 0,3517% | 1,2891% |
| 360.812 | PROM | 20,9500 | 3 | NA | 7559 | PROM | US | 0,3615% | 0,4196% | 1,9618% |
| 116.815 | BRL | 4,1947 | 3 | NA | 490 | BRL | US | 0,0271% | 0,0395% | 0,1272% |
| 503.563 | BRL | 22,5434 | 3 | NA | 11352 | BRL | US | 0,3748% | 0,7851% | 2,9461% |
| 4.427.382 | MXN | 2,0687 | 3 | NA | 9159 | MXN | US | 0,4206% | 1,2804% | 2,3770% |
| 818.016 | BRL | 5,9412 | 3 | NA | 4860 | BRL | US | 1,2581% | 1,0725% | 1,2613% |
| 279.592 | BRL | 12,1856 | 3 | NA | 3407 | BRL | US | 0,2179% | 0,2638% | 0,8842% |
| 1.174.227 | BRL | 4,6405 | 3 | NA | 5449 | BRL | US | 0,6820% | 2,0592% | 1,4142% |
| 1.245.563 | BRL | 1,1698 | 3 | NA | 1457 | BRL | US | 0,1795% | 0,1310% | 0,3781% |
| 237.987 | BRL | 18,4254 | 3 | NA | 4385 | BRL | US | 0,4169% | 0,7941% | 1,1380% |
| 111.625 | BRL | 38,0649 | 3 | NA | 4249 | BRL | US | 0,0984% | 0,2850% | 1,1027% |
| 589.960 | MXN | 5,6105 | 3 | NA | 3310 | MXN | US | 0,0281% | 0,0704% | 0,8590% |
| 526.028 | BRL | 5,9217 | 3 | NA | 3115 | BRL | US | 0,2821% | 0,1310% | 0,8084% |
| 390.964 | BRL | 16,5719 | 3 | NA | 6479 | BRL | US | 0,3093% | 1,0315% | 1,6815% |
| 75.022 | BRL | 29,3381 | 3 | NA | 2201 | BRL | US | 0,0419% | 0,0950% | 0,5712% |
| 422.953 | BRL | 13,3301 | 3 | NA | 5638 | BRL | US | 0,4459% | 0,4640% | 1,4632% |
| 1.552.779 | MXN | 2,7248 | 3 | NA | 4231 | MXN | US | 0,3890% | 0,5851% | 1,0981% |
| 2.515.758 | BRL | 1,6134 | 3 | NA | 4059 | BRL | US | 0,1878% | 0,0483% | 1,0534% |
| 46.104.986 | COP | 0,2722 | 3 | NA | 12549 | COP | US | 1,0310% | 0,1705% | 3,2568% |
| 15.588.059 | MXN | 0,3945 | 3 | NA | 6149 | MXN | US | 2,5066% | 3,9386% | 1,5958% |
| 733.854 | BRL | 6,2874 | 3 | NA | 4614 | BRL | US | 0,1636% | 0,2800% | 1,1975% |
| 1.585.000 | MXN | 1,5849 | 3 | NA | 2512 | MXN | US | 0,3522% | 0,1868% | 0,6519% |
| 603.846 | BRL | 6,1854 | 3 | NA | 3735 | BRL | US | 0,2477% | 0,1908% | 0,9693% |
| 218.104 | BRL | 3,8193 | 3 | NA | 834 | BRL | US | 0,3125% | 0,2536% | 0,2164% |
| 1.602.094 | MXN | 4,7419 | 3 | NA | 7597 | MXN | US | 0,3219% | 0,3123% | 1,9716% |
| 372.516 | BRL | 9,6748 | 3 | NA | 3604 | BRL | US | 0,3767% | 0,2063% | 0,9353% |
| 1.552.347 | CAD | 0,1005 | 3 | NA | 156 | CAD | US | 2,5840% | 0,2967% | 0,0405% |
| 5.001.774 | MXN | 1,2370 | 3 | NA | 6187 | MXN | US | 6,0176% | 8,9302% | 1,6057% |
| 267.182 | BRL | 14,2337 | 3 | NA | 3803 | BRL | US | 0,2011% | 0,3240% | 0,9870% |
| 192.529 | PROM | 7,2872 | 3 | NA | 1403 | PROM | US | 0,6418% | 0,7636% | 0,3641% |
| 385.458 | BRL | 17,0602 | 3 | NA | 6576 | BRL | US | 0,5840% | 1,4155% | 1,7066% |
| 574.475 | BRL | 7,2135 | 3 | NA | 4144 | BRL | US | 1,2006% | 6,7116% | 1,0755% |
| 1.698.275 | MXN | 1,7047 | 3 | NA | 2895 | MXN | US | 0,4323% | 0,4277% | 0,7513% |
| 431.571 | BRL | 22,1771 | 3 | NA | 9571 | BRL | US | 0,7741% | 2,1446% | 2,4839% |
| | | | | TOTAL | 328.116 | | | | TOTAL | 85,1545% |

# INFORMACIÓN DEL FONDO U OTROS ANTECEDENTES

## I. IDENTIFICACIÓN DEL FONDO

| | |
|---|---|
| RUN DEL FONDO | 7135-8 |
| NEMOTECNICO DE LA CUOTA | CFIMSC |
| GRUPO EMPRESARIAL ADMINISTRADORA | 36 |
| NOMBRE GERENTE GENERAL | Gil Nievas, Antonio |
| MONEDA FUNCIONAL | PROM |

## II. APORTANTES

| NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES | TIPO DE PERSONA (*) | RUT | % PROPIEDAD |
|---|---|---|---|
| MONEDA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA | E | 76.615.490-5 | 20,2502 |
| AFP HABITAT S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO C | G | 98.000.100-8 | 9,7246 |
| AFP PROVIDA S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO C | G | 98.000.400-7 | 8,8244 |
| AFP CAPITAL S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO C | G | 98.000.000-1 | 7,9717 |
| AFP CUPRUM S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO A | G | 98.001.000-7 | 6,7785 |
| CIA. DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A. | G | 99.012.000-5 | 6,4796 |
| AFP CAPITAL S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO A | G | 98.000.000-1 | 6,1212 |
| AFP CUPRUM S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO C | G | 98.001.000-7 | 3,3280 |
| AFP CAPITAL S.A. FONDO DE PENSIÓN TIPO B | G | 98.000.000-1 | 3,3106 |
| CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A. | E | 96.772.490-4 | 3,1528 |
| PENTA CORREDORES DE BOLSA S.A. | E | 99.555.580-8 | 3,0556 |
| CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA | E | 84.177.300-4 | 2,8777 |
| | TOTAL | | 81,8748 |

(*) 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

## III. EMISIÓN DE CUOTAS

| | |
|---|---|
| TOTAL APORTANTES | 56 |
| CUOTAS EMITIDAS | 11.064.752 |
| CUOTAS PAGADAS | 4.419.588 |
| CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS | 0 |
| NUMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO | 0 |
| NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESAS DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO | 0 |
| NUMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS | 0 |
| VALOR LIBRO DE LA CUOTA | 83,2342 |

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

### COMITÉ DE VIGILANCIA

| NOMBRE INTEGRANTES COMITÉ DE VIGILANCIA | RUT | FECHA DE INICIO | FECHA DE TERMINO |
|---|---|---|---|
| Ernesto Hevia Pérez | 6.308.471-9 | 2012-04-28 | 2013-04-28 |
| Juan Agustín Izquierdo Etchebarne | 9.156.812-8 | 2012-04-28 | 2013-04-28 |
| René González Rojas | 6.751.482-3 | 2012-04-28 | 2013-04-28 |

### AUDITORES EXTERNOS

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

### CLASIFICADORA DE RIESGO

| | |
|---|---|
| CLASIFICACIÓN DE RIESGO PRIVADA VIGENTE | 1° clase nivel 3 |
| N° DE INSCRIPCION | 9 |
| NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO | Feller Rate Clasificadora de Riesgo |

### OTROS ANTECEDENTES

| | |
|---|---|
| FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN | 1,00 |
| NOMBRE EMISOR | Helm Bank SA |
| RUT EMISOR | 0 |

| TIPO DE INSTRUMENTO | INVERSIÓN DIRECTA | INVERSIÓN INDIRECTA | TOTAL INVERSIÓN |
|---|---|---|---|
| ACE | 12.549 | 0 | 12.549 |
| **TOTAL EMISOR** | | | **12.549** |
| % SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO | | | 3,2568 |

## ANÁLISIS RAZONADO

| Indices | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| Liquidez corriente (veces) (activo circulante / pasivo circulante) | 22,07 | 63,71 |
| Razón ácida (veces) (fondos disponibles / pasivo circulante) | 0,02 | 0,66 |
| Razón de endeudamiento (%) (pasivo exigible / patrimonio) | 4,75% | 1,59% |
| Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total ( %) | 100,00% | 100,00% |
| Proporción de la deuda a largo plazo en relación a la deuda total ( %) | 0,00% | 0,00% |
| Cobertura gastos financieros (resultado antes de intereses / gastos financieros) | 1.804,15 | (3.624,80) |
| Resultado operacional (MUS$) | 84.795 | (108.744) |
| Gastos financieros(MUS$) | (47) | (30) |
| Resultado no operacional (MUS$) | (47) | (30) |
| R.A.I.I.D.A.I.E. (MUS$) (resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e itemes ext.) | 84.795 | (108.744) |
| Utilidad ( pérdida ) después de impuestos (MUS$) | 84.748 | (108.774) |
| Rentabilidad del patrimonio utilidad ( pérdida) / patrimonio promedio | 27,11% | -35,62% |
| Rentabilidad del activo utilidad (pérdida) / activos promedios | 26,21% | -41,60% |
| Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio) | 22,15% | -42,94% |
| Utilidad (pérdida) por cuotas US$ | 19,18 | (26,86) |

### I) Diferencias entre valor libro y valor de mercado principales activos

Las inversiones del Fondo Moneda Small Cap Latinoamérica, excepto por la realizada en acciones de la sociedad Termocandelaria Power Ltd. que se valorizan de acuerdo a un valor económico determinado por peritos externos, se valorizan a valor de mercado.

### II) Mercados en que participa, variaciones más importantes ocurridas durante el periodo

Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión tiene como foco invertir sus recursos principalmente en acciones emitidas por compañías latinoamericanas.

La composición de los activos de la cartera de inversiones de Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión según país[1] al 31 de Diciembre de 2012 era la siguiente:

## Cuadro 1:

| Composición Activos | MSCL |
|---|---|
| Renta Variable | 99,4% |
| Brasil | 52,4% |
| México | 21,6% |
| Colombia | 4,1% |
| Chile | 14,2% |
| Perú | 6,9% |
| Argentina | 0,2% |
| Panamá | 0,0% |
| Guatemala | 0,0% |
| Renta Fija | 0,0% |
| Otros Activos | 0,6% |

Fuente: FECU del fondo Moneda Small Cap Latinoamérica a Dic-2012

A continuación se muestra el rendimiento acumulado al cuarto trimestre del año 2012, expresado en dólares americanos, comparado contra los mercados más importantes en los que invierte el fondo.

## Cuadro 2: Rendimiento Trimestral y Acumulado Año 2012 (US$)

| | 4T12 | Año 2012 |
|---|---|---|
| Bovespa (Brasil) | 2,1% | -2,0% |
| Mexbol (México) | 6,8% | 28,4% |
| Merval (Argentina) | 11,7% | 3,0% |
| IPSA (Chile) | 0,8% | 11,6% |
| **MSCI Small Cap Latin America** | **6,5%** | **30,3%** |
| **Moneda Small Cap Latinoamérica** | **9,6%** | **32,3%** |

Fuente: Bloomberg; Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota: Los rendimientos de todos lo índices están calculados en dólares americanos

Nota: Los rendimientos de Moneda Small Cap Latinoamérica incluyen dividendos pagados

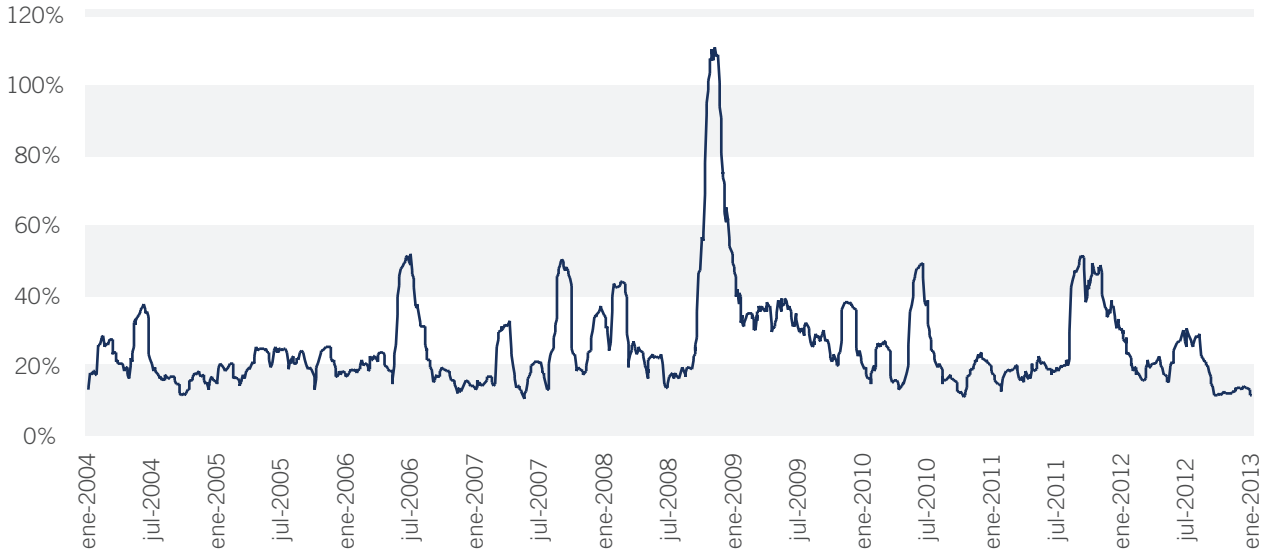
1. Se consideró el país de domicilio de las compañías donde el Fondo estaba invertido al 31/12/2012

### Análisis de Riesgo de Mercado

La medida de riesgo de mercado mayormente usada por los agentes es la volatilidad que presentan los retornos del índice de dicho mercado en determinado período. Al mismo tiempo, la "desviación estándar" es la medida estadística con mayor aceptación para el cálculo de la volatilidad.

Durante el cuarto trimestre de 2012 el índice benchmark del fondo (MSCI Small Cap Latinoamérica) disminuyó sus niveles de volatilidad respecto al tercer trimestre del año y el promedio acumulado del año disminuyó con respecto a la volatilidad promedio del año 2011. Durante el período la volatilidad promedio de los retornos del índice benchmark fue de 12.9% comparado con un promedio de 22.1% para el período anterior y en el año 2011 un promedio de 28.1%.

Cuadro 3, Volatilidad Retornos MSCI Small Cap Latam:




## HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2012 no se han registrado hechos relevantes que informar.

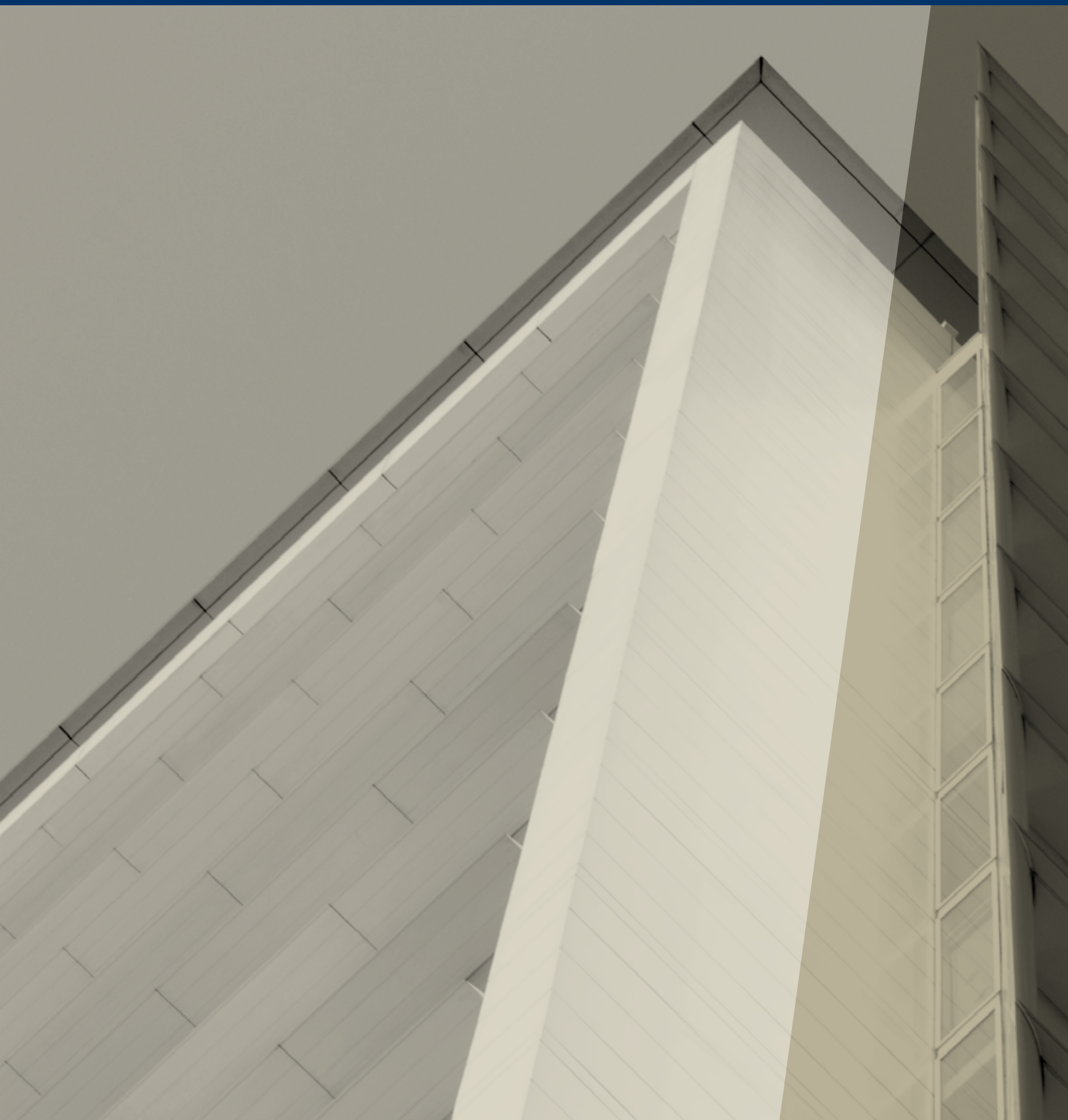
# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RAZÓN SOCIAL MONEDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

RUT 96.684.990-8

En sesión de directorio de fecha 18 de marzo de 2013 las personas abajo individualizadas toman conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe de Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión referido al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo al siguiente detalle:

Informe de los auditores independientes
Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados Integrales
Estado de Flujos de Efectivo
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas explicativas a los Estados Financieros

| Nombre | Cargo | RUT |
|---|---|---|
| Pablo Echeverría Benítez | Presidente del directorio | 7.012.254-5 |
| Antonio Gil Nievas | Gerente General | 23.605.789-5 |
| Pedro Pablo Gutiérrez Philippi | Director | 7.031.730-3 |
| Nicolás Gellona Amunátegui | Director | 6.372.987-6 |
| Pablo Guerrero Valenzuela | Director | 7.011.036-9 |
| Pablo Turner González | Director | 7.056.349-5 |
| René Cortázar Sanz | Director | 5.894.548-k |
| José Luis Daza Narbona | Director | 8.452.391-7 |

www.moneda.cl | www.monedausa.com