

Estados Financieros

***ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE
INVERSIÓN***

*Santiago, Chile
30 de Junio de 2016 y 2015*

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN

Estados Financieros al 30 de Junio de 2016 y 2015
y por los años terminados en esas fechas.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera
Estado de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivos
Notas a los Estados Financieros

₧ - Pesos chilenos
M₧ - Miles de pesos chilenos
US₧ - Dólares estadounidenses
UF - Unidades de Fomento

Contenido

• ESTADOS SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS	6
• ESTADOS SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS.....	7
• ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	8
• ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	9
• ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)	10
• NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO	11
• NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN	12
• NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS	16
• NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES	22
• NOTA 5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	23
• NOTA 6 - POLÍTICA DE REPARTO DE BENEFICIO NETOS DEL FONDO	25
• NOTA 7 - EXCESOS DE INVERSIÓN	26
• NOTA 8 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	26
• NOTA 9 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	38
• NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	39
• NOTA 11 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS INTEGRALES	40
• NOTA 12 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA	40
• NOTA 13 - DIFERENCIAS DE CAMBIO A VALOR RAZONABLE.....	40
• NOTA 14 - INVERSIONES VALORIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	40
• NOTA 15 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	41
• NOTA 16 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR OPERACIONES	41
• NOTA 17 - OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	41
• NOTA 18 - OTROS ACTIVOS	41
• NOTA 19 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO	42
• NOTA 20 - PRÉSTAMOS	42
• NOTA 21 - OTROS PASIVOS.....	42
• NOTA 22 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR POR OPERACIONES.....	42

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio de 2016 y 2015

• NOTA 23 - OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	43
• NOTA 24 - INTERESES Y REAJUSTES	43
• NOTA 25 - OTROS GASTOS DE OPERACIÓN	43
• NOTA 26 - CUOTAS EMITIDAS Y DISMINUCIONES DE CUOTAS.....	44
• NOTA 27 - RENTABILIDAD DEL FONDO	44
• NOTA 28 - VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA	44
• NOTA 29 - CUSTODIA DE VALORES.....	45
• NOTA 30 - GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES.....	45
• NOTA 31 - PARTES RELACIONADAS	46
• NOTA 31 - PARTES RELACIONADAS (continuación)	47
• NOTA 32 - GARANTÍAS.....	47
• NOTA 33 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	48
• NOTA 34 - CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADOS O COLIGADAS.....	48
• NOTA 35 - SANCIONES	48
• NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES.....	48
• NOTA 37 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA.....	49
• NOTA 38 - HECHOS RELEVANTES.....	49
• A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2016 ...	51
• B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO	52
• C) ESTADO DE UTILIDAD PARA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	53

Estados Financieros

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN

30 de Junio de 2016 y 2015

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio de 2016 y 2015

ESTADOS SITUACIÓN FINANCIERA - ACTIVOS

SVS - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (M\$)	NOTA	AL	
		30/06/2016	31/12/2015
Activos			
Activo corriente			
Efectivo y efectivo equivalente	9	1.354.784	1.978.795
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	10	11.654.833	11.138.608
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	16	2.545	10.202
Otros documentos y cuentas por cobrar			
Otros activos			
Total activo corriente		13.012.162	13.127.605
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		0	0
Total activo		13.012.162	13.127.605

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros.

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio de 2016 y 2015

ESTADOS SITUACIÓN FINANCIERA - PASIVOS

SVS - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (M\$)	NOTA	AL	
		30/06/2016	31/12/2015
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultados	19	2	10.176
Préstamos			
Otros Pasivos financieros			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	22	305.047	1.297
Remuneraciones sociedad administradora	31	11.592	10.766
Otros documentos y cuentas por pagar	23	6.818	6.403
Ingresos anticipados			
Otros pasivos	21	-	-
Total Pasivos corriente		323.459	28.642
Pasivos no corrientes			
Préstamos			
Otros Pasivos financieros			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones			
Otros documentos y cuentas por pagar			
Ingresos anticipados			
Otros pasivos			
Total pasivos no corriente		0	0
Patrimonio neto			
Aportes		10.390.181	9.973.129
Otras Reservas			
Resultado acumulados		3.086.689	1.854.382
Resultados del ejercicio		(788.167)	1.271.452
Dividendos Provisorios		-	-
Total patrimonio neto	26	12.688.703	13.098.963
Total pasivos		13.012.162	13.127.605

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros.

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio de 2016 y 2015

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

SVS - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (M\$)	NOTA	Al 30 de Junio de	
		2016	2015
Ingresos/perdidas de la operación			
Intereses y reajustes	24	110.470	64.117
Ingresos por dividendos		58.910	39.840
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a valor razonable	13	(823.579)	29.180
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios Netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultado	10	55.101	446.651
Resultado en ventas de instrumentos financieros		(99.770)	42.577
Resultado de venta de inmuebles		-	-
Ingresos por arriendos de bienes raíces		-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-	-
Resultado en inversiones valorizadas por método de la participación.		-	-
Otros		-	-
Total Ingresos/perdidas netos de la operaciones		(698.868)	622.365
Gastos			
Depreciaciones			
Remuneraciones Administradora	31	(67.815)	(48.011)
Comisión de administración		(11.302)	(7.812)
Honorarios por custodia y administración		(4.469)	(3.212)
Costo de transacción		(2.312)	(658)
Otros gastos de operación	25	(3.401)	(5.577)
Total gastos de operación		(89.299)	(65.270)
Utilidad/(Perdidas) de la operación		(788.167)	557.095
Costos Financieros		0	0
Utilidad/(Perdidas) antes de impuesto		(788.167)	557.095
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior			
Resultados del ejercicio		(788.167)	557.095
Otros resultados Integrales:			
Total de otros resultados integrales		0	0
Total resultado integral		(788.167)	557.095

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros.

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio de 2016 y 2015

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO										
(Expresado en miles de \$)										
	al 30 de Junio 2016									
	Aportes	Otras Reservas				Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total	
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras					Total Otras Reservas
Saldo inicio (+ ó -)	9.973.129	-	-	-	-	-	1.854.381	1.271.452	-	13.098.962
Cambios contables (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal (+ ó -)	9.973.129	-	-	-	-	-	1.854.381	1.271.452	-	13.098.962
Aportes (+)	593.996	-	-	-	-	-	-	-	-	593.996
Repartos de patrimonio (-)	(176.944)	-	-	-	-	-	(39.144)	-	-	(216.088)
Repartos de dividendos (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
▪ Resultado del Ejercicio (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	(788.167)	-	(788.167)
▪ Otros resultados integrales (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	1.271.452	(1.271.452)	-	-
Totales (+ ó -)	10.390.181	-	-	-	-	-	3.086.689	(788.167)	-	12.688.703
	al 30 de Junio 2015									
	Aportes	Otras Reservas				Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total	
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras					Total Otras Reservas
Saldo inicio (+ ó -)	6.380.192	-	-	-	-	-	819.620	1.181.508	-	8.381.320
Cambios contables (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Subtotal (+ ó -)	6.380.192	-	-	-	-	-	819.620	1.181.508	-	8.381.320
Aportes (+)	844.270	-	-	-	-	-	-	-	-	844.270
Repartos de patrimonio (-)	(172.957)	-	-	-	-	-	-	-	-	(172.957)
Repartos de dividendos (-)	-	-	-	-	-	-	(42.821)	-	-	(42.821)
▪ Resultado del Ejercicio (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	557.095	-	557.095
▪ Otros resultados integrales (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (+ ó -)	-	-	-	-	-	-	1.181.508	(1.181.508)	-	0
Totales (+ ó -)	7.051.505	-	-	-	-	-	1.958.307	557.095	-	9.566.907

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros.

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

SVS - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO) M\$	Nota	Ejercicio terminado al 30 de Junio de	
		2016	2015
4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO			
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces (+)		-	-
Venta de inmuebles (+)		-	-
Compra de activos financieros (-)		(2.630.998)	(1.746.073)
Venta de activos financieros (+)		1.555.685	654.422
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)		8.366	3.389
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		-	-
Dividendos recibidos (+)		61.785	30.128
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar (-)		(87.889)	(78.745)
Otros gastos de operación pagados (-)		(41.187)	-
Otros ingresos de operación percibidos (+)		-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación (+ ó -)		(1.134.237)	(1.136.879)
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces (+)		-	-
Venta de inmuebles (+)		-	-
Compra de activos financieros (-)		-	-
Venta de activos financieros (+)		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		-	-
Dividendos recibidos (+)		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar (-)		-	-
Otros gastos de inversión pagados (-)		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos (+)		-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión (+ ó -)		-	-
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos (+)		-	-
Pago de préstamos (-)		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos (+)		-	-
Pagos de otros pasivos financieros (-)		-	-
Aportes (+)		593.996	844.270
Repartos de patrimonio (-)		(83.770)	(167.689)
Repartos de dividendos (-)		-	-
Otros (+ ó -)		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento (+ ó -)		510.226	676.581
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		(624.012)	(460.298)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (+)		1.978.795	1.592.584
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		1.354.783	1.132.286

Las notas adjuntas números 1 al 38 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO

Econsult Global Renta Variable Dólar Fondo de Inversión (el “Fondo”), fue constituido con fecha 24 de agosto de 2010 y es administrado por Econsult Administradora General de Fondos, Sociedad Administradora, por cuenta y riesgo de los aportantes.

La Sociedad Econsult Administradora General de Fondos S.A., se constituyó en Chile en el año 2001 como sociedad anónima cerrada y está sujeta a la actual Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores.

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 5 de junio del 2002, ante el Notario Público don Iván Torrealba Acevedo, bajo la denominación de Econsult Administradora General de Fondos S.A. Su legalización se publicó en el Diario Oficial de fecha 12 de junio del 2002, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 14.489, número 11.976 del año 2002.

Con fecha 5 de junio del 2002, mediante la Resolución Exenta N° 259, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia y aprobó los estatutos de Econsult Administradora General de Fondos S.A.

Mediante escritura pública de fecha 16 de Septiembre de 2004 se modificó el objeto de la sociedad Administradora General de Fondos regidas por el Título Vigésimo Séptimo de la Ley 18.045, al de Administradora de Fondos de Inversión, regida por la ley 18.815, aprobada a través de Resolución Exenta N° 520 de fecha 11 de Noviembre 2004 por la Superintendencia de Valores y Seguros. Según Resolución Exenta N° 590 de fecha 30 de Diciembre del 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba las modificaciones al Reglamento Interno.

Con Fecha 13 de agosto 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó a través de la Resolución Exenta N° 205 la reforma de Estatutos consistentes en el cambio de tipo de la sociedad administradora, modificando su razón social y objeto, a contar de la fecha señalada la administradora paso a llamarse Econsult Administradora General de Fondos S.A.

El Reglamento Interno del Fondo fue protocolizado bajo el Repertorio N°5633-2012 del 2012, bajo la certificación de don Raúl Undurraga Laso, Notario Titular de la 29° Notaría de Santiago. Dicho Fondo se rige por las disposiciones del Título VII de la Ley N°18.815 aplicables a los Fondos de Inversión Privados, su Reglamento Interno, y por las demás normas legales y reglamentarias que le sean aplicables.

Con fecha 19 de noviembre 2014 en asamblea extraordinaria de Aportantes se aprobó el cambio de la Administración la cual fue traspasada a Econsult Administradora General de Fondos S.A., y se modificó el nombre a Econsult Global Renta Variable Dólar Fondo de Inversión.

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO (continuación)

A través del Repertorio 6820-14 de fecha 20 de Noviembre 2014, bajo la certificación de don Raúl Undurraga Laso, Notario Titular de la 29° Notaría de Santiago, protocolizo los cambios al reglamento interno. Dicho Fondo se rige por las disposiciones del Título VII de la Ley N°20.712 aplicables a los Fondos de Inversión, su Reglamento Interno, y por las demás normas legales y reglamentarias que le sean aplicables.

Con fecha 04 de diciembre 2014 el Econsult Global Renta Variable Dólar Fondo de Inversión se convirtió en Fondo público luego de ser depositado su respectivo reglamento interno en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 24 de noviembre de 2015 fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el cambio de nombre del Fondo a Econsult Global Dólar Fondo de Inversión, con fecha de vigencia el 05 de Diciembre de 2015. El nuevo reglamento interno fue depositado en la SVS.

Fondo Econsult Global Dólar Fondo de Inversión tiene una duración indefinida.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

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

a) Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros del Fondo al 30 de Junio del 2016 comparados con el año 2015, 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 8 de Agosto de 2016.

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 30 de Junio de 2016 y 31 de diciembre 2015, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo, por los años terminados el 30 de Junio de 2016 y 2015.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

d) Moneda Funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en pesos chilenos. El Fondo tiene como objeto invertir, directa e indirectamente en activos financieros, en forma diversificada, tanto a nivel nacional como internacional, que representen un atractivo potencial de retorno, bajo una perspectiva que permita en el largo plazo el incremento del capital mediante la inversión principalmente en instrumentos de renta variable.

El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes.

Los Estados Financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

e) Transacciones y saldos

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

Descripción	30-06-2016	30-06-2015	31-12-2015
Dólar	661,49	634,58	710,16
UF	26.052,07	24.982,96	25.629,09

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

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

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 "Diferencia de cambios netos sobre activos financieros a valor razonable".

e) Transacciones y saldos (continuación)

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades donde el Fondo tiene participación (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

Los activos y pasivos de cada Estado de Situación Financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;

Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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 los Activos Financieros a valor razonable con efectos en resultados (ver nota 3b (vi)).

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

g) Normas emitidas vigentes y no vigentes en 2016

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

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuidas	1 de Enero de 2016
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

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 Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

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

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.

a) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes menos los sobregiros bancarios. En el Estado de Situación Financiera, los sobregiros se clasifican como obligaciones con bancos e instituciones financieras. Se incluye, además 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.

b) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, el fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable, en el caso de una partida no sea valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si cumple las dos condiciones siguientes:

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

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación)

- 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 monto 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 flujos 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 otros resultados integrales, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presenta 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 monto 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 o pasivo financiero representa el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso), en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación)

valor razonable, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de medición.

La medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar: (a) en el mercado principal del activo o pasivo; o (b) en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para fijar el precio en relación con la venta de un activo, o la transferencia de un pasivo a la fecha de la medición, el valor razonable se obtendrá de suponer una transacción en dicha fecha, considerada desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

Cuando se utilizan técnicas de valorización, se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable, tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable, en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de donde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable. NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable basada en tres niveles: Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, en donde se concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos, y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables.

El Fondo valoriza sus instrumentos de la siguiente forma:

- a) Bonos chilenos; precios obtenidos de proveedor Riskamerica.
- b) Bonos internacionales; cotizaciones de bancos de inversión obtenidas directamente de Bloomberg u otros proveedores, de aquellos que habitualmente transan esos valores y cuya información pueda ser fácilmente accesible.
- c) Acciones internacionales; precios obtenidos de Bloomberg.
- d) Acciones nacionales; precios de cierre de la Bolsa de Santiago.

En el caso de instrumentos ilíquidos, o aquéllos con transacciones esporádicas, se solicitan precios de referencia a brokers que hayan transado esos instrumentos. Respecto a los instrumentos derivados se valorizan con cotizaciones de bancos de inversión obtenidas directamente de Bloomberg u otros proveedores, de aquellos que habitualmente transan esos valores y cuya información pueda ser fácilmente accesible.

Respecto a inversiones en sociedades, sobre el cual el Fondo no posee el control ni influencia significativa, se valoriza a su valor razonable y si no se cuenta con información estadística pública para determinar el valor razonable, la sociedad deberá contar con valorizadores independientes que determinen un valor razonable según NIIF para dichas inversiones, basado en el Oficio Circular N° 657 y N°592 de la SVS.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación)

El Fondo determina el fair value de sus instrumentos financieros utilizando el nivel 1 y 3.

Durante el ejercicio terminado al 30 de Junio de 2016 no ha existido traspaso de activos financieros entre las distintas categorías producto de modificaciones o cambios en las metodologías de valorización.

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acciones de sociedad anónima abierta	6.761.397	-	-	6.761.397
Títulos de deudas registrados	4.893.436	-	-	4.893.436
Acciones no registradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-
Total	11.654.833	-	-	11.654.833

Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015 no ha existido traspaso de activos financieros entre las distintas categorías producto de modificaciones o cambios en las metodologías de valorización.

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acciones de sociedad anónima abierta	6.936.500	-	-	6.936.500
Títulos de deudas registrados	4.202.107	-	-	4.202.107
Acciones no registradas	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-
Total	11.138.607	-	-	11.138.607

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación)

(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.

c) Instrumentos de inversión al valor razonable con cambios en resultados

El Fondo designa sus instrumentos financieros como una inversión a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos inmediatamente en resultados, este a valor razonable es determinado según lo descrito en las presentes notas de criterios contables.

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 Ingresos/pérdidas de la operación en el Estado de Resultados Integrales.

d) Ingresos Financieros

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

Los ingresos por 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.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación)

f) 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 de inversión podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale el Reglamento Interno del Fondo.

g) Dividendos por pagar

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, el 30% de los Beneficios Netos Percibidos durante el ejercicio, entendiéndose por tales, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley, la cantidad que resulta 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 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio que la Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados, cuando así lo estime pertinente.

h) Remuneración de Administradora

Las comisiones que el Fondo debe pagar a la Sociedad Administradora se registran sobre base devengada y se calculan de acuerdo con la metodología establecida en el Reglamento Interno del Fondo.

i) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El Fondo se encuentra exento del pago de impuestos a la renta en virtud de estar sujeto al amparo de la Ley N°20.712 Artículo 81. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efecto alguno en los estados financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación)

j) Segmentos

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

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

k) Provisiones y Pasivos Contingentes

Las obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con montos y momentos 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 surgida 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.

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio al 30 de Junio de 2016 no se han efectuados cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

NOTA 5 – POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

a) Características Generales

El Fondo tiene como objeto invertir, directa e indirectamente en activos financieros, en forma diversificada, tanto a nivel nacional como internacional, que representen un atractivo potencial de retorno, bajo una perspectiva que permita en el largo plazo el incremento del capital mediante la inversión principalmente en instrumentos de renta variable. Para efectos de lo anterior, al menos el 50% del valor de sus activos deberá estar invertido en instrumentos de renta variable nacional o extranjeros.

b) Política de Inversión

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo invertirá sus recursos principalmente en los siguientes valores e instrumentos, siempre con un límite global para todas estas inversiones, no superior a un 80% del activo total del Fondo:

- a) Acciones de sociedades anónimas abiertas, cuotas de fondos de inversión, y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia;
- b) 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;
- c) Cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros que al menos inviertan un 55% de sus activos en instrumentos de renta variable;
- d) Carteras de crédito o de cobranzas, de aquellas a que se refiere el artículo 135 de la ley 18.045 de Mercado de Valores;
- e) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;
- f) Cuotas de fondos de inversión constituidos en el extranjero;
- g) ETF (Exchange-Trade Funds), o instrumentos representativos de índices accionarios de emisores nacionales y extranjeros;
- h) Certificados de Depósitos de Valores o CDV o valores extranjeros emitidos por organismos internacionales a que se refiere el Título XXIV de la ley 18.045; y
- i) Títulos que representan productos, que sean objeto de negociación en bolsas de productos nacionales.

NOTA 5 – POLÍTICAS DE INVERSIÓN DEL FONDO (continuación)

b) Política de Inversión (continuación)

Adicionalmente, el Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos y siempre con un límite global para todas estas inversiones, no superior a un 50% del activo total del Fondo:

- a) 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;
- b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- c) Letras de crédito emitidas por Bancos e Instituciones Financieras;
- d) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deudas de securitización, cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia;
- e) Cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros que no cumplan con lo dispuesto en la letra c) del primer párrafo;
- f) 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;
- g) 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 internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- h) Bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero; y
- i) ETF (Exchange-Trade Funds), o instrumentos representativos de índices de deuda de emisores nacionales y extranjeros.

El Fondo dirigirá sus inversiones al mercado local y al mercado internacional. Dichos mercados no deberán contar con restricciones permanentes que limiten la libre salida de capitales y las ganancias que éstos originen que impidan a la Administradora liquidar las inversiones y efectuar las remesas correspondientes en un plazo máximo de 10 días hábiles bancarios. Adicionalmente, en el país en el cual se realicen las operaciones, deberá existir información estadística pública diaria de volúmenes, precios y transacciones efectuadas.

Las monedas que serán mantenidas por el Fondo y denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones corresponderán a todas aquellas monedas en las que se expresen las inversiones del mismo, las que dependerán de la moneda del país en que se denominen los instrumentos y valores en que invierta el Fondo, de conformidad a la política de inversiones del mismo establecida en lo mencionado anteriormente.

NOTA 5 – POLÍTICAS DE INVERSIÓN DEL FONDO (continuación)

b) Política de Inversión (continuación)

Las inversiones del Fondo no tendrán un límite de duración y tampoco corresponden a valores que tengan capital o rentabilidad garantizada, por lo que el Fondo asume el riesgo de las mismas. El nivel de riesgo esperado de las inversiones del Fondo es alto.

Como política el Fondo no hará diferenciaciones entre valores emitidos por sociedades anónimas que no cuenten con el mecanismo de Gobierno Corporativo descrito en el artículo 50 Bis de la Ley N°18.046, esto es, Comité de Directores.

El Fondo podrá invertir en cuotas de otros fondos de inversión, sujetos a los límites que contempla el Reglamento Interno, en la medida que las políticas de inversión, liquidez, endeudamiento, diversificación y votación, normas de rescatabilidad y demás contenidas en los reglamentos internos de dichos fondos, sean consistentes con las políticas de inversión establecidas en el Reglamento Interno, y en general permitan cumplir con las demás políticas establecidas en el mismo.

NOTA 6 – POLÍTICA DE REPARTO DE BENEFICIO NETOS DEL FONDO

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo a lo menos el 30% de los Beneficios Netos percibidos por el Fondo durante el ejercicio. Para esos efectos, se entenderá por Beneficios Netos Percibidos la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas durante el respectivo ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

La Administradora podrá distribuir dividendos provisorios del Fondo con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

Este dividendo se repartirá en dinero efectivo, dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio que la Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados, cuando así lo estime pertinente. Los beneficios devengados que la Administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los Aportantes, dentro del plazo antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la Unidad de Fomento entre la fecha en que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengará intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período.

Para efectos del reparto de dividendos, la Administradora informará, mediante los medios establecidos en el Reglamento Interno, el reparto de dividendos correspondiente, sea éste provisorio o definitivo, su monto, fecha y lugar o modalidad de pago, con a lo menos 5 días hábiles de anticipación a la fecha de pago.

NOTA 6 – POLÍTICA DE REPARTO DE BENEFICIOS NETOS DEL FONDO (continuación)

En caso de que los dividendos provisorios repartidos excedan el monto de los beneficios netos susceptibles de ser distribuidos de ese ejercicio, dicho exceso podrá imputarse a los Beneficios Netos Percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de Beneficios Netos Percibidos.

Los dividendos se pagarán en dinero efectivo, cheque, vale vista o transferencia electrónica, salvo que los Aportantes manifiesten su voluntad de recibirlos total o parcialmente en Cuotas liberadas del mismo Fondo.

Durante el ejercicio 2016, no se registraron pagos de dividendos definitivos.

NOTA 7 – EXCESOS DE INVERSIÓN

El Fondo no presenta excesos de inversión, al 30 de Junio de 2016 y 2015.

Los excesos de inversión que se produjeran respecto de los límites establecidos en el Reglamento Interno deberán ser regularizados en los plazos indicados en el artículo 60° de la Ley, mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos en que esto sea posible. La Administradora no podrá efectuar nuevas adquisiciones de los instrumentos y valores excedidos, mientras la inversión del Fondo en estos instrumentos y valores exceda los límites respectivos.

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Marco de Administración de Riesgo

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos, tales como: riesgo financiero, riesgo operacional y riesgo de capital, entre otros. Las políticas y procedimientos de administración de riesgo de los Fondos buscan asumir un riesgo razonable y dentro de límites preestablecidos. Los factores de riesgo a que se enfrentan estos Fondos son acotados y específicos, y aquí se describen a nuestro juicio los más relevantes para el Fondo administrado por Econsult Administradora General de Fondos S.A.

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

General

El objeto del Fondo es obtener un retorno atractivo a través de inversión en una cartera diversificada de Instrumentos financieros. Invierte principalmente en acciones, bonos, letras, depósitos y otros, tanto en mercado local como en el exterior.

a) Gestión de Riesgo Financiero

En la obtención del retorno para Fondo, su Comité de Inversiones es quien administra la distribución de los activos según lo establecido por el Reglamento Interno del Fondo y para este efecto tiene considerado, pero no limitado a, los siguientes países como economías emergentes: Colombia, Uruguay, Venezuela, Brasil, Argentina, Ecuador, Perú, Chile, México, República Dominicana, China, India, Malasia, Indonesia, Filipinas, Tailandia, Vietnam, Nigeria, Marruecos, Egipto, Sud África, Costa de Marfil, República Checa, Rumania, Turquía, Israel, Polonia, Kazajstán, Uzbekistán, Hungría y Rusia.

Para cumplir con sus objetivos, el Fondo selecciona instrumentos financieros cuyos emisores muestren una buena capacidad de pago y con una clasificación crediticia que permite un riesgo/retorno atractivo. Su menor precio y alto retorno, se encuentren influidos por el riesgo crediticio del país en que se encuentran, o porque el emisor viene saliendo de una situación que las agencias clasificadoras aún no han registrado.

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

b) Riesgos de mercado

Riesgos de precios

El Fondo invierte en instrumentos financieros de renta fija y renta variable según los límites establecidos en el reglamento interno.

No obstante lo anterior, el valor de mercado de un instrumento en que invierte el fondo puede experimentar cambios de valor debido, entre otros factores, a variaciones de capital, en la tasa de interés de mercado, a la clasificación de riesgo del emisor o del país de origen del emisor.

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

b) Riesgos de mercado (continuación)

Riesgos de precios (continuación)

Dado que el 100% de la cartera se encuentra expuesta a este riesgo, y a efectos de reducir el impacto de variaciones bruscas en los valores de los títulos, se monitorea permanentemente el riesgo crediticio de cada emisor, el duration y la exposición de la cartera por países, por industrias y la economía mundial en general, de modo de prevenir caídas de ratings y cambios de precios que afecten la cartera, de forma tal de tomar las decisiones requeridas de inversión o desinversión, tanto en renta variable como en renta fija.

Al 30 de Junio de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015:

	30-06-2016		31-12-2015	
	Valor Razonable	% sobre activos	Valor Razonable	% sobre activos
	M\$	de inversión	M\$	de inversión
Inversiones en acciones				
Acciones registradas	6.761.397	51,96%	6.936.500	52,84%
Acciones no registradas				
Acciones registradas entregadas en garantía				
Total inversiones en acciones	6.761.397	51,96%	6.936.500	52,84%
Instrumentos de deuda				
Bonos Registrados	4.893.436	37,61%	4.202.107	32,01%
Otros títulos de deuda no registrados	0	0%	0	0%
Total instrumentos de deuda	4.893.436	37,61%	4.202.107	32,01%
Instrumentos derivados				
Operaciones con instrumento derivados	-	0,00%	-	0,00%
Total instrumentos derivados				
Total activo de inversión	11.654.833	89,57%	11.138.607	84,85%

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

La distribución de la cartera de Renta Fija por sector industrial y por país se muestra a continuación por cada año.

Sector	30-06-2016
	%
Financiero	42,1580
Industrial	13,0310
Otros	11,3913
Telecomunicaciones	10,2018
Energía	9,2878
Forestal	8,3026
Transporte	2,8735
Comercio	2,7540
TOTAL	100,0000

País	30-06-2016
	%
USA	45,4510
Chile	26,8843
Holanda	6,3820
Gran Bretaña	5,6380
Canadá	4,1095
México	3,2230
Colombia	2,8735
China	2,7540
Francia	2,6847
TOTAL	100,0000

Sector	31-12-2015
	%
Financiero	58,8000
Telecomunicaciones	10,8800
Industrial	6,8700
Forestal	6,8100
Transporte	4,9900
Comercio	4,7000
Energía	4,3900
Otros	2,5800
TOTAL	100,0000

País	31-12-2015
	%
USA	37,2200
Chile	31,6400
Otros	8,5100
Gran Bretaña	8,3600
México	5,1000
Suiza	2,4100
Colombia	2,3600
Francia	2,2300
Argentina	2,1700
TOTAL	100,0000

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

La distribución de la cartera de Renta Variable por sector industrial y por país se muestra a continuación por cada año.

Sector	30-06-2016
	%
Otros	74,5667
Financiero	13,2873
Tecnología	5,2045
Industria	2,8352
Salud	1,8768
Comunicaciones	1,1849
Comercio	1,0447
TOTAL	100,0000

País	30-06-2016
	%
USA	50,2024
Europa	14,1388
Japón	7,6065
Corea del Sur	4,5990
India	4,2330
Alemania	4,1362
Taiwán	3,7652
Asia Pacífico	3,6033
Singapur	2,4183
Inglaterra	2,1598
México	1,9830
España	1,1545
TOTAL	100,0000

Sector	31-12-2015
	%
Otros	70,0410
Financiero	19,7809
Tecnología	5,3786
Industria	2,8080
Salud	1,9916
TOTAL	100,0000

País	31-12-2015
	%
USA	49,5325
Europa	14,6530
Japón	10,1030
Alemania	4,2072
Inglaterra	4,0052
Asia Pacífico	3,6941
Taiwán	3,5812
India	3,2402
Corea del Sur	2,4043
Singapur	2,3933
España	1,3673
Italia	0,4596
México	0,3592
TOTAL	100,0000

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

c) Riesgos cambiarios

El Fondo invierte en instrumentos de emisores ubicados tanto en el exterior como en Chile y que emiten instrumentos financieros en moneda extranjera, principalmente en dólares, y, ocasionalmente, en otras monedas consideradas duras, con el objeto de ofrecer una rentabilidad de acuerdo a los objetivos del fondo. El Fondo tiene como política utilizar contratos forward para cubrir el riesgo cambiario inherente a estas inversiones.

No obstante lo anterior, dada la fluctuación del valor de mercado de las inversiones y del devengamiento de intereses de esas inversiones, puede producirse un descalce en la cobertura. La política del administrador del Fondo es de mantener en todo momento forwards de manera de cumplir con los límites de descalce definidos en el reglamento interno.

En consecuencia, el impacto adverso que eventualmente puede producir una variación del tipo de cambio respecto del patrimonio del Fondo es bajo.

d) Riesgos de tipos de interés

Variaciones en la tasa de interés de mercado pueden afectar el valor de mercado de la cartera y el valor de la cuota, para lo cual el Comité de Inversiones monitorea las variables macroeconómicas, como el duration de la cartera de acuerdo al reglamento interno.

e) Riesgo de Crédito

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

Para analizar la evolución del riesgo crediticio de cada emisor y del riesgo crediticio del país en que se encuentra el emisor, la Administradora, a través de su Comité de Inversiones, hace un seguimiento periódico a la condición financiera del emisor y del respectivo país. Este seguimiento involucra, entre otras consideraciones, los estados financieros del emisor, la situación del sector económico en que éste se desempeña y la situación económica del país del emisor. Perspectivas negativas del riesgo crediticio del emisor y/o del país en que se encuentra el emisor, puede tener como consecuencia la venta del instrumento financiero a fin de resguardar el patrimonio del Fondo.

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

En la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos por tipo de instrumento respecto del activo total del Fondo:

- a) 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: hasta un 50%;
- b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas: hasta un 50%;
- c) Letras de crédito emitidas por Bancos e Instituciones Financieras: hasta un 50%;
- d) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deudas de securitización, cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia: hasta un 50%;
- e) Cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros que al menos inviertan un 55% de sus activos en instrumentos de renta fija: hasta un 50%;
- f) 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: hasta un 50%;
- g) 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 internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción: hasta un 50%;
- h) Bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero: hasta un 50%;
- i) Acciones de sociedades anónimas abiertas, cuotas de fondos de inversión, y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia: hasta un 80%;
- j) 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: hasta un 80%;
- k) Cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros que cumplan lo dispuesto en la letra c) del primer párrafo: hasta un 80%;
- l) Carteras de crédito o de cobranzas, de aquellas a que se refiere el artículo 135 de la ley 18.045 de Mercado de Valores: hasta un 20%;
- m) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero: hasta un 80%;
- n) Cuotas de fondos de inversión constituidos en el extranjero: hasta un 40%;

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

- a) ETF, o instrumentos representativos de índices de deuda de emisores nacionales o extranjeros : hasta un 50%;
- b) ETF, o instrumentos representativos de índices accionarios de emisores nacionales o extranjeros: hasta un 80%;
- c) Certificados de Depósitos de Valores o CDV o valores extranjeros emitidos por organismos internacionales a que se refiere el Título XXIV de la ley 18.045: hasta un 20%; y
- d) Títulos que representan productos, que sean objeto de negociación en bolsas de productos nacionales: hasta un 20%.

En la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos por emisor respecto del activo total del Fondo:

- a) Activos emitidos por un mismo emisor: hasta un 20%;
- b) Títulos representativos de acciones de sociedades o corporaciones extranjeras, emitidos por un mismo banco depositario extranjero: hasta un 20%;
- c) Instrumentos emitidos o garantizados por una misma entidad: hasta un 20%. Se exceptúa asimismo la inversión en cuotas de un fondo nacional o extranjero o títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la ley 18.045, en cuyo caso regirá el límite establecido por la Superintendencia.
- d) ETF o Instrumentos representativos de índices, emitidos o garantizados por una misma entidad: hasta un 60%;
- e) Instrumentos emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial: hasta un 50%; y
- f) Acciones o cuotas de fondos de un emisor de valores: el Fondo no podrá convertirse en controlador directo o indirecto de dicho emisor de valores: hasta un 20%;

Se exceptúa de estos límites la inversión en instrumentos emitidos o garantizados por el Estado de Chile o un Estado extranjero con clasificación de riesgo de su deuda soberana equivalente o superior a la de Chile.

En la inversión de los recursos del Fondo en instrumentos de deuda, se observarán los siguientes límites máximos según clasificación de riesgo respecto del activo total del Fondo:

- a) Clasificación de riesgo AAA o equivalente: hasta un 50%;
- b) Clasificación de riesgo AA o equivalente: hasta un 40%;
- c) Clasificación de riesgo A o equivalente: hasta un 30%;
- d) Clasificación de riesgo BBB o equivalente: hasta un 25%; y
- e) Clasificación de riesgo menor a BBB: hasta un 15%.

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

Se exceptúa de estos límites la inversión en instrumentos emitidos o garantizados por el Estado de Chile o un Estado extranjero con clasificación de riesgo de su deuda soberana equivalente o superior a la de Chile.

Al 30 de Junio de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015 el Fondo se encontraba en cumplimiento de estos límites.

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

Instrumentos a Invertir	Límite	% Al 30 de Junio 2016	% Al 31 de Dic. 2015
a) Títulos emitidos por la Tesorería General de la Republica, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción:	50%	0,00%	0,00%
b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas:	50%	0,00%	0,00%
c) Letras de crédito emitidas por Bancos e Instituciones Financieras:	50%	0,00%	0,00%
d) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deudas de securitización, cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia:	50%	9,21%	3,46%
e) Cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros que al menos inviertan un 60% de sus activos en instrumentos de renta fija:	50%	9,98%	15,00%
f) 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:	50%	0,00%	0,00%
g) 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 internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción:	50%	6,22%	3,19%
h) Bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero:	50%	22,37%	8,46%
i) Acciones de sociedades anónimas abiertas, cuotas de fondos de inversión, y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia:	80%	0,00%	0,00%

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (continuación)

Instrumentos a Invertir	Límite	% Al 30 de Junio 2016	% Al 31 de Dic. 2015
j) 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:	80%	0,00%	0,00%
k) Cuotas de fondos mutuos nacionales y extranjeros que cumplan lo dispuesto en la letra c) de la sección 2.2. anterior:	80%	0,00%	0,00%
l) Carteras de crédito o de cobranzas, de aquellas a que se refiere el artículo 135 de la ley 18.045 de Mercado de Valores:	20%	0,00%	0,00%
m) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero:	80%	0,00%	0,00%
n) Cuotas de fondos de inversión constituidos en el extranjero:	40%	0,00%	0,00%
o) ETF, o instrumentos representativos de índices de deuda de emisores nacionales o extranjeros :	50%	0,00%	0,00%
p) ETF, o instrumentos representativos de índices accionarios de emisores nacionales o extranjeros:	80%	52,23%	52,95%
q) Certificados de Depósitos de Valores o CDV o valores extranjeros emitidos por organismos internacionales a que se refiere el Título XXIV de la ley 18.045:	20%	0,00%	0,00%
r) Títulos que representan productos, que sean objeto de negociación en bolsas de productos nacionales:	20%	0,00%	0,00%

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (Continuación)

En la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos por emisor respecto del activo total del Fondo:

	Límite	% Al 30 de Junio 2016	% Al 31 de Dic. 2015
a) Activos emitidos por un mismo emisor:	20%	3,62%	0,00%
b) Títulos representativos de acciones de sociedades o corporaciones extranjeras, emitidos por un mismo banco depositario extranjero:	20%	0,00%	0,00%
c) Instrumentos emitidos o garantizados por una misma entidad: Se exceptúa asimismo la inversión en cuotas de un fondo nacional o extranjero o títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la ley 18.045, en cuyo caso regirá el límite establecido por la Superintendencia.	20%	3,62%	0,00%
d) ETF o Instrumentos representativos de índices, emitidos o garantizados por una misma entidad:	60%	24,56%	21,64%
e) Instrumentos emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial:	50%	4,41%	0,00%
f) Acciones o cuotas de fondos de un emisor de valores: el Fondo no podrá convertirse en controlador directo o indirecto de dicho emisor de valores:	20%	0,00%	0,00%

En la inversión de los recursos del Fondo en instrumentos de deuda, se observarán los siguientes límites máximos según clasificación de riesgo respecto del activo total del Fondo:

	Límite	% Al 30 de Junio 2016	% Al 31 de Dic. 2015
a) Clasificación de riesgo AAA o equivalente:	50%	0,00%	0,00%
b) Clasificación de riesgo AA o equivalente:	40%	1,55%	0,00%
c) Clasificación de riesgo A o equivalente:	30%	7,47%	1,48%
d) Clasificación de riesgo BBB o equivalente:	25%	23,14%	10,73%
e) Clasificación de riesgo menor a BBB:	15%	5,64%	6,05%

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (Continuación)

f) Riesgo de liquidez

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

Sin embargo el Fondo invierte el 100% de su cartera en activos de alta liquidez pudiendo vender sus posiciones en un período corto de tiempo.

Por otra parte, el riesgo de liquidez ante rescates, se encuentra muy acotado, pues el Fondo en su Reglamento Interno establece ocasiones definidas en que los aportantes pueden decidir reducir su aporte, el que deben avisar con un plazo mínimo de 5 días hábiles antes de su pago. Esta condición permite administrar con anticipación la liquidez requerida frente a eventuales rescates.

El Fondo mantendrá invertido en instrumentos de alta liquidez como mínimo el 5% de los activos del mismo o mantendrá una capacidad de endeudamiento equivalente a ese porcentaje. Para estos efectos, se entenderá que tienen carácter de instrumentos de alta liquidez, además de las cantidades que se mantengan en caja y bancos, aquellos instrumentos de renta fija con plazo de vencimiento inferior a 3 años, susceptibles de ser transados en bolsas nacionales o internacionales y cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, de aquellos que invierten el 100% de su activo en instrumentos de renta fija y cuyo plazo de rescate no sea superior a 7 días hábiles.

g) Riesgo de Contraparte

El riesgo de pérdida originado de la incapacidad de una contraparte para cumplir sus obligaciones de entregar efectivo, instrumentos u otros activos acordados contractualmente, se minimiza al operar con contrapartes de reconocido prestigio.

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

Banco Bice para cuentas en USD, CLP y FFMM Money Market con clasificación de riesgo de AA.

NOTA 8 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (Continuación)

Gestión de Riesgo de Capital

De acuerdo al Reglamento del Fondo, éste puede endeudarse mediante la contratación de créditos bancarios, ventas con pacto de retrocompra y deuda con garantía de cartera (“Margen”).

El límite de endeudamiento establecido en el Reglamento del Fondo es de hasta un 20% el patrimonio del Fondo.

La política interna del Fondo es la de evitar superar un endeudamiento de 20% del patrimonio del fondo, de modo reducir el riesgo de un impacto negativo del leverage sobre los valores cuotas.

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, el endeudamiento del Fondo asciende a 0,0255 y 0,0022 veces el patrimonio del Fondo respectivamente.

NOTA 9 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Instrumento	30/06/2016			% Invertido Sobre El Total De Los Activos Del Fondo	31/12/2015			% Invertido Sobre El Total De Los Activos Del Fondo
	NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$	TOTAL M\$		NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$	TOTAL M\$	
Bancos	-	62.877	62.877	0,4832%	-	13.537	13.537	0,1031%
Fondos Mutuos	22.460	1.269.447	1.291.907	9,9284%	17.477	1.947.781	1.965.258	14,9704%
Total	22.460	1.332.324	1.354.784	10,4117%	17.477	1.961.318	1.978.795	15,0735%

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

NOTA 10 – ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultado:

Instrumento	30/06/2016			% Invertido Sobre El Total De Los Activos Del Fondo	31/12/2015			% Invertido Sobre El Total De Los Activos Del Fondo
	NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$	TOTAL M\$		NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$	TOTAL M\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	0	6.761.397	6.761.397	51,96%	0	6.936.500	6.936.500	52,84%
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Certificados de depósito de valores (CDV)	-	-	-	0,00%	0	0	0	0,00%
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Títulos de deuda de corto plazo registrados	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Bonos registrados	683.708	4.209.728	4.893.436	37,61%	496.949	3.705.159	4.202.108	32,01%
Títulos de deuda de securitización	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Carteras de crédito o de cobranzas	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Primas por opciones	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Otras inversiones	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Total activos financieros con efecto en resultados	683.708	10.971.125	11.654.833	89,57%	496.949	10.641.658	11.138.608	84,85%

b) Efecto en resultado:

Otros Cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Resultado realizado	-	-
Resultado no realizado	55.101	446.651
Total	55.101	446.651

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

c) Movimientos de los activos financieros a valor razonable se resume como sigue:

Movimientos de los activos a valor razonable con efecto en resultados	30-06-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicio al 01 de enero	11.318.608	6.815.268
Intereses y Reajustes de instrumentos de deuda	110.470	165.408
Diferencia de cambios de instrumentos de deuda	(823.579)	1.516.751
Aumento (Disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	244.021	(452.958)
Adiciones	2.360.998	4.847.757
Ventas	(1.555.685)	(1.753.618)
Otros movimientos		
Total	11.654.833	11.138.608

NOTA 11 – ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas en este rubro.

NOTA 12 – ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, el Fondo no mantiene inversiones clasificadas en este rubro.

NOTA 13 – DIFERENCIAS DE CAMBIO A VALOR RAZONABLE

Descripción	30/06/2016	30/06/2015
	M\$	M\$
Resultado Financiero a Valor Razonable	(823.579)	29.180
Diferencia de Cambio Netas	(823.579)	29.180
Total Diferencia de Cambio a Valor Razonable	(823.579)	29.180

NOTA 14 – INVERSIONES VALORIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, no existe información para este rubro.

NOTA 15 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, no existe información para este rubro.

NOTA 16 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR OPERACIONES

La composición de este rubro es la siguiente:

Contraparte	Tipo de Operación	País	Moneda	Vencimiento	Saldo al 30-06-2016 M\$	Saldo al 31-12-2015 M\$
SPY	Dividendos	USA	\$\$	29-07-2016	2.545	3.719
IVV	Dividendos	USA	\$\$	29-01-2016	-	308
EWV	Dividendos	USA	\$\$	29-01-2016	-	165
DXPS	TAX	USA	\$\$	31-12-2016	-	252
DXJS	TAX	USA	\$\$	31-12-2016	-	170
HEDJ	TAX	USA	\$\$	31-12-2016	-	4.069
DXJ	TAX	USA	\$\$	31-12-2016	-	1.271
SPY	TAX	USA	\$\$	31-12-2016	-	248
Total					2.545	10.202

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

NOTA 16 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR OPERACIONES (continuación)

En consecuencia, 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.

NOTA 17 – OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, no existe información para este rubro.

NOTA 18 – OTROS ACTIVOS

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, no existe información para este rubro.

NOTA 19 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO

Pasivos Financieros a valor razonable con efecto en resultado:

Descripción	30/06/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes	2	10.176
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	2	10.176
Primas por opciones	-	-
Otras inversiones	-	-
Total pasivos financieros con efecto en resultados	2	10.176

NOTA 20 – PRÉSTAMOS

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, no existe información para este rubro.

NOTA 21 – OTROS PASIVOS

De acuerdo con el artículo 361 del D.S. N° 8642 y el reglamento interno del Fondo, este distribuirá por concepto de dividendos, al menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio.

Al 30 de Junio de 2016, no había utilidades susceptibles a repartir.

NOTA 22 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR POR OPERACIONES

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pasivos corrientes	305.047	1.297
Disminución de Capital	132.319	1.116
Compra USD	171.964	-
SPY	764	181
Total pasivos financieros con efecto en resultados	305.047	1.297

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

NOTA 23 – OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Descripción	30-06-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pasivos Corrientes	6.818	6.403
Gasto operación	1.932	1.785
Gasto custodia	1.792	1.543
Gasto auditoría	3.094	3.075
Total pasivos financieros con efecto en resultados	6.818	6.403

NOTA 24 – INTERESES Y REAJUSTES

Descripción	30-06-2016 M\$	30-06-2015 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
A valor razonable con efecto en resultados	110.470	64.117
Designados a valor razonable con efectos en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Total activos financieros con efecto en resultados	110.470	64.117

NOTA 25 – OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

La composición de este rubro es la siguiente:

Tipo de gasto	Monto del trimestre M\$	30-06-2016 M\$	30-06-2015 M\$
Gastos			
Abogados	-	-	2.843
Auditoría	1.874	3.094	2.439
Otros gastos	154	307	295
Total pasivos financieros con efecto en resultados	2.028	3.401	5.577
% Sobre el activo del fondo	0,0156%	0,0261%	0,0563%

NOTA 26 – CUOTAS EMITIDAS Y DISMINUCIONES DE CUOTAS

- a) Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha recibido aportes por un total de M\$ 593.996 (históricos) los cuales corresponde a 15.819 nuevas cuotas emitidas.
- b) Durante el ejercicio 2016, los aportantes del Fondo han realizado disminuciones de aportes ascendentes a M\$216.088 (históricos), correspondientes a 5.813 cuotas.
- c) Al 30 de Junio de 2016, se ha colocado un total de 343.398 cuotas por un valor de M\$10.390.181. A dicha fecha el patrimonio del Fondo asciende a M\$12.688.703.-

CUOTAS PAGADAS		
Suscritas	Disminuciones	TOTAL
377.563	(34.165)	343.398

- d) Al 30 de Junio de 2016, el valor de cada cuota del Fondo asciende a \$36.950,4265.
- e) Al 30 de Junio de 2015, el valor de cada cuota del Fondo asciende a \$36.574,0000.
- f) Al 30 de Junio de 2015, se ha colocado un total de 261.574 cuotas por un valor de M\$7.051.505.- A dicha fecha el patrimonio del Fondo asciende a M\$9.566.907.

NOTA 27 – RENTABILIDAD DEL FONDO

La rentabilidad obtenida por el Fondo (valor cuota) en los periodos que se indican es el siguiente:

Tipo de rentabilidad	Último trimestre	Acumulada anual	Acumulada 24 meses
Real	-2,414%	-3,044%	8,457%
Nominal	-1,535%	1,028%	17,242%
Variación unidad de reajuste	0,9	4,2	8,1

NOTA 28 – VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA

AL 30 de Junio de 2016 y 2015, el Fondo no presenta información para este rubro.

NOTA 29 – CUSTODIA DE VALORES

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

Al 30 de Junio de 2016 el detalle de la custodia de valores es:

ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% Sobre total Activos del Fondo	Monto Custodiado M\$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% Sobre total Activos del Fondo
Empresas de depósito de Valores- Custodia encargada por Entidades Bancarias	0	100,0000%	0,0000%	11.654.833	100,0000%	89,5688%
Total Cartera de Inversiones en Custodia	0	100,0000%	0,0000%	11.654.833	100,0000%	89,5688%

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de la custodia de valores es:

ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado M\$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% Sobre total Activos del Fondo	Monto Custodiado M\$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% Sobre total Activos del Fondo
Empresas de depósito de Valores- Custodia encargada por Entidades Bancarias	0	100,0000%	0,0000%	11.138.608	100,0000%	84,8487%
Total Cartera de Inversiones en Custodia	0	100,0000%	0,0000%	11.138.608	100,0000%	84,8487%

NOTA 30 – GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES

AL 30 de Junio de 2016 y 2015, el Fondo no presenta Gravámenes y Prohibiciones.

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 N°100 de la ley de Mercados de Valores.

a) Remuneración de cargo del Fondo

La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración fija mensual equivalente a un doceavo del valor que resulte de aplicar un 1,071% IVA incluido, al valor neto promedio de los activos del Fondo.

El Fondo provisionará diariamente la remuneración de administración y se deducirá del patrimonio del Fondo. Para determinar el valor a provisionar se tomará el valor del día anterior de los activos del Fondo y se le aplicará la tasa mensual señalada en el párrafo precedente, dividida por el número de días del respectivo mes de cálculo.

La remuneración de administración se pagará mensualmente, por períodos vencidos, dentro de los diez primeros días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere devengado.

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 Reglamento Interno corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del IVA antes señalada, la remuneración a que se refiere el artículo se actualizará según la variación que experimente el IVA, de conformidad con la tabla de cálculo que se indica en el Anexo A del Reglamento Interno, a contar de la fecha de entrada en vigencia de la modificación respectiva.

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

Descripción	Obligación		Efecto en resultado	
	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$	30/06/2016 M\$	30/06/2015 M\$
Remuneración Fija	11.592	10.766	(67.815)	(48.011)
Total	11.592	10.766	(67.815)	(48.011)

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS (continuación)

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

Persona o Sociedad Relacionadas	Rut	Relación	30/06/2016	30/06/2015
			N° Cuotas	N° Cuotas
Injoval S.A.	96.562.850-9	AC	0	80.418
Faval SpA.	76.538.625-K	AC	80.857	0
Inversiones el Ruiseñor Ltda.	76.012.856-2	PR	3.132	1.915
Michèle Labbé Cid	12.265.582-2	PR	3.527	0
Verónica Stein Riedel	6.987.392-8	PR	7.853	7.340
Álvaro Marcial Valente Vías	8.533.254-6	PR	1.656	1.656
Catalina Valente Stein	18.018.742-1	PR	362	0
Rodolfo Friz	10.639.540-3	PR	64	0
Alfonso Salas Montes	6.926.977-K	PR	1.065	0
Maria Eugenia Salas Meléndez	17.404.604-2	PR	186	0
Francisco Mozó	7.050.794-3	PR	528	0
Inversiones Charrúa SA	96.698.900-9	AC	20	0
María Eugenia Meléndez Pérez	6.973.870-2	PR	1.136	0
Felipe Eduardo Stein Riedel	14.457.990-9	PR	341	0
Florencia Valente Stein	20.163.665-5	PR	117	0
Alejandra Allende Poklepovic	12.231.662-9	PR	419	0
Ximena Esteban Torres	14.050.762-8	PR	123	0
Total			101.386	91.329

NOTA 32 - GARANTÍAS

El detalle de la garantía vigente al 30 de Junio de 2016 es el siguiente:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficios	Monto UF	Vigencia	
				Desde	Hasta
Póliza de Garantía N° 330-14-00008373	Mapfre Seguros Generales S.A.	Banco Bice	10.000	31-12-2015	31-12-2016

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

El detalle de la garantía vigente al 31 de Diciembre de 2015 es el siguiente:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficios	Monto UF	Vigencia	
				Desde	Hasta
	Mapfre Seguros Generales S.A.	Banco Bice	10.000	22-11-2014	31-12-2015

NOTA 33 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, el Fondo no presenta contingencia ni compromisos que informar.

NOTA 34 – CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADOS O COLIGADAS

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, el Fondo no presenta información por este concepto.

NOTA 35 – SANCIONES

Durante los períodos finalizados al 30 de Junio de 2016 y al 30 de Junio de 2015, la Sociedad Administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de ningún organismo fiscalizador.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de Junio de 2015 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administradora de la sociedad no tiene conocimiento de hechos ocurridos que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados.

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

NOTA 37 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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

Año 2016				
Mes	Valor Libro cuota	Valor Mercado cuota	Patrimonio	Nº Aportantes
Enero	38.213,4165	38.213,4165	12.729.309.387	53
Febrero	36.514,1940	36.514,1940	12.130.124.789	53
Marzo	37.526,5983	37.526,5983	12.530.506.435	54
Abril	37.088,6982	37.088,6982	12.447.226.747	54
Mayo	38.730,8026	38.730,8026	13.167.736.997	58
Junio	36.950,4267	36.950,4265	12.688.702.544	58

Año 2015				
Mes	Valor Libro cuota	Valor Mercado cuota	Patrimonio	Nº Aportantes
Enero	35.243,0195	35.243,0195	8.600.354.060	30
Febrero	35.933,3719	35.933,3719	8.894.946.873	30
Marzo	36.276,0306	36.276,0306	8.902.319.283	31
Abril	35.593,0341	35.593,0341	8.780.765.912	35
Mayo	36.189,2728	36.189,2728	9.169.239.871	39
Junio	36.574,3830	36.574,3829	9.566.907.646	40
Julio	38.771,9463	38.771,9463	10.250.217.012	43
Agosto	38.172,5707	38.172,5707	10.241.357.176	45
Septiembre	38.120,7929	38.120,7929	10.538.188.233	47
Octubre	38.969,2620	38.969,2620	10.891.441.106	51
Noviembre	40.228,2634	40.228,2634	11.293.360.850	51
Diciembre	39.289,9722	39.289,9722	13.098.962.402	53

NOTA 38 - HECHOS RELEVANTES

Al 30 de Junio de 2016 y 2015 el Fondo no presenta hechos relevantes que informar.

ANEXOS

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2016

Instrumento	Periodo Actual			% INVERTIDO SOBRE EL TOTAL DE LOS ACTIVOS DEL FONDO
	NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$	TOTAL M\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	6.761.397	6.761.397	51,96%
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	0,00%
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	0,00%
Certificados de depósito de valores (CDV)	-	-	-	0,00%
Títulos que representen productos	-	-	-	0,00%
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	0,00%
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras	-	-	-	0,00%
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	0,00%
Bonos registrados	683.708	4.209.728	4.893.436	37,61%
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	0,00%
Carteras de crédito o de cobranzas	-	-	-	0,00%
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	0,00%
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	0,00%
Primas por opciones	-	-	-	0,00%
Otras inversiones	-	-	-	0,00%
Totales	683.708	10.971.125	11.654.833	89,57%

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

**ESTADOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Continuación)**

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

DESCRIPCIÓN	30-06-2016	30-06-2015
	ACTUAL	ANTERIOR
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	23.322	114.950
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(66.643)	16.324
Enajenación de cuotas de fondos Inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	2.549	15.702
Dividendos percibidos	58.910	39.840
Intereses percibidos títulos de deuda	64.181	32.533
Resultado en operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otros	(35.675)	10.551
PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(280.504)	(43.917)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(255.941)	(9.605)
Valorización de cuotas de Fondos Mutuos	(1.006)	(12.406)
Valorización de cuotas de Fondos Inversión	-	-
Valorización de títulos de deuda	(23.557)	(5.304)
Otras inversiones y operaciones	-	(16.602)
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	381.893	522.151
Valorización de acciones de sociedades anónimas	233.475	362.332
Valorización de cuotas de fondos mutuos	499	36.398
Valorización de cuotas de Fondos Inversión	-	-
Valorización de títulos de deuda	91.457	91.837
Intereses devengados de títulos de deuda	46.289	31.584
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	0
Otras inversiones y operaciones	10.173	0
GASTOS DEL EJERCICIO	(89.300)	(65.269)
Comisión de la sociedad administradora	(67.815)	(48.011)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(21.485)	(17.258)
Corrección monetaria	-	-
DIFERENCIA DE CAMBIO	(823.579)	29.180
Diferencias de cambio	(823.579)	29.180
Resultado neto del ejercicio	(788.168)	557.095

ECONSULT GLOBAL DÓLAR FONDO DE INVERSIÓN
Estados Financieros al 30 de Junio 2016 y 2015

**ESTADOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Continuación)**

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

SVS - INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	Del: (01/01/2016	Del: (01/01/2015)
	Al: (30/06/2016)	Al: (30/06/2015)
Descripción	Actual	Anterior
ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS		
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO (+ ó -)	(1,170,061)	5,764
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones (+ ó -)	23,322	114,950
Pérdida no realizada de inversiones (-)	(280,504)	(43,917)
Gastos del ejercicio (-)	(89,300)	(65,269)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (-)	(823,579)	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (-)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES (+ ó -)	531,414	163,635
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida(+ ó -)	274,334	171,318
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial (+ ó -)	274,334	171,318
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio (+)	0	0
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (-)	0	0
Dividendos definitivos declarados (-)	0	0
Pérdida devengada acumulada (-)	0	(7,683)
Pérdida devengada acumulada inicial (-)	0	(7,683)
Abono a pérdida devengada acumulada (+)	0	0
Ajuste a resultado devengado acumulado (+)	257,080	0
Por utilidad devengada en el ejercicio (+)	257,080	0
Por pérdida devengada en el ejercicio (+)	0	0
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR (+ ó -)	(638,647)	169,399