REGLAMENTO INTERNO

FONDO DE INVERSIÓN LYXOR MULTI STRATEGY FUND

A) CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

1. Características Generales:

- a) **Nombre del Fondo:** Fondo de Inversión Lyxor Multi Strategy Fund (en adelante, el “Fondo”).
- b) **Razón social de la Sociedad Administradora:** Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (en adelante, la “Administradora”).
- c) **Tipo de Fondo:** Fondo de Inversión Rescatable.
- d) **Tipo de Inversionista:** Las cuotas del Fondo podrán ser adquiridas por el público en general, en la medida que que no tengan la condición de “*Persona Norteamericana*” (en adelante, los “Aportantes”).

De conformidad con lo anterior, para efectos de adquirir cuotas del Fondo, los Aportantes deberán firmar una declaración a través de la cual declaren que no tienen la calidad de Persona Norteamericana. La declaración referida estará contenida en un documento independiente o en el traspaso de cuotas correspondiente, tratándose de operaciones celebradas en el mercado secundario. La Administradora tomará las medidas necesarias y razonables para verificar que los inversionistas cumplan con los requisitos anteriores.

Cualquier solicitud de inscripción de una transferencia de cuotas por parte de un solicitante que no reúna los requisitos indicados en los párrafos precedentes, no será cursada ni inscrita en el Registro de Aportantes.

Para efectos de lo dispuesto en la presente letra d), se entenderá como “*Persona Norteamericana*” aquella que persona que, de acuerdo a la Regulación S de la Ley de Valores de Estados Unidos de América de 1933, y sus modificaciones posteriores (*U.S. Securities Act 1933*) sea considerada como “*U.S. Person*” o bien, aquella persona que no se encuentra comprendida dentro de la definición de “*Non-U.S. Person*”, según se define en la sección 4.7 (a) (1) (iv) de la normativa dictada por la *U.S. Commodity Futures Trading Commission*.

- e) **Plazo máximo de pago de rescates:** Dentro de los 30 días corridos siguientes contados a partir de la fecha de solicitud de rescate conforme lo señalado en el literal ii. de la letra e) del número 1. de la letra G) siguiente. En todo caso, los rescates por montos significativos estarán sujetos a lo dispuesto en la letra g) del número 1. de la letra G) siguiente.

B) POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVERSIFICACIÓN:

1. Objeto del Fondo:

1.1. El Fondo tiene como objetivo principal invertir sus recursos en cuotas de la serie o clase UH de uno o más fondos extranjeros constituidos o que se constituyan de conformidad con las leyes de Jersey bajo la forma de una *Limited Liability Company* y regulados como fondos de inversión colectiva (“*collective investment funds*”) conforme a la Ley de Fondos de Inversión Colectivos de Jersey de 1988 (en adelante, los “Fondos Extranjeros”). En todo caso, el Fondo podrá invertir también sus recursos en otros fondos extranjeros constituidos de acuerdo a las leyes y regulaciones de países distintos a Jersey, y que sean administrados por la Gestora conforme ella se define en el número 1.2. siguiente siempre que, además, cuenten con estrategias de inversión similares a la de los Fondos Extranjeros, conforme lo señalado en el número 1.3. siguiente.

1.2. Los Fondos Extranjeros son o deberán ser administrados por *SG Hambros Fund Managers (Jersey) Limited* (en adelante, la “Gestora”), la cual ha sido constituida de conformidad con las leyes de Jersey bajo la forma de una *Limited Liability Company*. Sin perjuicio de la administración de los Fondos Extranjeros que ejerce la Gestora, ésta mantiene con *Lyxor Asset Management S.A.S.* un acuerdo de sub-administración en virtud

del cual ésta última presta, entre otros, servicios de administración de inversiones a los Fondos Extranjeros. Para éstos efectos, se deja constancia que *Lyxor Asset Management S.A.S.* está constituida conforme a las leyes de Francia, bajo la forma de una *Société par Actions Simplifiée* (en adelante, la “Sub-Gestora”).

- 1.3. Por su parte, las inversiones realizadas por cada uno de los Fondos Extranjeros deberán seguir las estrategias de inversión propuestas por el asesor comercial (“*trading advisor*”) de cada uno de ellos, las cuales consideran entre otras, estrategias de fondos de cobertura (“*hedge funds*”), y/o estrategias de futuros. Adicionalmente, la Sub-Gestora se encuentra facultada para delegar parte de sus funciones en el asesor comercial del respectivo Fondo Extranjero.
- 1.4. Con el fin de poder cumplir con sus propios objetivos de inversión, los Fondos Extranjeros buscan aprovechar distintas oportunidades de negocios e inversiones, tales como situaciones de ineficiencias de mercados, compra y venta en distintos mercados en forma simultánea, pudiendo en tal caso, tomar ventaja respecto de tendencias, movimiento o volatilidad de precios, y en consecuencia, buscan implementar estrategias alternativas de inversión, con la asistencia de su respectivo asesor comercial.
- 1.5. Se deja constancia que el portafolio de las inversiones de los Fondos Extranjeros estará compuesto por instrumentos emitidos por entidades que no necesariamente estarán sujetas a la fiscalización de una entidad fiscalizadora de las jurisdicciones en las que invierta análoga a la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante, la “Superintendencia”). No obstante ello, los estados financieros anuales de los Fondos Extranjeros serán auditados por empresas de auditoría externa de reconocido prestigio.
- 1.6. Copia de los prospectos de los Fondos Extranjeros estarán en las oficinas de la Administradora y a disposición de los Aportantes del Fondo. En dichos prospectos se detallan, entre otras, las características de los Fondos Extranjeros, así como los términos y condiciones en que se efectúan sus inversiones, así como los riesgos implícitos que conlleva la inversión en los Fondos Extranjeros, alguno de los cuales se detallan en el Anexo A de este Reglamento Interno.
- 1.7. La inversión del Fondo en los Fondos Extranjeros, no podrá significar el control directo o indirecto de éstos.
- 1.8. Sin perjuicio del objetivo principal del Fondo según se refiere en número 1.1., el Fondo podrá efectuar inversiones en aquellos valores e instrumentos referidos en los números 1) al 5), ambos inclusive, del número 2.2. siguiente que le permitan cumplir con su política de liquidez.

2. Política de inversiones:

- 2.1. Para efectos de materializar la inversión en los Fondos Extranjeros y, por tanto, dar cumplimiento a su objetivo de inversión, el Fondo deberá invertir a lo menos un 60% de sus recursos en cuotas de los Fondos Extranjeros a que se refiere el número 1.1. precedente, pudiendo determinar libremente el porcentaje que invierta en cada uno de ellos. Lo anterior es sin perjuicio del rebalanceo que para éstos efectos pueda llevar a cabo la Administradora de tiempo en tiempo, siempre en el mejor interés del Fondo y de sus Aportantes. Para efectos del rebalanceo, la Administradora podrá seguir, si así lo considera oportuno conforme el mejor interés del Fondo y de sus Aportantes, las recomendaciones que al efecto haga la Sub-Gestora no siendo en todo caso dichas recomendaciones vinculantes para la Administradora.
- 2.2. Adicionalmente, y con el objeto de mantener la liquidez del Fondo, éste podrá invertir en los siguientes valores e instrumentos, sin perjuicio de las cantidades que se mantengan en caja y bancos:
 - 1) 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;
 - 2) 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, siempre que la clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta

el Fondo, sea a lo menos equivalente a la categoría BBB-, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88 de la Ley N° 18.045;

- 3) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas, siempre que los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias nacionales o extranjeras en que invierta el Fondo cuenten con una clasificación de riesgo equivalente a BBB-, N-2 o superiores a éstas, según se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045;
- 4) Cuotas de fondos mutuos nacionales cuyo objeto de inversión sea la de invertir en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos. Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace; y,
- 5) Cuotas de fondos mutuos extranjeros, cuyo objeto de inversión sea la de invertir en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos.

2.3. Los valores e instrumentos en los que invierta el Fondo, deberán contar con aquella clasificación de riesgo definida para cada uno de ellos, cuando así lo defina el presente Reglamento Interno. Por su parte, las cuotas de los Fondos Extranjeros en las que invierta el Fondo no deberán contar con clasificación de riesgo.

2.4. En relación a los valores e instrumentos extranjeros definidos en los números 2) y 5) del número del número 2.2. precedente, la Administradora invertirá sólo en mercados que cuenten con estándares a lo menos similares a los del mercado local, en relación a la revelación de información, transparencia de las operaciones y sistemas institucionales de regulación, supervisión, vigilancia y sanción sobre los emisores y sus títulos.

2.5. El Fondo mantendrá monedas y los instrumentos o valores en que invierta estarán denominados en dólares de los Estados Unidos de América (en adelante, “Dólares”).

2.6. Para efectos de lo señalado en el número 4) del número 2.2. precedente, el Fondo podrá invertir sus recursos en cuotas de fondos mutuos de aquellos referidos en el número 1. de la Sección II de la Circular N° 1.578 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace, que sean administrados por la Administradora o sociedades relacionadas a ella, en la medida que en dicha inversión se dé cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 61 de la Ley N° 20.712 y a la Sección II de la Norma de Carácter General N° 376 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace, y a los límites establecidos en el presente Reglamento Interno para la inversión en cuotas de fondos, sin que se contemple un límite adicional para ello.

2.7. El Fondo no podrá efectuar operaciones con deudores de la Administradora o sus personas relacionadas, cuando estos créditos sean iguales o superiores al equivalente de 2.500 Unidades de Fomento, límite que se incrementará a 20.000 Unidades de Fomento cuando la persona relacionada sea banco o institución financiera. No se considerará como persona relacionada a la Administradora, aquella que adquiera dicha condición como consecuencia de la inversión en ella de los recursos del Fondo.

2.8. La Administradora velará porque las inversiones efectuadas con los recursos del Fondo se realicen siempre con estricta sujeción al presente Reglamento Interno, teniendo como objetivos fundamentales maximizar los recursos del Fondo y resguardar los intereses de los Aportantes.

Para estos efectos, el directorio de la Administradora establecerá las políticas, equipos y estructuras operacionales que permitan una adecuada administración de todos y cada uno de los fondos administrados por ella conforme a sus respectivos reglamentos internos, velando para que la administración se efectúe de forma racional, profesional, y con la prudencia e independencia necesarias para que las decisiones se adopten en el mejor interés de los Aportantes y partícipes de los distintos fondos.

Las personas que participen en las decisiones de inversión del Fondo deberán desempeñar sus funciones procurando que sus recursos se inviertan en la forma antes señalada, debiendo informar a los órganos respectivos cualquier situación que pudiera atentar contra lo anterior.

Con todo, y sin perjuicio de la responsabilidad y administración de la Administradora, y aunque la inversión en los Fondos Extranjeros será sustancialmente pasiva, y éstos serán administrados por la Gestora o la Sub-Gestora, el Fondo ejercerá los derechos políticos y/o económicos que le corresponda conforme a la ley que les rige y los documentos constitutivos y organizacionales de los mismos.

3. Características y diversificación de las inversiones:

3.1. En la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión por tipo de instrumento respecto del activo total del Fondo:

- 1) Cuotas de los Fondos Extranjeros a que se refiere el número 1.1. precedente: Hasta un 100%;
- 2) 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 30%;
- 3) 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, siempre que la clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, sea a lo menos equivalente a la categoría BBB-, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88 de la Ley N° 18.045: Hasta un 30%;
- 4) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas, siempre que los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias nacionales o extranjeras en que invierta el Fondo cuenten con una clasificación de riesgo equivalente a BBB-, N-2 o superiores a éstas, según se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045: Hasta un 30%;
- 5) Cuotas de fondos mutuos nacionales cuyo objeto de inversión sea la de invertir en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos. Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de la Superintendencia o aquella que la modifique o reemplace: Hasta un 30%; y,
- 6) Cuotas de fondos mutuos extranjeros, cuyo objeto de inversión sea la de invertir en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos: Hasta un 30%.

3.2. Por otra parte, en la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto del activo total del Fondo en función del emisor del instrumento:

- 1) Cuotas de los Fondos Extranjeros a que se refiere el número 1.1. precedente: Hasta un 100%;
- 2) 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 30%;
- 3) 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, siempre que la clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o banco central, en los cuales invierta el Fondo, sea a lo menos equivalente a la categoría BBB-, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88 de la Ley N° 18.045: Hasta un 30%;

- 4) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas, siempre que los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias nacionales o extranjeras en que invierta el Fondo cuenten con una clasificación de riesgo equivalente a BBB-, N-2 o superiores a éstas, según se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045: Hasta un 30%;
 - 5) Cuotas de fondos mutuos nacionales cuyo objeto de inversión sea la de invertir en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos. Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular N° 1.578 de la Superintendencia o aquella que la modifique o reemplace: Hasta un 30%; y,
 - 6) Cuotas de fondos mutuos extranjeros, cuyo objeto de inversión sea la de invertir en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos: Hasta un 30%.
- 3.3.** Finalmente, y para todos aquellos valores e instrumentos señalados en el número 3.1. o 3.2. precedente, el límite máximo en la inversión de los recursos del Fondo en entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas será de un 30% del activo total del Fondo.
- 3.4.** Para los efectos de determinar los límites máximos referidos en los números 3.1., 3.2. y 3.3. precedentes, se estará a la información contenida en la contabilidad del Fondo.
- 3.5.** Como se señaló en el número 2.6. anterior, el Fondo podrá invertir sus recursos en cuotas de fondos mutuos administrados por sociedades relacionadas a la Administradora, siempre que se dé cumplimiento a lo dispuesto en dicho número, así como a lo dispuesto en el artículo 61 de la Ley N° 20.712 y a la Norma de Carácter General 376. Para efectos de lo indicado precedentemente, el porcentaje máximo de gastos, remuneraciones y comisiones que podrán ser cargados al Fondo por la gestión e inversión directa e indirecta de sus recursos en dichos fondos será aquél que se señala en el número 2.5. de la letra F) siguiente.
- 3.6.** Los límites indicados en los números 3.1., 3.2. y 3.3. precedentes no se aplicarán: (i) durante los primeros 3 meses contados desde la fecha de depósito del Reglamento Interno del Fondo en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que al efecto lleva la Superintendencia; (ii) por un período de 30 días corridos luego de haber enajenado o liquidado una inversión del Fondo que represente más del 10% de su patrimonio; (iii) por un período de 60 días corridos luego de haberse recibido por el Fondo una devolución de capital, distribución de dividendos o cualquier tipo de repartos desde los Fondos Extranjeros, que representen más del 10% del patrimonio del Fondo. Para los efectos de determinar el porcentaje indicado, no deberán considerarse los aportes en cuestión efectuados al Fondo; (v) durante los 60 días corridos siguientes a las colocaciones de nuevas cuotas; y (vi) durante el período de liquidación del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la Administradora deberá realizar los esfuerzos razonables que estén a su alcance para efectos de que se respeten en todo momento los límites de inversión definidos para el Fondo en el presente Reglamento Interno.
- 3.7.** Sin perjuicio de lo dispuesto en el número 3.6. precedente, los excesos de inversión que se produzcan respecto de los márgenes indicados en los números 3.1., 3.2. y 3.3. precedentes, deberán ser subsanados de conformidad a lo señalado en el artículo 60 de la Ley N° 20.712.

Producido el exceso, cualquiera sea su causa, no podrán efectuarse nuevas adquisiciones de los valores o instrumentos excedidos, hasta que este exceso se solucione.

4. Operaciones que realizará el Fondo:

Sin perjuicio de las operaciones que puedan realizar los Fondos Extranjeros, el Fondo contempla realizar las siguientes operaciones:

4.1. Contratos de Derivados.

Finalidad de las operaciones: Cobertura de riesgos financieros.

Tipo de contratos y tipo de operación: El Fondo podrá celebrar contratos de opciones, futuros, forward y swap, actuando como comprador o vendedor del respectivo activo objeto. Podrá adquirir o lanzar contratos de opciones que involucren la compra o venta del respectivo activo objeto.

Activo objeto: Los contratos de opciones, futuros y forward podrán celebrarse respecto de todo tipo de monedas, índices, tasas de interés e instrumentos de renta fija. Por su parte, los contratos de swap podrán celebrarse respecto de todo tipo de monedas, índices, instrumentos de renta fija y acciones, debiendo constar por escrito.

Mercados en que se efectuarán: Los contratos de futuros deberán celebrarse o transarse en mercados bursátiles ya sea dentro o fuera de Chile. Por su parte, los contratos de forward y de swap se celebrarán fuera de los mercados bursátiles, "OTC", ya sea dentro o fuera de Chile.

Contrapartes: Personas jurídicas o entidades con residencia o domicilio en Chile o en el extranjero.

Limites:

En la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto de las distintas operaciones con instrumentos derivados que se realicen con los recursos del Fondo:

Límites generales:

- (i) 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 50% del activo total del Fondo.
- (ii) El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta o compra, no podrá ser superior a un 50% 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.
- (iii) El total de los recursos del Fondo comprometidos en márgenes o garantías, producto de las operaciones en contratos de futuros, forwards y swaps que se mantengan vigentes, más los márgenes enterados por el lanzamiento de opciones que se mantengan vigentes, no podrá exceder el 50% del activo total del Fondo.

Límites específicos:

- (i) La cantidad neta comprometida a vender de una determinada moneda en contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad que se tiene derecho a vender por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por la emisión de opciones de compra, valorizadas considerando el valor de la moneda activo objeto, no podrá exceder el 50% del activo total del Fondo. Por su parte, la cantidad neta comprometida a comprar de una determinada moneda en contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad 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 en la cartera contado, no podrá ser superior al 50% del activo total del Fondo.
- (ii) La cantidad neta comprometida a vender de instrumentos de renta fija o tasas de interés, a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad que se tiene derecho a vender por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas considerando el valor del activo objeto, no podrá exceder el 50% del valor de las inversiones en instrumentos de deuda que posea el Fondo. Por su parte, la cantidad neta comprometida a comprar de instrumentos de renta fija o tasas de interés, a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad 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, más la cantidad de ese activo que se mantenga en cartera, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del activo objeto, no podrá exceder los límites de inversión por emisor y los límites de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas, establecidos en el numeral 3. “*Características y diversificación de las inversiones*” precedente.

- (iii) 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 por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas considerando el valor del índice, no podrá exceder el 50% del monto efectivamente invertido por el Fondo en el tipo de instrumentos componentes de ese índice. Por su parte, la cantidad neta comprometida a comprar de un determinado índice a través de contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad 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 50% del activo total del Fondo

En el caso que se mantengan simultáneamente posiciones titulares y lanzadoras sobre opciones del mismo tipo (opciones de compra o venta), sobre el mismo activo objeto y con el mismo plazo de vencimiento y precio de ejercicio, dichas posiciones deberán ser eliminadas del cálculo de los límites específicos indicados previamente.

Para efectos de los límites anteriores se entenderá por cantidad neta comprometida a vender o comprar, según corresponda, en contratos de futuro, forward y swaps, la diferencia positiva que resulta de restar a la cantidad del activo objeto vendido en futuros, forwards y swaps, la cantidad del mismo activo comprado en futuros, forwards y swaps. El neto anterior será realizado para los contratos cuyas fechas de vencimiento se encuentren dentro del mismo mes y año calendario y posean el mismo activo objeto.

4.2. Venta corta y préstamo de valores.

No se contempla.

4.3. Operaciones con retroventa o retrocompra.

No se contempla.

C) POLÍTICA DE LIQUIDEZ:

El Fondo procurará mantener la mayor cantidad de recursos posible invertidos en aquellos valores e instrumentos definidos en el número 1.1. de la letra B) precedente, destinando un mínimo de un 0,000001% de los activos del Fondo a reservas permanentes de liquidez, las cuales tendrán como única finalidad hacer frente al pago de rescates de cuotas del Fondo, pago de beneficios, gastos de cargo del Fondo y remuneración de la Administradora. Estos recursos serán invertidos en los valores e instrumentos señalados en los números 1) al 5), ambos inclusive, del número 2.2. de la letra B) precedente. Para estos efectos, dichos activos se considerarán líquidos si pueden ser liquidados, a saber, enajenados, rescatados o realizados en los mercados secundarios formales o directamente con el emisor respectivo, dentro del plazo máximo de 10 días corridos.

D) POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO:

Como política, el Fondo no tendrá otros pasivos que (i) las obligaciones derivadas de la suscripción o inversión en los instrumentos descritos en el número 1.1. de la letra B) precedente; (ii) los gastos en que pueda incurrir para sus inversiones, incluyendo la Remuneración por Administración; y (iii) los dividendos y devoluciones de capital por pagar. En este sentido, el Fondo no contempla contraer deuda.

E) POLÍTICA DE VOTACIÓN:

El actuar de la Administradora en la asistencia y en el ejercicio del derecho a voz y voto en juntas de accionistas, asambleas de aportantes o juntas de tenedores de las entidades emisoras de los instrumentos que hayan sido

adquiridos por el Fondo, así como también establecer las autorizaciones y/o prohibiciones que rigen dicho actuar, se guiará por lo dispuesto en: (i) el artículo 65 de la Ley N° 20.712 y (ii) la Política de Asistencia y Votación en Juntas de Accionistas de la Administradora, publicada en su página web.

No se contemplan prohibiciones o limitaciones para los gerentes o mandatarios especiales designados por el directorio de la Administradora para representar al Fondo en juntas de accionistas, asambleas de aportantes o juntas de tenedores de las entidades emisoras de los instrumentos que hayan sido adquiridos por éste, no pudiendo sin embargo actuar con poderes distintos que aquellos que la Administradora les confiera.

F) SERIES, REMUNERACIONES, COMISIONES Y GASTOS:

1. Series: El Fondo contempla las siguientes series de cuotas:

Denominación (Serie)	Requisitos de ingreso	Valor cuota inicial	Moneda en que se recibirán los aportes	Moneda en que se pagarán los rescates	Otras características relevantes
R	Sólo aportes por montos iguales o superiores a US\$ 10.000.-.	US\$ 1,00.-	Dólares	Dólares	No se contemplan otras que aquellas señaladas en la letra d) del número 1. de la letra A) precedente.
BP	Sólo aportes por montos iguales o superiores a US\$ 100.000.-	US\$ 1,00.-	Dólares	Dólares	No se contemplan otras que aquellas señaladas en la letra d) del número 1. de la letra A) precedente.
I	Sólo aportes por montos iguales o superiores a US\$ 250.000.-	US\$ 1,00.-	Dólares	Dólares	No se contemplan otras que aquellas señaladas en la letra d) del número 1. de la letra A) precedente.
E	Sólo aportes por montos iguales o superiores a US\$ 100.000.-	US\$ 1,00.-	Dólares	Dólares	Sin perjuicio de lo señalado en la letra d) del número 1. de la letra A) precedente, sólo podrán ingresar a este Serie inversionistas que cumplan los requisitos referidos en el inciso segundo del artículo 83 de la Ley N° 20.712.
AP	Sólo aportes por montos iguales o superiores al equivalente en pesos a US\$ 10.000.-	US\$ 1,00.-	Pesos moneda nacional	Pesos moneda nacional	No se contemplan otras que aquellas señaladas en la letra d) del número 1. de la letra A) precedente. Sin perjuicio, los aportes se efectúan con el fin de constituir planes de Ahorro Previsional Voluntario (“APV”) o planes de

					Ahorro Previsional Colectivo (“APVC”).
--	--	--	--	--	--

2. Remuneración de cargo del Fondo y gastos:

Denominación (Serie)	Remuneración Fija	Remuneración Variable	Gastos de Operación
R	Hasta un 0,35% anual (IVA Incluido).	No aplica.	Se estará a lo señalados en los números 2.2. y siguientes.
BP	Hasta un 0,25% anual (IVA Incluido).	No aplica.	Se estará a lo señalados en los números 2.2. y siguientes.
I	Hasta un 0,15% anual (IVA Incluido).	No aplica.	Se estará a lo señalados en los números 2.2. y siguientes.
E	Hasta un 0,21% anual (Exento de IVA, conforme lo dispuesto en el inciso segundo del artículo 83 de la Ley N° 20.712).	No aplica.	Se estará a lo señalados en los números 2.2. y siguientes.
AP	Hasta un 0,15% anual (Exento de IVA).	No aplica.	Se estará a lo señalados en los números 2.2. y siguientes.

- 2.1. La remuneración de la Administradora atribuida a cada Serie, es un porcentaje anual en relación al patrimonio de la Serie en cuestión y se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la Serie antes de remuneración, los aportes de la Serie recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates de la Serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre (en adelante, la “Remuneración por Administración”).

La Remuneración por Administración establecida para las Series R, BP, I, E y AP, se calculará y devengará diariamente y se deducirá mensualmente del Fondo, por períodos vencidos, dentro de los primeros 5 días hábiles del mes siguiente a aquel en que ésta se hubiere hecho exigible. Para efectos de lo anterior, la base de cálculo respecto de la Remuneración por Administración para cada Serie, corresponderá a los aportes comprometidos de los Aportantes, como aquellos ya enterados por éstos al Fondo a cada Serie, respectivamente.

La Administradora determinará libremente la Remuneración por Administración que aplicará a cada Serie, respetando en todo caso siempre el porcentaje máximo permitido cobrar. No obstante lo anterior, la

Administradora llevará un registro completo de la Remuneración por Administración aplicada a cada Serie la cual estará a disposición de los Aportantes en las oficinas de la Administradora.

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N° 335 de la Superintendencia de 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% por lo que, en caso de modificarse la referida tasa, la Remuneración por Administración de las Series R, BP e I se actualizará según la variación que experimente el IVA, a contar de la fecha de entrada en vigencia de la modificación respectiva.

Sin perjuicio de lo señalado precedentemente, se deja constancia que una o más sociedades relacionadas a la Administradora conforme al artículo 100 de la Ley N° 18.045, podrían tener derecho a percibir comisiones de colocación por su gestión en la colocación privada de cuotas de los Fondos Extranjeros, a ser pagadas por sus administradores o quienes éstos designen.

En consideración a lo anterior, se deja expresa constancia que las comisiones de colocación no constituirán bajo ningún concepto gastos o comisiones adicionales para el Fondo por su inversión en los Fondos Extranjeros.

2.2. Sin perjuicio de la Remuneración por Administración referida en el número 2.1. precedente, serán también de cargo del Fondo, los siguientes gastos y costos de administración:

- 1) Toda comisión, provisión de fondos, derechos de bolsa, honorarios u otro gasto que se derive, devengue, cobre o en que se incurra con ocasión de la inversión, rescate, reinversión o transferencia de los recursos del Fondo;
- 2) Honorarios profesionales de auditores externos independientes, peritos tasadores, abogados, ingenieros, consultores u otros profesionales cuyos servicios sea necesario contratar para el adecuado funcionamiento del Fondo, la inversión de sus recursos para la liquidación de las mismas, y la valorización de las inversiones que materialice o bien por disposición legal o reglamentaria; y los gastos necesarios para realizar las auditorías externas, informes periciales, tasaciones y otros trabajos que esos profesionales realicen;
- 3) Honorarios y gastos por asesorías legales, financieras, contables, tributarias y auditorías cuyos servicios sea necesario contratar para el adecuado funcionamiento del Fondo; gastos de viajes, traslados y estadías, tanto dentro del país como hacia y desde el extranjero, para los efectos señalados y siempre y cuando ellos no sean prestados por personas relacionadas con la Administradora, con sus socios, accionistas o empleados;
- 4) Gastos y honorarios profesionales derivados de las modificaciones que sea necesario efectuar al presente Reglamento Interno o a los demás documentos del Fondo;
- 5) Seguros y demás medidas de seguridad que deban adoptarse en conformidad a la Ley N° 20.712 o demás normas aplicables a los fondos fiscalizados, para el cuidado y conservación de los títulos y bienes que integren el activo del Fondo, incluida la comisión y gastos derivados de la custodia de esos títulos y bienes;
- 6) Honorarios y gastos por servicio de clasificación de riesgo que sea necesario o se estime conveniente contratar.
- 7) Gastos y honorarios profesionales derivados del depósito del presente Reglamento Interno en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros y, en general, todo gasto derivado de la colocación de las cuotas;
- 8) Gastos de liquidación del Fondo, incluida la remuneración u honorarios del liquidador, en caso de corresponder;
- 9) Gastos de publicaciones que deban realizarse en conformidad a la Ley N° 20.712, su reglamento, el presente Reglamento Interno o las normas que al efecto imparta la Superintendencia de Valores y Seguros; gastos de envío de información a dicha Superintendencia, a los Aportantes o a otras entidades; gastos de

apertura y mantención de los registros y demás nóminas del Fondo; y, en general, todo otro gasto o costo de administración derivado de exigencias legales, reglamentarias o impuestas por la Superintendencia a los fondos fiscalizados;

10) Gastos y honorarios profesionales derivados de la eventual inscripción y registro de las cuotas del Fondo en bolsas de valores u otras entidades y, en general, todo gasto derivado de la colocación de las referidas cuotas.

11) La remuneración por los servicios de *market maker* que se paguen a una o más corredoras de bolsa de conformidad a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 327 de la Superintendencia o aquella que la modifique o reemplace.

2.3. El porcentaje máximo anual de los gastos y costos de administración de cargo del Fondo a que se refiere el número 2.2 precedente, será de un 3% del valor de los activos del Fondo.

2.4. Los gastos, remuneraciones y comisiones, directos o indirectos, derivados de la inversión en (i) cuotas de los Fondos Extranjeros referidos en el número 1.1. de la letra B) precedente; (ii) cuotas de fondos mutuos nacionales referidos en el número 4) del número 2.2. de la letra B) precedente, a excepción de aquellos referidos en el número 2.5. que sigue; y (iii) cuotas de fondos mutuos extranjeros referidos en el número 5) del número 2.2. de la letra B) precedente; estarán todos ellos sujetos a un límite máximo anual de un 2% del patrimonio del Fondo.

2.5. No obstante lo indicado en el número 2.4. precedente los gastos, remuneraciones y comisiones directos o indirectos, derivados de la inversión en cuotas de aquellos fondos mutuos referidos en el número 2.6. de la letra B) precedente estarán todos ellos sujetos a un límite máximo anual de un 1,5% del activo total del Fondo.

2.6. Además de los gastos señalados en el número 2.2., 2.4. y 2.5. precedentes, serán de cargo del Fondo los siguientes gastos:

1) Gastos correspondientes a intereses e impuestos. El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio de un 10% del valor de los activos del Fondo.

2) Litis expensas, costas, honorarios profesionales y otros gastos de orden judicial en que se incurra con ocasión de la representación judicial de los intereses del Fondo, así como las indemnizaciones que éste se vea obligado a pagar, incluidos aquellos gastos de carácter extrajudicial que tengan por objeto precaver o poner término a litigios, y siempre y cuando no provengan de un acto u omisión imputable a culpa grave o dolo de la Administradora. El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio de un 40% del valor de los activos del Fondo.

3) Todo impuesto, tasa, derecho, tributo, retención o encaje de cualquier clase y jurisdicción que grave o afecte de cualquier forma a los bienes y valores que integren o en que invierta el Fondo, o a los actos, instrumentos o convenciones que se celebren o ejecuten con ocasión de la inversión, rescate, reinversión o transferencia de los recursos del Fondo, así como también de su internación o repatriación hacia o desde cualquier jurisdicción. El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio de un 20% del valor de los activos del Fondo.

2.7. La Administradora estará facultada para celebrar contratos por servicios externos, pudiendo incluso contratar con entidades o personas relacionadas a la Administradora, para la ejecución de determinados actos, negocios o actividades necesarias para el cumplimiento de su giro. Por regla general, los gastos por contratación de servicios externos serán de cargo del Fondo en la medida que se encuentren contemplados en el número 2.2. precedente y se sujetarán a los límites máximos establecidos en el número 2.3. precedente.

Sin embargo, cuando dicha contratación consista en la administración de cartera de recursos del Fondo, los gastos derivados de estas contrataciones serán de cargo de la Administradora.

2.8. La Administradora se encontrará expresamente facultada para contratar cualquier servicio prestado por una sociedad relacionada a ella, a condiciones de mercado y en el mejor interés del Fondo, siendo dichos gastos de

cargo del Fondo en la medida que se encuentren contemplados en la presente sección 2 y se sujetarán a los límites máximos establecidos en el número 2.3. precedente. Para estos efectos, se estará a lo dispuesto en la letra c) del artículo 22 de la Ley N° 20.712.

- 2.9. Todos los gastos en que incurra el Fondo, de conformidad a lo establecido en el presente Reglamento Interno, serán materia de las revisiones, análisis y dictamen de las empresas de auditoría externa a que se refiere el Título XXVIII de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores contratadas para la auditoría de los estados financieros del Fondo, debiendo encontrarse debidamente acreditados y documentados.
- 2.10. Los gastos de cargo del Fondo se provisionarán de acuerdo al presupuesto mensual de gastos del Fondo elaborado por la Administradora. En caso que dichos gastos deban ser asumidos por más de un fondo de aquellos que administra la Administradora, dichos gastos se distribuirán entre dichos fondos de acuerdo al porcentaje de participación que les correspondan a los fondos sobre el gasto total. En caso contrario, esto es, si el gasto en cuestión no es compartido por ningún otro fondo administrado por la Administradora, dicho gasto será de cargo exclusivo del Fondo. Los gastos de cargo del Fondo antes indicados se distribuirán a prorrata de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo.
- 2.11. La Administradora no podrá efectuar cobros al Fondo de ningún tipo de remuneraciones, comisiones, asesorías u otras, que sean distintas de la Remuneración por Administración establecida en el presente Reglamento Interno.

3. Remuneración de cargo del partícipe:

No se contempla.

4. Remuneración aportada al Fondo:

No se contempla.

5. Remuneración liquidación del Fondo:

En el caso que sea la Administradora la encargada de llevar a cabo el proceso de liquidación del Fondo, ésta no tendrá derecho a percibir, en su calidad de liquidador, remuneración alguna o cualquier otra clase de retribución.

G) APORTE, RESCATE Y VALORIZACIÓN DE CUOTAS:

1. Aporte y rescate de cuotas.

a) Moneda en que se recibirán los aportes:

Los aportes al Fondo deberán ser pagados en Dólares.

Si el aporte se efectúa en pesos moneda nacional, la Administradora convertirá dichos pesos moneda nacional en Dólares, para efectos de realizar en dicha moneda la suscripción de cuotas, de acuerdo al precio spot que ésta obtenga para transacciones de compra de dólares, el día y en la hora en que se efectúe tal conversión. En caso que la Administradora no pueda obtener un precio spot el día en que se efectúa la conversión para efectuarse el aporte en Dólares, se utilizará el último dólar observado publicado por el Banco Central en su página web. En tal caso, el riesgo que conlleva la conversión de dicho monto a Dólares será asumido por el Aportante.

En todo caso, tratándose de aportes que se destinen a pagar cuotas de la Serie AP, éstos sólo podrán ser efectuados en pesos moneda nacional, convirtiéndose dichos pesos moneda nacional en Dólares, conforme al procedimiento señalado en el párrafo anterior.

b) Valor para conversión de aportes:

Para efectos de realizar la conversión de los aportes en el Fondo en cuotas del mismo, se utilizará el valor cuota del día inmediatamente anterior a la fecha del aporte, calculado en la forma señalada en el artículo 10 del Reglamento de la Ley N° 20.712.

c) Moneda en que se pagarán los rescates:

Los rescates del Fondo serán pagados en Dólares, salvo que el Aportante solicite el pago en pesos chilenos, en cuyo caso, la Administradora convertirá el monto en Dólares que corresponda pagar por concepto del rescate y lo convertirá en pesos chilenos, de acuerdo al precio spot que ésta obtenga para transacciones de compra de dicha moneda, el día y en la hora en que se efectúe tal conversión. En caso que la Administradora no pueda obtener un precio spot para Dólares el día en que se efectúa la conversión, se utilizará el último dólar observado publicado por el Banco Central en su página web. En tal caso, el riesgo que conlleva la conversión de dicho monto a Dólares será asumido por el Aportante.

En todo caso, tratándose de rescates de cuotas provenientes de la Serie AP, éstos sólo serán pagados en pesos moneda nacional, para lo cual la Administradora convertirá a dicha moneda los Dólares provenientes del rescate conforme al procedimiento señalado en el párrafo anterior.

El pago de los rescates se realizará a través de transferencias electrónicas de dinero a las cuentas que el Aportante hubiere informado a la Administradora con anterioridad al rescate. Asimismo, cuando el Aportante así lo solicite, podrá ser realizado por cheque, vale vista bancario u otro mecanismo, pero en estos casos la Administradora podrá deducir del monto del rescate los gastos bancarios necesarios para efectuar el mismo, los que serán de cargo del Aportante.

d) Valor para la liquidación de rescates:

Para éstos efectos se utilizará el valor cuota del día inmediatamente anterior a la fecha del pago del rescate.

e) Medios para efectuar los aportes y solicitar rescates:

- i) Aportes: Los aportes se realizarán: (i) de manera presencial en las oficinas de la Administradora o en la de sus agentes que estén debidamente autorizados para la colocación de cuotas, firmando la documentación contractual pertinente; (ii) mediante el envío de una carta dirigida al domicilio principal de la Administradora o de sus agentes; o (iii) mediante otros medios para efectuar aportes, que se detallan en el Contrato General de Fondos a que se refiere la Norma de Carácter General N° 365 de la Superintendencia o aquella que la modifique o reemplace.

En caso que los aportes constituyan Planes de Ahorro Previsional Voluntario o Ahorro Previsional Voluntario Colectivo, y, por tanto, el Aportante adquiera cuotas de la Serie AP, los aportes deberán cumplir con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 226 o en la Norma de Carácter General N° 227, respectivamente, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, o aquellas que las modifiquen o reemplacen.

Las solicitudes de aportes que se presenten durante un día inhábil o víspera de día inhábil después del cierre de operaciones del Fondo, y las realizadas los días hábiles con posterioridad al cierre de operaciones del Fondo, se entenderán recibidas el día hábil siguiente, antes del cierre de operaciones del Fondo.

- ii) Rescates: Los Aportantes podrán rescatar total o parcialmente sus cuotas del Fondo conforme al procedimiento que se señala a continuación:

- (a) Dentro de los 5 primeros días hábiles bursátil de cada mes, los Aportantes podrán notificar a la Administradora en la forma indicada más adelante, su voluntad de optar por rescatar sus cuotas, por el total o por el porcentaje menor que ellos así determinen. Para estos efectos, se entenderá como “día hábil bursátil” un día en que se encuentre en operación la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

- (b) El pago al Aportante del valor de las cuotas respecto de las cuales hubieren solicitado su rescate, se

efectuará conforme la moneda señalada en la letra c) precedente, previa entrega del respectivo Aportante, en su caso, del título en que consten las cuotas respecto de las cuales se ejerza el rescate.

- (c) El rescate de cuotas será pagado por la Administradora a los Aportantes no antes de los 15 días hábiles siguientes contados desde la fecha en que el Aportante hubiere notificado a la Administradora su intención de rescatar sus cuotas y, en todo caso, a más tardar dentro de los 30 días corridos siguientes contados desde la solicitud de rescate.

Para efectos de lo dispuesto en la letra (a) precedente, se deja constancia que los mecanismos y medios a través del cual el Aportante podrá solicitar el rescate de sus cuotas serán los siguientes: (i) de manera presencial en las oficinas de la Administradora o en la de sus agentes que estén debidamente autorizados para la colocación de cuotas, firmando la documentación contractual pertinente; (ii) mediante solicitud escrita dirigida a la Administradora o sus agentes; o (iii) mediante otros medios para solicitar el rescate que se detallen en el Contrato General de Fondos.

En caso que los rescates (retiros o traspasos) sean respecto de aportes de cuotas de la Serie AP y, por tanto, afectos a planes de Ahorro Previsional Voluntario o Ahorro Previsional Voluntario Colectivo, dicho rescate deberá cumplir con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 226 o en la Norma de Carácter General N° 227, respectivamente, ambas de la Superintendencia, o aquellas que las modifiquen o reemplacen.

Las solicitudes de rescate que se presenten durante un día inhábil o víspera de día inhábil después del cierre de operaciones del Fondo, se entenderán recibidas el día hábil siguiente, antes de dicho cierre.

- iii) Lo anterior, sin perjuicio de los planes de inversión periódicos contemplados por la Administradora, cuales son:

- (a) Descuentos por planilla: Consistente en una forma de suscripción y pago mensual de cuotas por un monto fijo que será predeterminado en Unidades de Fomento o pesos. Para ello, el Partícipe deberá autorizar a su empleador para que descuente mensualmente de su remuneración dicho monto fijo y sea enterado a la Administradora para el Fondo en la fecha establecida en la autorización. Si esa fecha fuera día sábado, domingo o festivo, se tendrá por efectuado el día hábil bancario siguiente. En todo caso, se tendrá por efectuado el aporte cuando su valor sea percibido por la Administradora.

- (b) Cargo en Cuenta Corriente o en Cuenta de Tarjeta de Crédito: Consistente en una forma de suscripción y pago mensual o por la periodicidad que se indique en la solicitud de inversión periódica de cuotas por monto fijo que será predeterminado en Unidades de Fomento o pesos. Para tal efecto el Partícipe deberá autorizar al Banco o a la Administradora de Tarjeta de Crédito mediante un mandato, para que cargue mensualmente en su Cuenta Corriente o Tarjeta de Crédito dicho monto fijo y sea enterado a la Administradora para el Fondo en la fecha establecida en la autorización. Si esa fecha fuera día sábado, domingo o festivo, se tendrá por efectuado el día hábil bancario siguiente. En todo caso, se tendrá por efectuado el aporte cuando su valor sea percibido por la Administradora.

- (c) Cargo en Cuenta Vista Bancaria: Consistente en una forma de suscripción y pago de cuotas mensual o por la periodicidad que se indique en la solicitud de inversión periódica, por un monto fijo que será predeterminado en Unidades de Fomento o en pesos. Este aporte será realizado mediante el cargo a una cuenta vista bancaria, conforme al mandato otorgado por el titular de ella al Banco donde el Aportante mantiene dicha cuenta individualizada en la solicitud de inversión periódica respectiva, para ser invertido en el Fondo a su nombre, por el monto indicado en dicha solicitud y en la fecha establecida en el mandato. Si esa fecha fuera día sábado, domingo o festivo, se tendrá por efectuado el día hábil bancario siguiente. En todo caso, se tendrá por efectuado el aporte cuando su valor sea percibido por la Administradora.

En todo caso, mayor información sobre los planes de inversión periódicos se encuentra contenida en el Contrato General de Fondos de la Administradora.

- iv) Los Aportantes podrán programar sus rescates de cuotas de manera de ejercer el mismo en una fecha predeterminada, distinta de aquella en que presenta la solicitud correspondiente, fecha que deberá constar expresamente en la solicitud de rescate.
- v) Lo dispuesto precedentemente, es sin perjuicio de los mecanismos de comunicación que puedan acordar directamente los Aportantes con los Agentes de la Administradora cuando éstos sean mandatarios de los Aportantes frente a la Administradora. En este caso, las solicitudes de aportes y rescates serán entregadas por los Agentes a la Administradora cumpliendo en todo momento con la normativa vigente relativas a los aportes y rescates.
- vi) Por cada aporte que efectúe el Aportante o rescate de cuotas que se efectúe respecto del Fondo, se emitirá un comprobante con el detalle de la operación respectiva, incluyendo la información, cuando sea aplicable, recibida por el Fondo, la que se remitirá al Aportante conforme a lo dispuesto en el literal a) de la letra I) siguiente.
- vii) Tanto para efectos de la suscripción de cuotas como para el rescate de las mismas, se considerará como hora de inicio de operaciones del Fondo las 09:00 horas y hora de cierre de operaciones del mismo, las 18:00 horas.

f) Promesas:

El Fondo no contempla la suscripción de promesas por parte de sus respectivos Aportantes.

g) Rescates por montos significativos:

En el evento que uno o más de los Aportantes soliciten un rescate de cuotas y el total de las cuotas rescatadas (sea por un Aportante, o por el total de los Aportantes que soliciten el rescate considerados en su conjunto) representa el 10% o más del total de la Serie, la Administradora estará facultada, a su solo arbitrio, para limitar el rescate hasta el 10% del total de la Serie y en tal caso, si dos o más Aportantes solicitaron el rescate, reducirlo a prorrata entre ellos para mantener el límite del 10%.

h) Mercado secundario:

No se contemplan mecanismos que permitan a los Aportantes contar con un adecuado y permanente mercado secundario para las Cuotas. No obstante lo anterior, la Administradora podrá registrar las cuotas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores cuando ella actuando por el Fondo tenga la intención de contratar los servicios de un *market maker*.

i) Fracciones de cuotas:

El Fondo no contempla ni reconoce fracciones de Cuotas.

2. Aporte y rescate en instrumentos:

No se contempla.

3. Plan familia y canje de series de cuotas:

No se contempla.

4. Contabilidad del Fondo:

a) Moneda de contabilización del Fondo:

La contabilidad del Fondo se mantendrá en Dólares, y se efectuará, junto con la valorización de sus inversiones, de acuerdo con normas de contabilidad que rijan para los fondos de inversión

b) Momento de cálculo del patrimonio del Fondo:

El valor contable del patrimonio del Fondo atribuible a cada Serie, se calculará diariamente, y para efectos de la inversión de cada Serie del Fondo en los Fondos Extranjeros, se basará en su más reciente valor neto (“*net asset value*”). Por su parte, el valor cuota se calculará después del cierre de operaciones del Fondo.

c) Medios de difusión del valor contable y cuotas en circulación:

El valor contable del Fondo y el número total de cuotas en circulación y de las Series en que éstas se dividen, serán difundidos a través de la página web de la Administradora, y en las oficinas de su casa matriz y agentes autorizados. La información antes referida estará a disposición de los Aportantes y del público en general en la forma antes indicada a partir de las 10:00 horas. Adicionalmente, en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros.

H) NORMAS DE GOBIERNO CORPORATIVO:

No Aplica.

I) OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE:

a) Comunicaciones con los partícipes:

La información relativa al Fondo que, por ley, normativa vigente y reglamentación interna del mismo, deba ser remitida directamente a los Aportantes se efectuará mediante la publicación de información correspondiente en la página web de la Administradora www.larrainvial.com. Asimismo, se mantendrá esta información a disposición del Aportante en las oficinas de la Administradora.

El comprobante de aporte o rescate y aquella información que por ley, normativa vigente y reglamentación interna del Fondo deba ser remitida directamente al Aportante, será enviado al perfil electrónico privado que la Administradora creará en su página web para cada Aportante de sus fondos administrados. Cada Aportante ingresará a su perfil electrónico a través de la página web de la Administradora, la cual se encuentra singularizada en el párrafo precedente. El nombre de usuario y clave de acceso al perfil electrónico privado será enviado a cada Aportante al correo electrónico que éste registre en la Administradora o en el agente colocador. Si el Aportante no ha indicado dirección de correo electrónico, la información mencionada le será enviada por carta al domicilio registrado en la Administradora o en el agente colocador.

Si no fuera posible remitir la información indicada en el párrafo precedente al perfil privado del Aportante, la información le será enviada a través de un correo electrónico a la dirección registrada en la Administradora o en el agente colocador. Si el Aportante no ha indicado dirección de correo electrónico, la información mencionada le será enviada por carta al domicilio registrado en la Administradora o en el agente colocador.

Por su parte, toda publicación que, por disposición de la Ley N° 20.712, el Reglamento de dicha Ley o la Superintendencia deba realizarse, se hará en el periódico “La Segunda”.

b) Plazo de duración del Fondo:

Indefinido.

c) Adquisición de cuotas de propia emisión:

El Fondo podrá, en cualquier tiempo y según lo determine libremente la Administradora, adquirir cuotas de su propia emisión a precios iguales o inferiores al valor cuota, calculado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Reglamento de la Ley N° 20.712, de conformidad a lo establecido en los artículos 42 y 43 de la Ley N° 20.712 y en el presente Reglamento Interno.

El Fondo podrá mantener en cartera cuotas de propia emisión, hasta por un monto máximo equivalente a un 5% del patrimonio total del Fondo.

El Fondo podrá adquirir diariamente una cantidad de Cuotas representativa de hasta un 1% de su patrimonio, salvo en los casos establecidos en el artículo 43 de la Ley N° 20.712, en los que podrá adquirir un monto mayor.

Las cuotas adquiridas por el Fondo deberán enajenarse dentro del plazo máximo de un año a contar de su adquisición. Si así no se hiciere, el capital disminuirá de pleno derecho en aquel número de cuotas adquiridas por el Fondo.

En todo lo no estipulado en el presente número, se estará a lo estipulado en los artículos 42, 43, y 44 de la Ley N° 20.712.

d) Procedimiento de liquidación del Fondo:

En caso de ser aplicable la liquidación del Fondo, y salvo que la Ley N° 20.712, su Reglamento o la normativa interna de la Superintendencia de Valores y Seguros dispusieren otra cosa, la liquidación del Fondo será practicada por la Administradora, la cual deberá liquidar los activos del Fondo en el más breve plazo posible, velando en todo caso siempre y en todo momento en el mejor interés de los Aportantes. Mientras la Administradora lleve a cabo el proceso de liquidación del Fondo, ella tendrá derecho a seguir recibiendo la Remuneración por Administración referida en el presente Reglamento Interno.

e) Política de reparto de beneficios:

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, el 30% de los “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante el ejercicio, pudiendo la Asamblea Ordinaria Anual de Aportantes acordar distribuir un porcentaje mayor. Para estos efectos, se considerará por “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de costos y gastos devengados en el período, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 de la Ley N° 20.712.

El reparto de beneficios deberá efectuarse dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual. Lo anterior, sin perjuicio de la facultad que tendrá la Administradora para efectuar la distribución de dividendos provisorios con cargo a tales resultados. En este último caso, si el monto de los dividendos provisorios excediere el monto de los beneficios netos susceptibles de ser distribuidos para el ejercicio respectivo, los dividendos provisorios que se hubieren repartido podrán ser imputados a los Beneficios Netos Percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de beneficios netos percibidos.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, si el Fondo tuviere pérdidas acumuladas, los beneficios se destinarán primeramente a absorberlas. Por otra parte, en caso que hubiere pérdidas en un ejercicio, éstas serán absorbidas con utilidades retenidas.

Los dividendos 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 devengarán intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período. Dichos reajustes e intereses serán de cargo de la Administradora que haya incumplido la obligación de distribución y, cuando dicho incumplimiento se haya producido por causas imputables a ella, no podrá deducirlos como gastos conforme a lo dispuesto en el artículo 31 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, sin que se aplique en este caso lo establecido en el artículo 21 de la citada ley.

Para efectos del reparto de dividendos, la Administradora informará, mediante los medios establecidos en el presente 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.

Los dividendos serán pagados a quienes se encuentren inscritos a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha en que se deba efectuar el pago en el Registro de Aportantes. Los dividendos serán pagados en dinero, salvo que el Aportante manifieste su voluntad por escrito de recibirlos total o parcialmente en cuotas liberadas del mismo Fondo, representativo de una capitalización equivalente conforme los términos, condiciones y plazos que se señalan a continuación:

- 1) La opción de pagar mediante la emisión de cuotas liberadas del Fondo se materializará mediante la emisión de cuotas con cargo a la capitalización de todo o parte de los dividendos a ser distribuidos.
- 2) La referida opción de pagar mediante la emisión de cuotas liberadas de pago deberá ser ejercida por el Aportante mediante solicitud escrita enviada a la Administradora dentro de los 10 días corridos siguientes a la fecha en que la Administradora hubiere comunicado el correspondiente pago de dividendos. En la referida solicitud, el Aportante deberá informar además, si la referida opción la ejerce por el todo o parte de los dividendos que le correspondieren recibir.

Las cantidades que tengan derecho a recibir los Aportantes del Fondo en virtud de disminuciones de capital y distribución de dividendos, se descontaran aquellas cantidades que sean necesarias a fin de dar cumplimiento a las obligaciones del Fondo para con los Fondos Extranjeros.

f) Beneficio tributario:

Los aportes que se realicen en el Fondo podrán acogerse a los siguientes beneficios tributarios:

- i. Los aportes correspondientes a la Serie AP podrán acogerse a planes de Ahorro Previsional Voluntario y Ahorro Previsional Voluntario Colectivo, los cuales estarán acogidos al régimen tributario del artículo 42 bis de la Ley sobre Impuesto a la Renta.
- ii. En el evento que el Fondo contrate los servicios de un *market maker*, éste pasará a acogerse al beneficio tributario establecido en el número segundo del artículo 107 de la Ley sobre Impuesto a la Renta de manera que, cumpliéndose los requisitos que en dicha norma legal señalan, el mayor valor obtenido en la enajenación de cuotas del Fondo con presencia bursátil, no constituirá renta.

Para efectos de lo anterior, la Administradora tendrá la obligación de distribuir entre los Aportantes la totalidad de los dividendos o distribuciones e intereses percibidos que provengan de los emisores de los valores en que el Fondo haya invertido, durante el transcurso del ejercicio en el cual éstos hayan sido percibidos o dentro de los 180 días siguientes al cierre de dicho ejercicio, y hasta por el monto de los Beneficios Netos Percibidos en el ejercicio, según dicho concepto se define en la letra e) anterior, menos las amortizaciones de pasivos financieros que correspondan a dicho período y siempre que tales pasivos hayan sido contratados con a lo menos 6 meses de anterioridad a dichos pagos.

Con todo, aquellos Aportantes pertenecientes a la Serie AP que hayan decidido acoger sus inversiones al artículo 42 bis de la Ley sobre Impuesto a la Renta, al momento de rescatar sus cuotas no podrán acogerse al número segundo del artículo 107 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

g) Garantías:

Salvo las garantías requeridas por la Ley N° 20.712, no se contempla la constitución de garantías adicionales a favor de los Aportantes del Fondo.

h) Indemnizaciones:

Toda indemnización que perciba la Administradora de conformidad a lo señalado en el artículo 17 de la Ley N° 20.712, deberá ser enterada al Fondo o traspasada a los Aportantes según el criterio que ésta determine, atendida la naturaleza y causa de dicha indemnización. En el caso que la indemnización sea traspasada a los Aportantes, ésta podrá efectuarse, según lo defina la Administradora, mediante la entrega de cuotas de la respectiva Serie, según el valor que la cuota tenga el día del entero de la indemnización.

En todo caso, el entero de la indemnización deberá efectuarse dentro del plazo de 30 días contados desde que la Administradora haya percibido el pago producto de dicha indemnización.

i) Resolución de controversias:

Cualquier duda o dificultad que surja entre los Aportantes en su calidad de tales, o entre éstos y la Administradora o sus administradores, sea durante la vigencia del Fondo o durante su liquidación, se resolverá mediante arbitraje, conforme al Reglamento del Centro de Arbitrajes de la Cámara de Comercio de Santiago A.G., cuyas disposiciones constan en la escritura pública de fecha 10 de diciembre de 1992 otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, las cuales forman parte integrante de este artículo.

Los Aportantes y la Administradora confieren mandato especial irrevocable a la Cámara de Comercio de Santiago A.G. para que, a solicitud escrita de cualquiera de los Aportantes o de la Administradora, designe el árbitro mixto de entre los integrantes del cuerpo arbitral del Centro de Arbitrajes de esa Cámara.

En contra de las resoluciones del árbitro no procederá recurso alguno, por lo cual las partes renuncian expresamente a ellos. El árbitro queda especialmente facultado para resolver todo asunto relacionado con su competencia y/o jurisdicción.

En el evento que el Centro de Arbitrajes de la Cámara de Comercio de Santiago deje de funcionar o no exista a la época en que deba designarse al árbitro, éste será designado, en calidad de árbitro mixto, por la Justicia Ordinaria, debiendo recaer este nombramiento en un abogado que sea o haya sido Decano o Director de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad de Chile o Universidad Católica de Chile, ambas de Santiago, o Profesor Titular, ordinario o extraordinario, de Derecho Civil, Comercial o Procesal, que haya desempeñado dichos cargos o cátedras en las referidas Universidades, a lo menos, durante cinco años.

En cualquier caso, el Arbitraje tendrá lugar en Santiago de Chile.

J) AUMENTOS Y DISMINUCIONES DE CAPITAL:

No aplica.

ANEXO A

REGLAMENTO INTERNO

FONDO DE INVERSIÓN LYXOR MULTI STRATEGY FUND

Listado no taxativo de factores de riesgos inherentes a la inversión en los Fondos Extranjeros

A continuación se señalan algunos de los riesgos que los Aportantes deben tener en consideración al momento de efectuar una inversión en el Fondo respecto de los riesgos inherentes a la inversión del Fondo en los Fondos Extranjeros. Los Aportantes deben revisar detenidamente los riesgos que se señalan a continuación, así como los demás riesgos contenidos en los prospectos de los Fondos Extranjeros, los cuales se encuentran a su disposición en las oficinas de la Administradora.

La inversión del Fondo en los Fondos Extranjeros es de carácter especulativa debido a los riesgos y consideraciones inherentes a la inversión realizada y a las estrategias adoptadas por los Fondos Extranjeros. En consecuencia, resulta arriesgado invertir en los Fondos Extranjeros. La inversión sólo debe ser realizada después de haber obtenido asesoría experta en materia de inversiones, legal, contabilidad y tributaria. Nadie debe considerar invertir más de lo que esté dispuesto a perder.

Los siguientes factores de riesgo deben ser cuidadosamente considerados, pero no deben ser considerados una lista taxativa de todos los riesgos potenciales asociados en las inversiones en los Fondos Extranjeros. Estos factores de riesgo son señalados sólo con fines informativos y no pueden ser considerados una descripción completa de los riesgos relativos a una inversión en los Fondos Extranjeros. Cuando se considere invertir en los Fondos Extranjeros, cualquier potencial inversionista debe tener en consideración que el valor de su participación puede caer bruscamente y debe estar preparado para soportar la pérdida total de sus inversiones en los Fondos Extranjeros.

Riesgo de Pérdida:

El valor de las cuotas de los Fondos Extranjeros puede subir o bajar y los inversionistas pueden no recibir su inversión inicial.

Las inversiones y las posiciones mantenidas por los Fondos Extranjeros están sujetas a (i) variaciones de mercado, (ii) confiabilidad de la contraparte; y, (iii) eficiencias operacionales en la implementación de la estrategia adoptada por cada Fondo Extranjero para realizar dichas inversiones o tomar tales posiciones. Consecuentemente, las inversiones de los Fondos Extranjeros están sujetas, entre otras, a riesgos de mercado, exposiciones de crédito y riesgos operacionales.

En cualquier momento, la ocurrencia de cualquiera de dichos riesgos, así como cualquier otro evento adverso que tenga un impacto negativo en la valorización de las inversiones de los Fondos Extranjeros, pueden generar una depreciación importante en el valor de las cuotas de los Fondos Extranjeros. Debido a los riesgos inherentes a las estrategias implementadas por los Fondos Extranjeros, en cualquier momento, el valor de sus cuotas puede disminuir significativamente e incluso ser igual a cero.

Volatilidad:

Los inversionistas deben estar conscientes de que la inversión en los Fondos Extranjeros puede ser muy volátil y, en consecuencia, ellos pueden sufrir cambios sustanciales en el valor de su inversión; el valor de las cuotas de los Fondos Extranjeros puede variar notoriamente durante cualquier período de tiempo, sin considerar su extensión. Se espera que ésta la volatilidad de las cuotas de los Fondos Extranjeros magnifique el potencial de depreciación o de aumento en el valor de las cuotas de los Fondos Extranjeros.

Riesgos del Mercado:

Los instrumentos financieros en los cuales invertirán los Fondos Extranjeros y sus emisores o contrapartes, pueden estar afectados, entre otros, a: cambios en la oferta y demanda; leyes gubernamentales: regulaciones o decisiones de autoridad; comercialización; programas y políticas fiscales y monetarias; y acontecimientos políticos y económicos nacionales e internacionales. El efecto de dichos factores en el precio de los instrumentos financieros es en general difícil de predecir. Dicha regulación o intervención puede afectar negativamente el rendimiento de los Fondos Extranjeros.

Cumplimiento de los objetivos de inversión de los Fondos Extranjeros:

No es posible asegurar que los Fondos Extranjeros puedan lograr sus objetivos de inversión. Asimismo, no se puede asegurar que la Sub-Gestora o los asesores comerciales (“*trading advisor*”) de los Fondos Extranjeros puedan distribuir los activos de los Fondos Extranjeros en una manera que sea beneficiosa para ellos. Adicionalmente, no es posible asegurar que la estrategia de distribución de las inversiones y activos desarrollada por la Gestora, Sub-Gestora y/o asesores comerciales (“*trading advisor*”), y según lo señalado en el objetivo de inversión, estrategia comercial y política de inversión señalado en los documentos de los Fondos Extranjeros, puedan permitir un rendimiento positivo en el valor de las cuotas de los Fondos Extranjeros, los cuales pueden incluso sufrir pérdidas aun cuando al mismo tiempo, algunos mercados financieros experimenten un aumento valorización de su valor.

Rendimientos pasados:

Los rendimientos pasados de la Gestora, Sub-Gestora y/o asesores comerciales (“*trading advisor*”), no pueden ser considerados como indicación de resultados futuros en la inversión en los Fondos Extranjeros.

Dependencia en el Asesor Comercial (“*trading advisor*”):

Los Fondos Extranjeros dependen en gran medida (especialmente respecto de sus desempeños) de la experiencia y habilidad del asesor comercial (“*trading advisor*”) que administra el portfolio principal de inversiones y que tiene discrecionalidad respecto de él, y, por tanto, la incapacidad o el retiro de los ejecutivos principales del asesor comercial (“*trading advisor*”) puede afectar negativamente los resultados de sus inversiones.

Obligaciones de las distintas clases:

Cada uno de los Fondos Extranjeros es una entidad legal singular, y, por tanto, todas las obligaciones, sin perjuicio a qué clase de cuotas del Fondo Extranjero pueda ser atribuida, salvo acuerdo con el acreedor, será obligatoria para el Fondo Extranjero como un todo y, consecuentemente, las obligaciones de una clase de cuotas del Fondo Extranjero puede impactar y ser pagada por una o más de las clases de cuotas del Fondo Extranjero. Las posibilidades de que esto ocurra se ve aumentada por el hecho que una las principales inversiones afecte a uno de los portfolios principales de inversión en el cual todas las clases de cuotas participan y para transacciones realizadas con terceros sin limitar la responsabilidad a una clase de cuota determinada. En el evento que cualquier clase sea insolvente o agote sus activos y por tanto sea incapaz de cumplir con sus obligaciones, todos los activos de los Fondos Extranjeros que puedan ser atribuidos a otras clases de cuotas, pueden ser empleados en el pago de la obligación de la clase insolvente.

Riesgo del tipo de cambio:

Las cuotas de los Fondos Extranjeros pueden ser emitidas, valoradas y rescatadas en diferentes clases de monedas (la “Moneda de la Clase”) - una Moneda de la Clase por cada clase de cuotas de los Fondos Extranjeros-. Para cualquier clase de cuotas en la cual la Moneda de la Clase sea distinta de la moneda base del Fondo Extranjero, con el fin de buscar la protección de la inversión de los aportantes de los Fondos Extranjeros respecto de las variaciones en el valor del tipo de cambio spot de la moneda base o de la Moneda de la Clase, la Sub-Gestora podrá acordar transacciones de cobertura de cambio internacional en beneficio de la respectiva clase de cuotas del Fondo Extranjero. No obstante cualquier esfuerzo realizado por la Sub-Gestora con el fin de mitigar el impacto de dicha fluctuación en el valor de las cuotas de cada clase, debido a diversas razones, es posible no obtener una perfecta correlación entre los instrumentos de cobertura y la variación en el tipo de cambio spot. Esta falta de correlación puede prevenir la efectividad de la cobertura pretendida o exponer a la clase de cuotas del Fondo Extranjero a un riesgo de pérdida. Adicionalmente a dicho riesgo, la cobertura puede sólo podrá ser tomada o administrada a un

costo probable, lo que puede producir impactos negativos en el desempeño de las cuotas de dicha clase. La protección buscada conforme a lo anterior, no puede ser considerada perfecta. Consecuentemente, dos clases de cuotas que tengan objetivos y estrategias de inversión equivalentes, pero cuyas Monedas de la Clase sean distintas, pueden tener diversos niveles de desempeño debido a la potencial imperfección y a los costos de los instrumentos de cobertura.

Adicionalmente, potenciales inversionistas de los Fondos Extranjeros cuyos activos y obligaciones consten en monedas distintas a la moneda de inversión deberán tener en consideración el potencial riesgo de pérdida surgido de las variaciones en el tipo de cambio entre las monedas de inversión y la moneda de sus activos y obligaciones.

Costo de insolvencia de potencial inversionistas puede ser soportado por los Fondos Extranjeros:

Si los pagos efectuados por un potencial inversionista (como lo es el “Fondo”) con fondos de inmediata disponibilidad para adquirir cuotas de los Fondos Extranjeros no son recibidos por la Sub-Gestora antes de la fecha de cierre para la suscripción de cuotas o en la fecha posterior que se haya acordado, en cualquier momento y al sólo arbitrio de la Sub-Gestora, el aporte de dicho potencial inversionista podrá ser rechazado total o parcialmente. Sea o no el potencial inversionista rechazado, éste puede, al sólo arbitrio de la Sub-Gestora, ser requerido de pagar: (a) intereses sobre el monto obligado a pagar (los que se devengarán desde el término del período de pago o la fecha posterior que se acordare) a la tasa que determine la Sub-Gestora, (b) los costos administrativos que sean determinados por la Sub-Gestora, (c) un monto igual a cualquier disminución del valor neto de los activos de las cuotas entre la fecha de término del período de pago o fecha posterior que se acuerde y el próximo período de pago de aporte para esa clase de cuotas en la cual el cálculo del valor neto de los activos no esté suspendido ni reducido los rescates. Adicionalmente, el potencial inversionista deberá reembolsar a los Fondos Extranjeros, a la Gestora, la Sub-Gestora, asesor comercial (*trading advisor*) y otros, cualquier pérdida, gastos y costos que determine la Sub-Gestora a su solo arbitrio, que haya sufrido o incurrido como consecuencia del pago tardío o no pago de los montos comprometidos. En el evento que el pago de los intereses, cargos o montos o que los reembolsos no se obtengan, los Fondos Extranjeros deberán soportar dicha situación, afectando en consecuencia la valorización de la inversión.

Rescate:

Se debe tener en consideración que el Fondo, al ser un potencial inversionista de los Fondos Extranjeros ha tenido conocimiento de que:

(i) Las cuotas de los Fondos Extranjeros pueden ser rescatadas forzosamente por la Gestora o Sub-Gestora en las circunstancias señaladas en el prospecto de cada uno de los Fondos Extranjeros. En el evento que todo o parte significativa del portfolio principal de inversiones y/o cualquier instrumento financiero en la cual una clase de cuotas participa es liquidada conforme a dicho rescate forzoso, el valor neto de los activos de cada cuota puede sufrir un efecto material adverso.

(ii) Si hay un rescate significativo de cuotas, puede ser más difícil para la Sub-Gestora o en quién éste delegue, el asegurar contar con fondos suficientes sin liquidar posiciones en un momento inapropiado o bajo condiciones desfavorables. Para tales casos, los Fondos Extranjeros cuentan con una política para limitar los rescates en ciertas circunstancias, conforme a lo señalado en los prospectos de cada uno de ellos. Debido a tal limitación, los aportantes que deseen rescatar sus cuotas, total o parcialmente, pueden verse impedidos de poder realizarlo en el periodo de tiempo deseado o al precio esperado. Como un resultado particular de dicha limitación, la inversión en cuotas de los Fondos Extranjeros debe ser considerada como no liquida.

(iii) En casos excepcionales que produzcan la iliquidez de los instrumentos financieros que componen cada clase de cuotas de los Fondos Extranjeros, las cuotas pueden ser rescatadas en especie, según se señala en los prospectos de cada uno de los Fondos Extranjeros. Como un resultado particular de dicha posibilidad, la inversión en cuotas de los Fondos Extranjeros debe ser considerada como una inversión no liquida.

Cálculo del Valor Neto de los Activos:

El valor neto de los activos de cada cuota es determinado, de buena fe, por la Sub-Gestora de acuerdo a sus propios principios y metodologías, según se detalla en los prospectos de los Fondos Extranjeros. Dichos principios y metodologías pueden variar, incluso sustancialmente, de aquellos a los que los inversionistas de los Fondos Extranjeros, incluido el Fondo, puedan estar habituados.

Iliquidez:

(i) Las inversiones en cuotas de los Fondos Extranjeros son consideradas como inversiones no líquidas, lo cual conlleva un alto nivel de riesgo, y (ii) no se realizará la suscripción o rescate de cuotas de los Fondos Extranjeros en caso de suspensión o interrupción en el cálculo del valor neto de los activos de una clase cuotas de un Fondo Extranjero o del valor neto de los activos del portfolio principal de inversiones.

Una diferencia significativa puede observarse entre el valor de las cuotas publicado inmediatamente antes de dicha suspensión o interrupción y el valor publicado inmediatamente a continuación del cese de la referida suspensión o interrupción.

Honorarios y Gastos:

Con independencia de si la inversión en los Fondos Extranjeros es rentable y sea o no que las cuotas de una determinada clase experimenten un aumento en su valor o no, los Fondos Extranjeros directa o indirectamente deberán pagar los gastos y honorarios, incluyendo entre otros, los gastos administrativos, de custodia y de administración. Estos gastos y honorarios afectarán el rendimiento de las cuotas.

Comisión por rendimiento:

El pago de una comisión por rendimiento por parte de los Fondos Extranjeros al asesor comercial (*trading advisor*) y a la Sub-Gestora puede crear un incentivo para que el asesor comercial (*trading advisor*) y/o a la Sub-Gestora seleccionen negocios más riesgosos o con mayor grado de especulación que si no se realizara dicho pago. Esta comisión por rendimiento puede incluir un mecanismo que establezca un rendimiento tope.

Comisiones no monetarias (*soft commission*):

En la elección de intermediarios, bancos y vendedores para realizar transacciones o prestar servicios, la Sub-Gestora o el asesor comercial (*trading advisor*) pueden considerar factores tales como el precio, la capacidad del intermediario, banco o vendedor para realizar la transacción, sus instalaciones, su confiabilidad y responsabilidad financiera, así como también cualquier producto o servicio proporcionado, o gastos pagados por ellos. Los productos y servicios pueden incluir elementos de investigación que son utilizados por la Sub-Gestora o el asesor comercial (*trading advisor*) en la toma de decisiones de inversión y los gastos pueden incluir gastos fijos generales de la Sub-Gestora o el asesor comercial (*trading advisor*). Estos beneficios consistentes en una comisión no monetaria (*soft commission*) pueden ocasionar que la Sub-Gestora o el asesor comercial (*trading advisor*) realicen transacciones con un determinado intermediario, banco o vendedor, el cual puede no ofrecer los costos por transacción más bajos.

Otras comisiones:

La Gestora, la Sub-Gestora, el custodio o sus relacionados pueden, cada cierto tiempo, recibir pagos de parte de los intermediarios, vendedores, bancos y del asesor comercial (*trading advisor*) en relación con (i) comisiones pagadas por los Fondos Extranjeros a, (ii) honorarios pagados por los Fondos Extranjeros a, (iii) intereses pagados a los Fondos Extranjeros por, dichos intermediarios, vendedores, bancos o el asesor comercial (*trading advisor*) o sus relacionados, a cambio de negocios (incluido aquellos negocios realizados por cuenta de los Fondos Extranjeros), que sean llevados al intermediario, vendedor, banco o el asesor comercial (*trading advisor*) por la Gestora, el custodio y la Sub-Gestora. Dichos montos podrán ser retenidos por la Gestora, el custodio y la Sub-Gestora o sus relacionados para su propio beneficio, sin obligación de traspasarlos a los Fondos Extranjeros.

Terminación anticipada:

En caso de terminación anticipada de uno de los Fondos Extranjeros, ello tendrá el efecto de acelerar la parte no amortizada de cualquier honorario que deba ser soportado por una clase de cuotas determinada, y, por tanto, disminuyendo los montos disponibles para ser distribuidos. Determinados instrumentos financieros mantenidos por los Fondos Extranjeros pueden ser altamente ilíquidos y pueden tener poco o ningún valor para su comercialización. Por tanto, es posible que, al momento de su venta o distribución, ciertos valores que mantienen los Fondos

Extranjeros tengan un valor menor que su costo inicial o que, debido a su falta de liquidez, ellos deban ser liquidados en condiciones menos favorables que aquellas existentes al momento de su valorización y, en consecuencia, resultar en una pérdida para los inversionistas.

Riesgos legales, tributarios y regulatorios; Divulgación de información relativa a aportantes:

Se espera que, durante la vigencia de los Fondos Extranjeros, se produzcan modificaciones legales, tributarias y regulatorias que los puedan afectar negativamente (incluyendo la posibilidad de alcanzar sus objetivos de inversión y seguir sus estrategias de inversión). Legislación reciente, incluida FATCA y ciertas reglas y regulaciones propuestas pueden requerir cambios sustanciales en el negocio y operación de, o tener otros efectos adversos en, los Fondos Extranjeros.

Los Fondos Extranjeros, la Sub-Gestora o sus relacionados y/o sus prestadores de servicios o agentes pueden, cada cierto tiempo, ser requeridos, o pueden, a su solo arbitrio, determinar que es aconsejable divulgar cierta información relativa a los Fondos Extranjeros y sus aportantes, entre ellos, el Fondo, incluyendo pero no limitado a, inversiones mantenidas por los Fondos Extranjeros, los nombres y participaciones de sus aportantes a: (i) una o más autoridades regulatorias y/o tributarias de determinadas jurisdicciones o donde ejercen jurisdicción sobre la parte divulgadora o en el que los Fondos Extranjeros directa o indirectamente invierten y/o (ii) una o más contrapartes de, o prestadores de servicio para, la Sub-Gestora o los Fondos Extranjeros. Debido a la celebración del contrato de suscripción, cada aportante, incluido el Fondo, ha consentido a la divulgación de la información relativa a él.

Acuerdo intergubernamental entre Jersey y los Estados Unidos de América:

La *U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act*, resultó en la introducción en la legislación de los Estados Unidos de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (“*FATCA*”), que tiene como efecto que un impuesto de retención de un 30% puede ser realizado en pagos cuya fuente provenga de los Estados Unidos de América y ciertos pagos que procedan de la venta de activos que puedan haber producido ingresos en los Estados Unidos de América, salvo que los Fondos Extranjeros cumplan con los requerimientos para reportar anualmente la identidad de, y cierta información respecto de, directa o indirectamente, inversionistas de los Estados Unidos de América en los Fondos Extranjeros a la autoridad competente de Jersey para su posterior transmisión a la *U.S. Internal Revenue Service* (*IRS*). Un inversionista en los Fondos Extranjeros, incluido el Fondo, que no provea de la correspondiente información a los Fondos Extranjeros puede estar sujeto a un impuesto de retención de un 30% respecto de su participación en cualquiera de los pagos que, directa o indirectamente, puedan ser atribuidos a inversiones de los Estados Unidos de América en los Fondos Extranjeros, y éstos pueden ser requeridos para ponerle término a la inversión de dichos inversionistas en los Fondos Extranjeros.

No obstante que las regulaciones que implementaron FATCA fueron emitidas en los Estados Unidos de América y que el 13 de diciembre de 2013, un acuerdo intergubernamental fue celebrado entre Jersey y los Estados Unidos de América al efecto, el detalle de los requisitos para dar cumplimiento con FATCA no son aun totalmente conocidos. Es probable que sean publicados lineamientos oficiales en relación con el cumplimiento del acuerdo, lo que puede afectar dichos requisitos. Los requisitos, una vez determinados, pueden imponer cargas y costos adicionales a los Fondos Extranjeros.

No obstante que los Fondos Extranjeros tratarán de cumplir con cualquier obligación impuesta con el fin de evitar la imposición de este impuesto de retención, no es posible asegurar que los Fondos Extranjeros puedan dar cumplimiento a dichas obligaciones. Si los Fondos Extranjeros quedan afectados al impuesto de retención como resultado de FATCA, los retornos de sus aportantes, lo cual incluye al Fondo, pueden verse sustancialmente afectados. En ciertos casos, los Fondos Extranjeros podrán efectuar un rescate forzoso de todo o parte de las cuotas de un aportante del Fondo Extranjero y/o reducir los beneficios de un rescate respecto de un determinado aportante.

Acuerdo intergubernamental entre Jersey y el Reino Unido:

El 22 de octubre de 2013, Jersey y el Reino Unido firmaron un acuerdo intergubernamental en relación al cambio automático de información de impuestos. El acuerdo es parte de un paquete de medidas adoptado con el fin de mejorar los acuerdos existentes relativos al intercambio de información de impuestos respecto a los residentes provenientes del Reino Unido, similar al acuerdo intergubernamental que el gobierno de Jersey ha celebrado junto

con los Estados Unidos de América para el cumplimiento de FATCA. De acuerdo a los términos del acuerdo intergubernamental, anualmente, a los Fondos Extranjeros les será solicitado divulgar cierta información en relación a los aportantes de los Fondos Extranjeros que sean residentes del Reino Unido y sus participaciones en cuotas de los Fondos Extranjeros a la autoridad pertinente de Jersey para su posterior transmisión a HMRC en el Reino Unido. El acuerdo intergubernamental incluye un mecanismo de reporte alternativo en relación a los aportantes de los Fondos Extranjeros que sean británicos residentes, pero sin domicilio. Aunque el acuerdo intergubernamental tiene efecto en relación a los aportantes de los Fondos Extranjeros y sus activos en ellos desde el año 2014, los Fondos Extranjeros no serán requeridos de entregar información a la autoridad pertinente de Jersey, respecto a los años 2014 o 2015, antes del 30 de junio de 2016.

Los requisitos detallados para cumplir con el acuerdo intergubernamental no se conocen por completo. Es probable que sean publicados lineamientos oficiales en relación con el cumplimiento del acuerdo, lo que puede afectar dichos requisitos. Los requisitos, una vez determinados, pueden imponer cargas y costos adicionales a los Fondos Extranjeros.

Otros acuerdos internacionales para mejorar el cumplimiento tributario:

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) ha estado comprometida con el intercambio de información a nivel global y ha publicado un Formato de Reporte Estándar para el intercambio multilateral de información conforme al cual, varios gobiernos han celebrado acuerdos multilaterales. Un grupo de dichos gobiernos, incluido Jersey, se han comprometido a la implementación común de plazos, en virtud de la cual, el primer intercambio de información será en el año 2017 respecto de las cuentas abiertas el, y a partir del término del año 2015, con otros países comprometidos a implementar el nuevo estándar global para el año 2018. Los Fondos Extranjeros podrán verse obligados a cumplir con los requisitos de intercambio de información antes señalado. Los aportantes de los Fondos Extranjeros, incluido el Fondo, estarán obligados a cumplir cualquier requerimiento de información efectuado conforme a dichos requisitos.

Cambios en la legislación aplicable:

Los Fondos Extranjeros deben cumplir con varios requisitos legales tales como: requisitos impuestos por las leyes relativas a esquemas de inversión colectiva, leyes de valores, leyes sobre impuestos, leyes de pensión en varias jurisdicciones. Si cualquiera de estas leyes cambia durante la vigencia de los Fondos Extranjeros, los requisitos legales a los cuales los Fondos Extranjeros y sus aportantes puedan estar sujetos, podrían diferir sustancialmente de los requisitos actuales. Cualquier cambio en las leyes aplicables podría tener como resultado, entre otros, que el asesor comercial (*trading advisor*) no esté habilitado para implementar la estrategia comercial de una manera que se estime satisfactoria para él y/o para lograr los objetivos de inversión. Esto podría afectar el desempeño de las cuotas de los Fondos Extranjeros.

Riesgos de las contrapartes:

Los Fondos Extranjeros pueden participar en transacciones en mercados *over the counter*, las cuales expondrán a los Fondos Extranjeros a la solvencia de su contraparte y su habilidad para cumplir con los términos de dichos contratos. Por ejemplo, los Fondos Extranjeros pueden participar en acuerdos de recompra, *forward*, opciones y acuerdos de intercambio (swap), todos los cuales exponen a los Fondos Extranjeros al riesgo que la contraparte pueda incumplir sus obligaciones emanadas del contrato respectivo. Además, tales contrapartes pueden no ser reguladas o estarlo levemente.

Adicionalmente, algunos activos de los Fondos Extranjeros pueden ser retenidos por uno o varios intermediarios principales o cualquier otra entidad con la cual su transacciones o tratos (lo que incluye, pero no se limita a, intermediarios o cámaras de compensación por o a través de las cuales las transacciones son llevadas a cabo o sub-custodios del intermediario principal). Puede ser acordado con el intermediario principal u otras entidades que los activos de los Fondos Extranjeros mantenidos por él puedan ser reutilizados para su propia cuenta. Por consiguiente, los activos de los Fondos Extranjeros están expuestos a la capacidad económica y solvencia del intermediario principal y de otras entidades.

En el caso de quiebra o insolvencia de una contraparte, del intermediario principal u otras entidades, los Fondos Extranjeros pueden experimentar retrasos en la liquidación de sus posiciones y pérdidas significativas, incluyendo la devaluación en el valor de sus inversiones durante el período en el cual los Fondos Extranjeros busquen ejercer sus derechos, la incapacidad para obtener cualquier ganancia de sus inversiones durante dicho período; y gastos y honorarios incurridos con el fin de ejercer sus derechos.

Sub-Custodios:

El sistema de sub-custodia utilizada por el custodio y por cualquier intermediario principal puede ser extenso, pudiendo involucrar a varios sub-custodios y, además, puede variar con el tiempo (incluso diariamente) y, por tanto, no es práctico señalar en los prospectos de los Fondos Extranjeros, el nombre, domicilio registrado o lugar principal donde realizan sus servicios cada uno de dichos sub-custodios. Como resultado de lo anterior, los aportantes de los Fondos Extranjeros, incluido el Fondo, no sabrá necesariamente la identidad de los sub-custodios que sean designados por el custodio o por el intermediario principal ni podrá realizar una estimación posible de ellos.

Conflictos de interés:

Los directores, el custodio, la Gestora, la Sub-Gestora, el asesor comercial (*trading advisor*) y sus relacionados, pueden enfrentarse a ciertos conflictos de interés en relación con los Fondos Extranjeros y pueden estar asociados a otras entidades que utilizan estrategias de inversión similares a las de los Fondos Extranjeros y con otros negocios en general. La Sub-Gestora y/o el asesor comercial (*trading advisor*) pueden hacer que los Fondos Extranjeros inviertan en, o estén expuestos a, instrumentos financieros en los que tengan interés financiero el Grupo Socit Gnrale, los directores, el custodio, la Gestora, la Sub-Gestora, el asesor comercial (*trading advisor*) y sus relacionados, o ser parte de transacciones con intermediarios u otros con los cuales tengan relaciones financieras o empresariales o de negocios.

Adicionalmente, los Fondos Extranjeros pueden realizar cualquier negociacin con el Grupo Socit Gnrale, la Sub-Gestora, el asesor comercial (*trading advisor*) y sus relacionados los que podrn mantener para su propio beneficio cualquier honorario, comisin o beneficio en el entendido que dichas negociaciones se realicen en base a un precio de mercado (*“arm’s length basis”*). El Grupo Socit Gnrale, la Sub-Gestora y/o el asesor comercial (*trading advisor*) podrn retener en beneficio propio todas las ganancias y beneficios que puedan devengarse para ellos producto de las transacciones en dichos instrumentos. Como resultado de cualquier relacin comercial, los Fondos Extranjeros pueden sufrir prdidas o perder la oportunidad de obtener una ganancia y, por tanto, no lograr maximizar sus oportunidades para alcanzar sus objetivos de inversin.

Adicionalmente, el Grupo Socit Gnrale y sus relacionados pueden emitir instrumentos de derivados relacionados con los Fondos Extranjeros cuya introduccin en el mercado puede afectar la valorizacin de las cuotas de los Fondos Extranjeros.

El asesor comercial (*trading advisor*) y sus relacionados pueden efectuar negociaciones por su propia cuenta y pueden manejar discrecionalmente cuentas para, y prestar asesora de inversin a, otros inversionistas distintos de aquellos de los Fondos Extranjeros respecto de inversiones y posiciones que puedan ser iguales, similares o diferentes de aquellas realizadas para los Fondos Extranjeros. El asesor comercial (*trading advisor*) y sus relacionados pueden invertir o tomar posiciones para su propio beneficio y/o por cuenta o beneficio de inversionistas distintos de aquellos de los Fondos Extranjeros. Si el asesor comercial (*trading advisor*) o sus relacionados determinan que el participar en una inversin o una oportunidad de negocio sera apropiado para los Fondos Extranjeros o para s y/o para uno o ms de los inversionistas diferentes a los de aquellos de los Fondos Extranjeros, o por cuenta o en beneficio de aquel por quien pueda actuar, el asesor comercial (*trading advisor*) o sus relacionados buscarn ejecutar las ordenes equitativamente. En tal situacin, el asesor comercial (*trading advisor*) normalmente buscar colocar las ordenes para cada cuenta en forma simultnea y, si ellas no pueden ser registradas al mismo valor, el asesor comercial (*trading advisor*) puede determinar que tanto los Fondos Extranjeros como cada una de las dems cuentas, paguen o reciban el promedio de precios al cual dichas ordenes fueron registradas. Si dichas ordenes no pueden ser completamente ejecutadas bajo las condiciones de mercado existentes, el asesor comercial (*trading advisor*) o sus relacionados pueden distribuir las inversiones o posiciones entre ellos y los Fondos Extranjeros y las otras cuentas que administren, de una forma tal que el asesor comercial (*trading advisor*) o sus relacionados

consideren equitativa, tomando en consideración el tamaño de la orden colocada para cada cuenta así como también otros factores que ellos consideren relevantes.

No obstante que los documentos constitutivos de los Fondos Extranjeros no contienen procedimientos relativos a la resolución de conflictos de interés, existe una obligación general de la Gestora y de la Sub-Gestora de realizar sus mejores esfuerzos para asegurar que los conflictos de interés sean resueltos equitativamente.