CREDICORPcapital
Asset Management

Fondo de Inversión

Credicorp Capital Private Equity PG Direct I

Memoria Anual 2016

ÍNDICE

01
Carta del Presidente
Página 3

02
Antecedentes AGF
Página 4

03
Antecedentes Fondo
Página 10

04
Actividad y Negocio
Página 14

05
Inversiones realizadas
Página 16

06
Declaración de Responsabilidad
Página 19

1. Carta del Presidente

Me dirijo a ustedes para dar cuenta de los resultados del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct I durante el año 2016.

Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct I es un Fondo de Inversión que mantiene una participación en el fondo Partners Group Direct Investments 2009, L.P., cuyo objetivo principal consiste en invertir globalmente en compañías privadas.

Actualmente Partners Group Direct Investments 2009, L.P. se encuentra en la fase final de la etapa de inversión, habiendo realizado inversiones por € 597 millones, lo que representa un 90,90% del capital comprometido del fondo.

Al 31 de diciembre de 2016, contaba con participación en compañías con actividades y negocios principalmente en Europa, Norte América y Asia, y en diversos sectores productivos entre los que destacan: Retail (31%), Financiero (13%), Consumo Discrecional (13%) y IT (12%).

Esperamos que la información contenida en el presente documento sea de su interés y les permita conocer con mayor detalle los aspectos relevantes de la gestión y evolución del fondo durante el año 2016.

Cristián Letelier Braun
Presidente
Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

2. Antecedentes Sociedad Administradora

El Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario - PG Direct I en adelante también el "Fondo", es administrado por Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, en adelante la "Administradora".

La Administradora es una sociedad anónima sujeta a normas especiales, constituida por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de la Administradora mediante Resolución Exenta Nº 016 del 15 de enero del 2004. El Certificado emitido por la Superintendencia se inscribió a fojas 3.699 Nº 2908 del Registro de Comercio de Santiago con fecha 4 de febrero de 2004 y se publicó en el Diario Oficial Nº 37.779 de fecha 6 de febrero de 2004.

Mediante junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 24 de febrero de 2015, los accionistas de la Sociedad acordaron modificar el objeto de ésta a fin de adecuarlo a las disposiciones de la Ley 20.712 y al reglamento de dicha ley. El acta de la mencionada junta se redujo a escritura pública, con fecha 27 de febrero de 2015, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. La modificación antes mencionada fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta Nº 367 de fecha 30 de diciembre de 2015. Un extracto de dicha resolución se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 546 número 267 correspondiente al año 2016 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 11 de enero de 2016.

Por otra parte, en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 2 de septiembre de 2015, los accionistas de la Sociedad acordaron modificar su nombre de IM Trust S.A. Administradora General de Fondos a Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Dicha acta se redujo a escritura pública, con fecha 9 de septiembre de 2015, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. La modificación antes mencionada fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta Nº 368 de fecha 31 de diciembre de 2015. Un extracto de dicha resolución se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 562 número 276 correspondiente al año 2016 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 11 de enero de 2016.

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de recursos de terceros, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias al giro que sean autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En virtud de dicho objeto es que Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos participa activamente en la administración de fondos mutuos y fondos de inversión públicos y privados.

La Administradora ejerce la administración del Fondo a través de su Directorio y de su Gerente General.

Al 31 de diciembre del año 2016 el Directorio de la Administradora estaba integrado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre
Presidente	Cristián Letelier Braun
Director	Alejandro Pérez-Reyes Zarak
Director	Guillermo Tagle Quiroz
Director	Patricio Bustamante Pérez
Director Externo	Mario Ignacio Alvarez Avendaño
Gerente General	Alvaro Taladriz Mellado

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad administraba diez fondos mutuos, veinticuatro fondos de inversión, cinco fondos de inversión privado y dos fondos de capital extranjero de riesgo, los cuales se detallan a continuación.

Fondos Activos Financieros

RENTA FIJA

- FF.MM. Credicorp Capital Liquidez
- FF.MM. Credicorp Capital Deuda 360
- FF.MM. Credicorp Capital Renta Estratégica
- FF.MM. Credicorp Capital Money Market
- FF.MM. IM Trust Renta Internacional
- F.I. IM Trust E-Plus

RENTA FIJA—CRÉDITO

- FF.MM. Credicorp Capital Deuda Corporativa LATAM Investment Grade
- F.I. Credicorp Capital Spread Corporativo Local
- F.I. Credicorp Capital Deuda Corporativa Investment Grade
- F.I. Credicorp Capital RF Latam

RENTA VARIABLE

- FF.MM. Credicorp Capital Acciones Estratégicas
- FF.MM. Credicorp Capital Índice Chile
- F.I. Credicorp Capital Small Cap Chile
- F.I. Credicorp Capital Pacific Alliance Equity
- FF.MM. IM Trust Globales I
- F.I. IM Trust Acciones US

RETORNO ABSOLUTO

- FF.MM. Credicorp Capital Macro 1.5
- F.I. Credicorp Capital Macro 3.0

Fondos Feeder

CAPITAL PRIVADO

- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Direct II
- F.I. Credicorp Capital – PG Direct III
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries I
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II Fully Funded
- F.I. Credicorp Capital Private Equity AP I
- F.I. Credicorp Capital – AIX Fully Funded

DEUDA PRIVADA

- F.I. Credicorp Capital Private Debt I

Fondos Activos Reales

INMOBILIARIOS

- F.I. Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua I
- F.I. Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua II
- F.I. Credicorp Capital - Patio Comercial I
- F.I. Inmobiliario Credicorp Capital Raíces
- F.I. Credicorp Capital Renta Inmobiliaria
- F.I. Credicorp Capital Renta Residencial I

OTROS FONDOS DE ACTIVOS REALES

- F.I. Credicorp Capital Tierras del Sur
- F.I. P. IM Trust Energías Renovables I
- F.I. P. IM Trust Energías Renovables II
- F.I. P. IM Trust Exploración Minera
- F.I. P. IM Trust Espacio Córdova
- F.I. P. IM Trust PG Mexican Energy Infra.

3. Antecedentes del Fondo

3.1 Características Generales

Nombre del Fondo	Fondo de Inversión Credicorp Capital – PG Direct I
Sociedad Administradora	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos
Domicilio	Av. Apoquindo Nº 3721, piso 9, Las Condes, Santiago
Teléfono	56-2-24501600
Fax	56-2-24501697
RUT de la Administradora	99.549.940-1

Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I es un fondo de inversión constituido de acuerdo con la ley 20.712. Al 31 de diciembre del 2016 el patrimonio del fondo alcanzó 26,7 millones de euros, divididos en 92.640 cuotas nominativas unitarias, de igual valor y características.

3.2 Comité de Vigilancia

La administración del Fondo es fiscalizada por su Comité de Vigilancia. Al 31 de diciembre de 2016, el Comité de Vigilancia del Fondo se encontraba integrado por:

Julio Gálvez Boizard
Ignacio Pérez Alarcón
Paul Mazoyer Rabie

3.4 Aportantes

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo de Inversión Credicorp Capital – PG Direct III registra un total de 33 aportantes y 131.344 cuotas suscritas y pagadas.

En la siguiente tabla se presentan los 10 principales aportantes del fondo y sus respectivas participaciones:

Aportantes	Número de Cuotas	Participación (%)
Afp Habitat S.A. Fdo. De Pens. Tipo C	15.508	16,7%
Afp Provida S.A. Fdo. De Pens. Tipo C	14.637	15,8%
Afp Habitat S.A. Fdo. De Pens. Tipo B	8.470	9,1%
Afp Habitat S.A. Fdo. De Pens. Tipo A	7.400	8,0%
Afp Cuprum S.A. Fdo. De Pens. Tipo C	6.531	7,0%
Afp Provida S.A. Fdo. De Pens. Tipo A	6.271	6,8%

Aportantes	Número de Cuotas	Participación (%)
Afp Provida S.A. Fdo. De Pens. Tipo B	6.271	6,8%
Afp Capital S.A. Fdo. De Pens. Tipo C	5.949	6,4%
Afp Cuprum S.A. Fdo. De Pens. Tipo A	4.355	4,7%
Afp Provida S.A. Fdo. De Pens. Tipo D	4.109	4,4%
Otros	13.139	14,2%
Total	**146.572**	**100%**

4. Actividad y Negocio

4.1 Objetivo del Fondo

El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado ("private equity") denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P. (en adelante "PG 2009"), ya sea directamente o a través de sociedades que constituya especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero.

PG 2009 tiene como objeto invertir en proyectos de capital privado utilizando una combinación de capital y deuda para la adquisición de compañías privadas en diversas regiones y sectores productivos a nivel global.

4.2 Descripción de las Inversiones

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct l se componía de los siguientes instrumentos de inversión:

	Miles de Euros	Porcentaje
Efectivo y Equivalente al Efectivo	**19**	**0.07%**
Cuotas Fondos de Inversión	**26.716**	**99.93%**
TOTAL	**26.735**	**100,00%**

4.3 Política de Reparto de Beneficios

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo al menos el 30% de los "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante el ejercicio. 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 pérdidas y gastos devengados en el período.

Los repartos de dividendos antes referidos deberán efectuarse dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo cierre anual, sin perjuicio que el Fondo haya distribuido dividendos provisorios con cargo a tales resultados de conformidad a lo establecido en el presente Reglamento Interno.

La Administradora podrá distribuir dividendos provisorios del Fondo con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. En caso que los dividendos provisorios distribuidos excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos de ese ejercicio, los dividendos provisorios pagados en exceso deberán ser imputados a beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de Beneficios Netos Percibidos, situación de la cual habrá que informar en la siguiente Asamblea Ordinaria de Aportantes.

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.

4.4 Remuneración de la Administradora

La remuneración de la administradora durante el ejercicio del 2016 ascendió a M$ 98.567.

4.5 Gastos Operativos del Fondo

A continuación se detallan los gastos operacionales del Fondo durante el año 2016

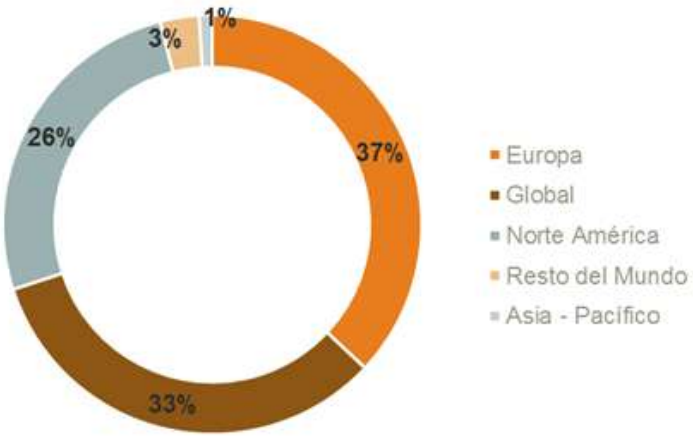
Gastos	Monto Acumulado (miles de euros)
Gastos de Informes de Valorización	6
Auditorías	7
Gastos Bancarios y otros	2
Remuneración del Comité de Vigilancia	12
Total	**27**
% sobre el patrimonio del Fondo	**0,10%**

5. Inversiones Realizadas

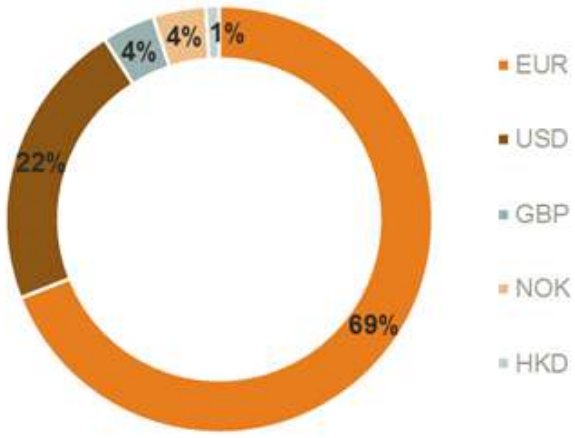
Partners Group Direct Equity 2016, L.P.

Partners Group Direct Investments 2009, L.P. es un fondo creado por Partners Group AG (en adelanta “Partners Group”) para invertir de forma directa en empresas privadas a través de transacciones dirigidas preferentemente por fondos de capital privado. Partners Group es una empresa de administración de activos, con sede en Suiza y 18 oficinas ubicas en 16 países, enfocada en gestión de alternativas de inversión en “mercados privados” (capital privado, deuda privada, inversiones inmobiliarias y en infraestructura entre otras). Desde sus inicios en 1999, Partners Group ha completado transacciones por un monto superior a € 37 mil millones. Partners Group Direct Investments 2009, L.P. dio inicio a sus operaciones el año 2009 y actualmente se encuentra en la fase final de la etapa de inversión.

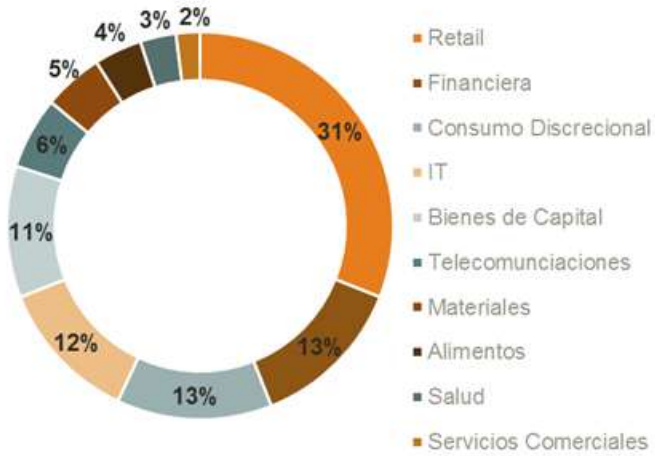
Inversiones por Región



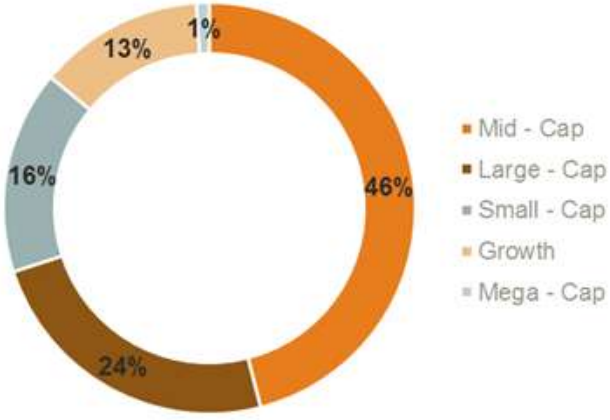
Inversiones por Moneda



Inversiones por Industria



Inversiones por Categoría Financiera



6. Declaración de Responsabilidad

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, se declaran responsables de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria.

Cargo	Nombre	Firma
Presidente	Cristián Letelier Braun	
	R.U.T: 12.232.575-k	
Director	Alejandro Pérez-Reyes Zarak	
	D.N.I: 08746210-8	
Director	Guillermo Tagle Quiroz	
	R.U.T: 8.089.223-3	
Director	Patricio Bustamante Pérez	
	R.U.T: 5.863.552-9	
Director Externo	Mario Ignacio Alvarez Avendaño	
	R.U.T: 8.660.145-1	
Gerente General	Alvaro Taladriz Mellado	
	R.U.T: 10.080.598-7	

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I (EX- FONDO DE INVERSION IM TRUST PRIVATE EQUITY- PG DIRECT I)

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2016 y 2015
e informe de los auditores independientes

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Rut: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Aportantes de
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (Ex- Fondo de Inversión IM Trust Private Equity- PG Direct I)

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (en adelante "el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com/cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un asunto – Modificaciones al Reglamento interno

Como se indica en Nota 1 a los estados financieros y de acuerdo a lo indicado por la Ley 20.712 y Norma de Carácter General N°365 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 23 de mayo de 2016, la Administradora del Fondo, depositó el nuevo Reglamento Interno del Fondo.

Otros asuntos, Auditores Independientes Antecesores

Los estados financieros de Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 29 de febrero de 2016.

Otros asuntos – Estados Complementarios

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

Febrero 27, 2017
Santiago, Chile

Yessica Pérez Pavez
RUT: 12.251.778-0

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I (ex-Fondo de Inversión IM Trust Private Equity – PG Direct I)

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2016 y 2015

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

31 de diciembre de 2016 y 2015

Indice

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera 3
Estados de Resultados Integrales 5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 6
Estados de Flujo de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros 8

€ : Euro
M€ : Miles de euros

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

Estados de Situación Financiera

(expresado en miles de euros)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	Nota	31-12-2016 M€	31-12-2015 M€
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y efectivo equivalente	14	19	105
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	26.716	33.109
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales	8	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado	9	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	13	-	-
Otros activos		-	-
Total Activo Corriente		**26.735**	**33.214**
Activo No Corriente			
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar		-	-
Inversiones valorizadas por el método de la participación	10	-	-
Propiedades de Inversión	12	-	-
Otros activos		-	-
Total Activo No Corriente		**-**	**-**
Total Activo		**26.735**	**33.214**

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

Estados de Situación Financiera

(expresado en miles de euros)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	Nota	31-12-2016 M€	31-12-2015 M€
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Préstamos		-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	24	11	14
Otros documentos y cuentas por pagar	13	18	23
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
Total Pasivo Corriente		**29**	**37**
Pasivo No Corriente			
Préstamos		-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
Total Pasivo No Corriente		**-**	**-**
PATRIMONIO NETO			
Aportes		9.276	14.677
Otras Reservas		-	-
Resultados Acumulados		10.768	8.623
Resultado del ejercicio		6.662	9.877
Dividendos provisorios		-	-
Total Patrimonio Neto		**26.706**	**33.177**
Total Pasivo		**26.735**	**33.214**

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

Estados de Resultados Integrales

(expresado en miles de euros)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	ACUMULADO M€ 01-01-2016 31-12-2016	ACUMULADO M€ 01-01-2015 31-12-2015
INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION			
Intereses y reajustes		-	-
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	6.822	10.091
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-
Resultado por venta de inmuebles		-	-
Ingreso por arriendo de bienes raíces		-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Otros		-	-
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		**6.822**	**10.091**
GASTOS			
Depreciaciones		-	-
Remuneración del Comité de Vigilancia		(12)	(11)
Comisión de administración	24	(133)	(160)
Honorarios por custodia y admistración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	26	(15)	(43)
Total gastos de operación		**(160)**	**(214)**
Utilidad/(pérdida) de la operación		**6.662**	**9.877**
Costos financieros		**-**	**-**
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto		**6.662**	**9.877**
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Resultado del ejercicio		**6.662**	**9.877**
Otros resultados integrales:			
Cobertura de Flujo de Caja		-	-
Ajustes por Conversión		-	-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		-	-
Total de otros resultados integrales		**-**	**-**
Total Resultado Integral		**6.662**	**9.877**

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(expresado en miles de euros)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Descripción	31-12-2016									
	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas				
Saldo inicio	**14.677**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.623**	**9.877**	**-**	**33.177**
Reverso dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	**14.677**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.623**	**9.877**	**-**	**33.177**
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(5.401)	-	-	-	-	-	(7.732)	-	-	(13.133)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.662	-	6.662
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	9.877	(9.877)	-	-
Totales	**9.276**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10.768**	**6.662**	**-**	**26.706**

Descripción	31-12-2015									
	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas				
Saldo inicio	**19.823**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.071**	**7.927**	**(243)**	**33.578**
Reverso dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	243	243
Subtotal	**19.823**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.071**	**7.927**	**-**	**33.821**
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(5.146)	-	-	-	-	-	(5.375)	-	-	(10.521)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	9.877	-	9.877
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	7.927	(7.927)	-	-
Totales	**14.677**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.623**	**9.877**	**-**	**33.177**

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

Estados de Flujo de Efectivo (Método Directo

(expresado en miles de euros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)	Nota	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros	7	-	(1.996)
Venta de activos financieros	7	13.215	12.784
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		(135)	(160)
Otros gastos de operación pagados		(33)	(61)
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación		**13.047**	**10.567**
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros		-	-
Venta de activos financieros		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de inversión pagados		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos		-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		**-**	**-**
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos		-	-
Pago de préstamos		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos		-	-
Pagos de otros pasivos financieros		-	-
Aportes		-	-
Repartos de patrimonio	16	(13.133)	(10.521)
Repartos de dividendos		-	-
Otros		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		**(13.133)**	**(10.521)**
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		**(86)**	**46**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	14	105	59
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		**19**	**105**

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros

Nota 1 - Información General

El Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (el 'Fondo') es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Av. Apoquindo 3721 Piso 9, comuna de Las Condes.

El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P." (en adelante "*Partners Group*"), ya sea directamente o a través de sociedades que constituya especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con Partners Group en valores nacionales o extranjeros en los que Partners Group mantenga inversiones o invertir en otros fondos o sociedades administradas por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes. Partners Group tiene como objeto invertir en proyectos de capital privado ("*private equity*") utilizando una combinación de capital y deuda para la adquisición, administración, expansión, privatización, recapitalización e inversión en proyectos de *private equity.*

Con fecha 31 de mayo de 2010, mediante Resolución Exenta N°325, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

Con fecha 15 de julio de 2013, mediante Resolución Exenta N°260, la SVS aprobó la modificación al Reglamento Interno del Fondo, referida a asambleas de aportantes, en el sentido que si hubiere un cambio de control en la Administradora, no se generará derecho a indemnización de la administradora sustituida. Se precisa que no será necesario efectuar asamblea de aportantes en caso que el cambio de control se deba exclusivamente a una reorganización del grupo al que pertenece la Administradora. Al efecto, se modifica el artículo 41° del citado reglamento. La reforma fue acordada en asamblea extraordinaria de aportantes de fecha 13 de mayo de 2013.

Con fecha 17 de febrero de 2015, se depositó el reglamento interno del Fondo en el "Registro público de depósito de Reglamentos Internos" de la SVS, de conformidad a los dispuesto en el artículo 46 de la Ley N°20.712 y Norma de Carácter General N°365, de fecha 7 de mayo de 2014.

El depósito del Reglamento Interno de Fondo de Inversión IMT Private Equity Direct I (el "Fondo"), contiene las modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de fecha 19 de diciembre de 2014, celebrada con el objeto de adecuar el Fondo a las disposiciones de Ley N° 20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales (en adelante la "Ley"), su Reglamento Decreto Supremo N° 129 de 2014 y a la Norma de Carácter General de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 365 de fecha 7 de mayo de 2014, manteniéndose como un fondo de inversión no rescatable y manteniéndose en términos generales su objeto de inversión, en conjunto con otras modificaciones y ajustes acordados en la misma asamblea.

Nota 1 - Información General (continuación)

Con fecha 23 de mayo de 2016, se depositó el Reglamento Interno del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (antes Fondo de Inversión IM Trust Private Equity – PG Direct I) (el "*Fondo*"), el cual contiene modificaciones introducidas por acuerdo de asamblea extraordinaria de aportantes celebrada con fecha 9 de mayo de 2016.

i. Sustituir el encabezado del Reglamento Interno por "*Reglamento Interno Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I*".

ii. Sustituir el encabezado del título I por "*Características del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I*".

iii. Sustituir el numeral 1.1 de la sección UNO. del título I, en relación a las Características Generales, por "*Nombre del Fondo: Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I*".

iv. En el numeral 1.2 de la sección UNO. del título I, sustituir el nombre de la administradora por "*Razón social de la Sociedad Administradora: Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos*".

v. En la sección DOS. del título I, en relación a los Antecedentes Generales, modificar el párrafo introductorio, quedando éste como se indica a continuación: "*El presente Reglamento Interno rige el funcionamiento de Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (en adelante el "Fondo"), que ha organizado y constituido Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la "Administradora") conforme a las disposiciones de la Ley N° 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, en adelante también la "Ley", su Reglamento, Decreto Supremo N°129 de 2014, en adelante el "Reglamento de la Ley" y las instrucciones obligatorias impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en adelante también la "Superintendencia*".

vi. Modificar la denominación del sitio web de la Administradora, referido en el numeral 3.3 de la sección CINCO. del título VII, y en la sección UNO. del título IX, por www.credicorpcapital.cl.

vii. Sustituir el título del Anexo A por "*Reglamento Interno Fondo de Inversión* ***Credicorp Capital*** *Private Equity – PG Direct I"*.

Nota 1 - Información General (continuación)

Las actividades de inversión y administración del Fondo son efectuadas por Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la 'Administradora'). La sociedad administradora pertenece al Grupo IM Trust y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°016 de fecha 15 de enero de 2004.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, mediante Resolución Exenta N°368, la SVS aprobó la reforma de estatutos de la sociedad anónima denominada "IM TRUST S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS", acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 2 de septiembre de 2015 y reducida a escritura pública el 9 de septiembre de 2015, en la Quinta Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. La reforma de los estatutos sociales consiste en modificar el nombre de la sociedad por el de "CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS".

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N°270 de fecha 31 de mayo de 2010. Con fecha 4 de junio de 2013, se inscribió una segunda emisión de cuotas en el Registro de Valores bajo el N°379.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico **CFIIMTPEI** y no han sido sometidas a clasificación de riesgo.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 27 de febrero de 2017.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente los estados financieros del fondo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se presentan en la **Nota 6 - Juicios y Estimaciones Contables Críticas**.

El Fondo, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

El detalle de nuevas normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de los estados financieros, se presenta a continuación:

Nuevas normas contables emitidas

Normas			Fecha de aplicación obligatoria
IFRS	9	Instrumentos Financieros	1 de enero 2018 (*)
IFRS	15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero 2018
IFRIC	22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero 2018
IFRS	16	Arrendamientos	1 de enero 2019

(*) Por disposición de la SVS, a partir del 1 de enero de 2010, se aplicó anticipadamente esta norma.

Enmiendas y modificaciones

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

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

Mejoras y modificaciones

Normas			Fecha de aplicación obligatoria
IFRS	12	Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de enero de 2017
IAS	7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2017
IAS	12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2017
IFRS	2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
IFRS	4	Contratos de seguros	1 de enero de 2018
IAS	28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2018
IAS	40	Propiedades de inversión	1 de enero de 2018
IFRS	10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

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

2.2 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros corresponden a los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) cubre los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

2.3 Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en euros. La principal actividad del Fondo es invertir en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado “Partners Group Direct Investments 2009, L.P.”. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en euros. La administración considera el euro como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Conversión de moneda extranjera (continuación)

b) Transacciones y saldos

Hasta la presentación de los presentes estados financieros las principales transacciones en moneda extranjera son tranzadas en la misma moneda funcional.

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

- Los activos y pasivos estado de situación financiera son en su moneda funcional
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados son transados y presentados en su moneda funcional; y
- Por lo descrito en los puntos anteriores no aplica las diferencias de cambio.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

2.4.1.1 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

2.4.1.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable si es mantenido para negociar. El Fondo a la fecha de cierre de los estados financieros no presenta pasivos financieros a valor razonable.

Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.4.2 Reconocimiento, baja y medición

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

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

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

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

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

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

Los dividendos por acciones sujetas a ventas cortas son considerados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

Los activos financieros a costo amortizado y otros pasivos se valorizan, después de su reconocimiento inicial, a base del método de interés efectivo. Los intereses y reajustes devengados se registran en la cuenta “Intereses y reajustes” del estado de resultados integrales.

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

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.4 Activos y pasivos financieros (continuación)

2.4.2 Reconocimiento, baja y medición (continuación)

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

2.4.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero representa el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso), en una fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable, el fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo, de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar un precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de medición.

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

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

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.5 Presentación neta o compensada de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.6 Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

Se establece una provisión por deterioro del valor de montos correspondientes a activos financieros a costo amortizado, cuando hay evidencia objetiva de que el Fondo no será capaz de recaudar todos los montos adeudados por el instrumento. Las dificultades financieras significativas del emisor o deudor, la probabilidad de que el mismo entre en quiebra o sea objeto de reorganización financiera, y el incumplimiento en los pagos son considerados como indicadores de que el instrumento o monto adeudado ha sufrido deterioro de valor.

Una vez que un activo financiero o grupo de activos financieros similares haya sido deteriorado, los ingresos financieros se reconocen utilizando el tipo de interés empleado para descontar los flujos de efectivo futuros con el fin de medir el deterioro del valor mediante la tasa efectiva original.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado, razón por la cual no ha realizado provisión por este concepto.

2.7 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo sólo mantiene en este rubro el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias.

2.8 Aportes (Capital pagado)

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

Los aportes que integren el Fondo quedarán expresados en Cuotas de Participación del Fondo (“Cuotas”), en euros, nominativas, unitarias, de igual valor y características, las que no podrán rescatarse antes de la liquidación del Fondo. Las cuotas se pagarán en euros.

Las Cuotas serán valores de oferta pública. Asimismo, las Cuotas están inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia y registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.9 Ingresos financieros e ingresos por dividendos

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

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

2.10 Dividendos por pagar

El Fondo distribuirá por concepto de dividendos al menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. (Ver **Nota 17 - Reparto de Beneficios a los Aportantes**).

2.11 Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

2.12 Garantías

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

2.13 Segmentos

El Fondo tiene la característica de ser un fondo que solo invierte en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P., por lo que no tiene segmentos operacionales.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, no se han efectuado cambios contables en relación al periodo anterior.

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Av. Apoquindo 3721 piso 09, Las Condes.

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P." (en adelante "*Partners Group*"), ya sea directamente o a través de sociedades que constituya especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con Partners Group en valores nacionales o extranjeros en los que Partners Group mantenga inversiones o invertir en otros fondos o sociedades administradas por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.

Partners Group tiene como objeto invertir en proyectos de capital privado ("*private equity*") utilizando una combinación de capital y deuda para la adquisición, administración, expansión, privatización, recapitalización e inversión en proyectos de *private equity.*

La inversión del Fondo en Partners Group no podrá significar controlarlo directa o indirectamente.

Todo lo anterior, es sin perjuicio de las inversiones en instrumentos de renta fija que efectúe el Fondo por motivos de liquidez, según se autoriza en el párrafo siguiente.

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo podrá invertir sus recursos en cuotas de participación emitidas por Partners Group, independientemente como éstas se denominen en el extranjero, y en los siguientes instrumentos para invertir indirectamente en Partners Group o para coinvertir con éste o invertir en otros vehículos administrados por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él:

(i) Acciones y bonos cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, emitidos por sociedades que cuenten con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la Superintendencia;

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

(iii) Cuotas de fondos de inversión extranjeros.

Adicionalmente, y por motivos de liquidez, el Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga 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;

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

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

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

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

(6) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate.

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión indicado en la Sección UNO del Título II del Reglamento Interno, el Fondo podrá concurrir a la constitución de sociedades, en cuyos estatutos deberá establecerse que sus estados financieros anuales serán dictaminados por auditores externos, inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia en caso de sociedades constituidas en Chile o de reconocido prestigio en caso de sociedades constituidas en el extranjero.

En la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos por tipo de instrumento respecto al activo total del Fondo, sin perjuicio de las limitaciones contenidas en la Ley y su Reglamento:

1)	Cuotas de participación emitidas por Partners Group, siempre y cuando dicha inversión no signifique controlarlo directa o indirectamente:	100%
2)	Acciones y bonos cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, emitidos por sociedades que cuenten con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la Superintendencia, para invertir indirectamente con Partners Group o coinvertir con éste:	100%
3)	Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidos por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio en el exterior, para invertir indirectamente con Partners Group o coinvertir con éste:	100%
4)	Cuotas de fondos de inversión extranjeros, administrados por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él que le permitan al Fondo invertir indirectamente en Partners Group o coinvertir con éste:	100%
5)	Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción:	30%
6)	Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción:	30%
7)	Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas:	30%
8)	Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción:	30%
9)	Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia:	30%
10)	Cuotas de Fondos Mutuos nacionales, de inversión en renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate:	30%
11)	Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros, de inversión en renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate:	30%

Los fondos en los cuales el Fondo invierta, no deberán cumplir con límites y condiciones de diversificación.

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

Para los efectos de determinar los valores máximos referidos en los puntos que preceden, se estará a la información contenida en la contabilidad del Fondo, la cual se llevará conforme a los criterios que al efecto fije la Superintendencia.

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

A. Límite máximo de inversión respecto del emisor de cada instrumento:

1) Inversión directa o indirecta en instrumentos o valores emitidos o garantizados por Partners Group: No habrá límite.
2) Conjunto de instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y Estados o bancos centrales extranjeros: Hasta un 30% del activo del Fondo.
3) Acciones o derechos de sociedades cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en Chile o en el extranjero según sea el caso: No habrá límite.
4) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por una misma entidad bancaria extranjera o internacional o que cuenten con garantía de esa entidad por el 100% de su valor hasta su total extinción: Hasta un 30% del activo del Fondo.
5) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de una misma institución financiera o garantizada por ésta: Hasta un 30% del activo del Fondo.

B. Límite máximo de inversión respecto del activo total del Fondo en función de grupo empresarial y sus personas relacionadas:

Inversiones en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: Hasta un 100% del activo del Fondo.

Si se produjeren excesos de inversión, la Administradora informará este hecho al Comité de Vigilancia, y no podrá efectuar nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos. La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que esto sea posible.

Durante la vigencia del Fondo, las distribuciones recibidas por parte de Partners Group o los montos obtenidos por la liquidación de inversiones, se podrán destinar primeramente a realizar inversiones en Partners Group o en otras sociedades según lo indicado en el Reglamento Interno.

A las cantidades que tengan derecho a recibir los Aportantes del Fondo en virtud de disminuciones de capital y distribución de dividendos, se descontarán aquellas cantidades que sean necesarias a fin de dar cumplimiento a las obligaciones del Fondo para con Partners Group.

Las Cuotas del Fondo deben cumplir con los requerimientos que las disposiciones legales y reglamentarias exijan para calificar como alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones a que se refiere el D.L. 3.500 de 1980.

Se prohíbe la inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora.

Nota 5 - Administración de Riesgos

5.1 Gestión de riesgo financiero

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

5.1.1 Riesgos de mercado

a) Riesgo de precios

El riesgo de precios es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo tasas de interés, cambios de monedas extranjeras y precios de los instrumentos, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

De acuerdo a lo señalado en **Nota 4 - Política de Inversión del Fondo**, el Fondo invierte principalmente en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P.", de manera directa a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group, razón por la cual no mantiene instrumentos financieros que lo exponga al riesgo de precios.

b) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio. NIIF 7 considera que la exposición cambiaria relacionada con activos y pasivos no monetarios es un componente del riesgo de precio de mercado y no riesgo cambiario.

De acuerdo a lo señalado en **Nota 4 - Política de Inversión del Fondo**, el Fondo invierte principalmente en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P.", de manera directa a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group, independientemente como éstas se denominen en el extranjero, las cuales están expresadas en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo. De acuerdo a ello, y dado que tanto los aportes de los inversionistas al Fondo como los rescates que se paguen al momento de la liquidación del Fondo son en euros, la Administradora considera que el Fondo no está expuesto al riesgo cambiario, razón por la cual no se presenta un análisis de sensibilidad de los activos y pasivos monetarios y no monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.1 Riesgos de mercado (continuación)

c) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. De acuerdo a lo señalado en **Nota 4 - Política de Inversión del Fondo**, el Fondo invierte principalmente en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P.", de manera directa a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group,, razón por la cual no mantiene instrumentos de deuda que lo exponga al riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de sus instrumentos financieros fluctúe producto de los cambios en las tasas de interés del mercado.

5.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que un emisor de un instrumento de deuda, donde el Fondo invierte, no cumpla con su obligación, ocasionando una pérdida para el Fondo. De acuerdo a lo señalado en **Nota 4 - Política de Inversión del Fondo**, el Fondo invierte principalmente en el fondo de inversión extranjero de *private equity* denominado "Partners Group Direct Investments 2009, L.P.", de manera directa a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group, razón por la cual no mantiene instrumentos de deuda que lo exponga al riesgo de crédito.

5.1.3 Riesgo de liquidez

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

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros del Fondo y pasivos financieros derivados liquidables netos dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al período restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados excluidos los derivados liquidados brutos.

PASIVOS	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 31 de diciembre de 2016					
Pasivo corriente					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	11	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	18	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo corriente	**29**	**-**	**-**	**-**	**-**
Pasivo corriente					
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo no corriente	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Patrimonio neto					
Aportes	-	-	-	-	9.276
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	10.768
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	6.662
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**26.706**
Flujos de salida de efectivo contractual	**29**	**-**	**-**	**-**	**26.706**

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

PASIVOS	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 31 de diciembre de 2015					
Pasivo corriente					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	14	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	23	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo corriente	**37**	**-**	**-**	**-**	**-**
Pasivo corriente					
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo no corriente	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Patrimonio neto					
Aportes	-	-	-	-	14.677
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	8.623
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	9.877
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**33.177**
Flujos de salida de efectivo contractual	**37**	**-**	**-**	**-**	**33.177**

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 7 días	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	19	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	26.716
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	-
Total de activos	**19**	**26.716**

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 7 días	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	105	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	33.109
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	-
Total de activos	**105**	**33.109**

5.2 Gestión de riesgo de capital

El capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminuciones de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los aportantes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

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

El Fondo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital se calcula como el patrimonio neto, más la deuda neta.

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.2 Gestión de riesgo de capital (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no mantiene deuda financiera.

5.3 Estimación de valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero representa el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso), en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimando utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de medición.

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

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

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.3 Estimación del valor razonable (continuación)

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Activos al 31 de diciembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	26.716	26.716
– Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
– Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
– Dep. y/o Pagarés de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Pagarés de Empresas	-	-	-	-
– Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización	-	-	-	-
– Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	**-**	**-**	**26.716**	**26.716**
Pasivos al 31 de diciembre de 2016				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
– Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

Activos al 31 de diciembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	33.109	33.109
– Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
– Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
– Dep. y/o Pagarés de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Pagarés de Empresas	-	-	-	-
– Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización	-	-	-	-
– Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	**-**	**-**	**33.109**	**33.109**
Pasivos al 31 de diciembre de 2015				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
– Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
– Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.3 Estimación del valor razonable (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo solo mantiene inversiones en el fondo de inversión private equity denominado Partners Group Direct Investment 2009. La participación del Fondo es de un 5,3942%, porcentaje con el cual no tiene control ni influencia significativa.

Al 31 de diciembre de 2016, la inversión del Fondo en Partners Group Direct Investment 2009 se presenta ajustada al valor razonable comunicado por Partners Group Direct Investment 2009 para el 30 de septiembre de 2016 más los aportes efectuados hasta el cierre de los presentes estados financieros, neto de distribuciones recibidas. Al 31 de diciembre de 2015, la inversión se presenta ajustada al valor razonable comunicado por Partners Group Direct Investment 2009 para el 30 de septiembre de 2015 más los aportes efectuados hasta el cierre de los presentes estados financieros, neto de distribuciones recibidas.

El efecto de lo indicado anteriormente se presenta a continuación:

Movimiento inversión en Partners Group	31-12-2016 M€	31-12-2015 M€
Saldo apertura inversión	33.109	33.806
Más: aportes solicitados por Partners Group durante el año	-	1.996
Menos: distribuciones efectuadas por Partners Group durante el año	(13.215)	(12.784)
Saldo contable inversión	**19.894**	**23.018**
Valor inversión según Partners Group Direct Investment 2009	26.716	33.109
Efecto en resultados	**6.822**	**10.091**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene transferencias de activos entre los distintos niveles de valor razonable.

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.3 Estimación del valor razonable (continuación)

El siguiente cuadro presenta el movimiento en instrumentos de nivel 3 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, por clase de instrumento financiero.

Al 31 de diciembre de 2016	Instrumentos de capitalización	Títulos de deuda	Total
Saldo inicial	33.109	-	33.109
Compras	-	-	-
Ventas	(13.215)	-	(13.215)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	6.822	-	6.822
Saldo final	**26.716**	**-**	**26.716**
Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio	**6.822**	**-**	**6.822**

Al 31 de diciembre de 2015	Instrumentos de capitalización	Títulos de deuda	Total
Saldo inicial	33.806	-	33.806
Compras	1.996	-	1.996
Ventas	(12.784)	-	(12.784)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	10.091	-	10.091
Saldo final	**33.109**	**-**	**33.109**
Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio	**10.091**	**-**	**10.091**

5.4 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene instrumentos clasificados en este rubro.

Nota 6 - Juicios y Estimaciones Contables Críticas

6.1 Estimaciones contables críticas

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

a) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El Fondo no mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles.

b) Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil: Los efectos del ajuste de este tipo de activos se muestran en la **Nota 5.3 Estimación del valor razonable**.

6.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda funcional

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

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

a) Activos

Concepto	31-12-2016	31-12-2015
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Títulos de renta variable		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-
Cuotas de fondos de inversión	26.716	33.109
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-
Títulos que representen productos	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-
Títulos de deuda		
Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-
Bonos registrados	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-
Otros títulos de deuda	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	**26.716**	**33.109**
Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio	**-**	**-**
Total designados a valor razonable con efecto en resultados	**26.716**	**33.109**

b) Efectos en resultados

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

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):	31-12-2016	31-12-2015
-Resultados realizados	-	-
-Resultados no realizados	6.822	10.091
Total ganancias/(pérdidas)	**6.822**	**10.091**
-Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en Resultados	-	-
-Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	**6.822**	**10.091**

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados (continuación)

c) Composición de la cartera

Instrumento	31-12-2016				31-12-2015			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
Títulos de Renta Variable								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de Deuda								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones No Registradas								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	26.716	26.716	99,9289	-	33.109	33.109	99,6839
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	26.716	26.716	99,9289	-	33.109	33.109	99,6839
Otras Inversiones								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	26.716	26.716	99,9289	-	33.109	33.109	99,6839

d) Movimiento a valor razonable

El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados es el siguiente:

Concepto	31-12-2016	31-12-2015
Saldo de Inicio al 1 de enero	33.109	33.806
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	6.822	10.091
Adiciones	-	1.996
Ventas (netas de resultados)	(13.215)	(12.784)
Otros movimientos	-	-
Saldo final	**26.716**	**33.109**

Nota 8 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Otros Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene inversiones a valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

Nota 9 - Activos Financieros a Costo Amortizado

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

Nota 10 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

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

Nota 11 - Valorización de la inversión

Dando cumplimiento al Oficio Circular N°657 de fecha 31 de enero de 2011, emitido por la SVS, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo solicitó la valorización de la inversión en Partners Group Direct Investment 2009 a las consultoras Colliers, ICR y BDO Auditores y Consultores Ltda., quienes determinaron los siguientes valores:

Detalle	M€		M€	
	31-12-2016		31-12-2015	
	Colliers	ICR	BDO	ICR
Valor inversión en Partners Group Direct Investment 2009, según valorizador	25.848	26.716	31.960	33.109
Saldo contable inversión	26.716	26.716	33.109	33.109
Diferencia	**(868)**	**-**	**(1.149)**	**-**
Variación sobre el total de activos del Fondo	**-3,25%**	**0,00%**	**-3,46%**	**0,00%**

Nota 12 - Propiedades de Inversión

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

Nota 13 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar

a) Otros documentos y cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no presenta saldos en este ítem.

b) Otros documentos y cuentas por pagar

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31-12-2016	31-12-2015
Provisión Comité de Vigilancia	2	4
Provisión dividendo mínimo	-	-
Provisión de asesoría y otros	16	19
Total	**18**	**23**

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

Los valores de origen de los documentos y cuentas por pagar están expresados en las siguientes monedas:

Moneda	31-12-2016	31-12-2015
Pesos chilenos	18	23
Dólares estadounidenses	-	-
Otras monedas (Euro)	-	-
Saldo final	**18**	**23**

Nota 14 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

Concepto	31-12-2016	31-12-2015
Efectivo en bancos	19	105
Depósitos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
Total	**19**	**105**

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente con el Estado de Flujo de Efectivo:

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	31-12-2016	31-12-2015
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Otros	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	19	105
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	**19**	**105**

Nota 15 - Cuotas en circulación

El detalle y movimiento de las cuotas vigentes es el siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
Saldo de Inicio al 1 de enero	146.572	197.946
Cuotas suscritas	-	-
Cuotas rescatadas	(53.932)	(51.374)
Saldo Final al 31 de diciembre	**92.640**	**146.572**

	31-12-2016	31-12-2015
Valor cuota	288,2751	226,3512

Al 31 de diciembre de 2016, el número de cuotas con promesas de suscripción y pago asciende a 14.355.

Nota 16 – Rescate de cuotas

Tal como se indica en **Nota 15 - Cuotas en circulación**, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se produjeron rescates de cuotas los cuales se pagaron al valor cuota vigente en la fecha de pago del rescate. Estos repartos de patrimonio fueron imputados de acuerdo al siguiente detalle:

Descripción	31-12-2016			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(5.401)	(6.704)	(1.028)	(13.133)
Totales	**(5.401)**	**(6.704)**	**(1.028)**	**(13.133)**

Descripción	31-12-2015			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(5.146)	(3.460)	(1.915)	(10.521)
Totales	**(5.146)**	**(3.460)**	**(1.915)**	**(10.521)**

Los montos correspondientes a Resultados Acumulados y Resultado del Ejercicio de ambos ejercicios se presentan sumados contra Resultados Acumulados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Nota 17 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no ha efectuado reparto de dividendos.

Nota 18 - Rentabilidad del Fondo

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	27,3574%	27,3574%	69,9413%
Real	-	-	-

Nota 19 - Valor económico de la cuota

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no presenta datos relativos a valor económico de la cuota puesto que no mantienen inversiones en instrumentos que se encuentren valorizados por el método de la participación o al costo amortizado, para los cuales se haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

Nota 20 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido		% Total inversión del emisor	
		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Partners Group Direct Investments 2009, L.P	CFIIMTPEI	26.716	33.109	5,3942%	5,3942%

Nota 21 - Excesos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene inversiones en los estados financieros se encuentren excedidas de los límites establecidos en el reglamento interno del fondo respectivo.

Nota 22 - Gravámenes y Prohibiciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene gravámenes y prohibiciones que le afecten.

Nota 23 - Custodia de Valores (Norma de Carácter General N° 235 de 2009)

CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2016						
Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Nacionales	% Sobre Total de Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Extranjeros	% Sobre Total de Activo del Fondo
Dep. Central de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	26.716	100,0000	99,9289
Total Cartera Inversión	**-**	**-**	**-**	**26.716**	**100,0000**	**99,9289**
CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2015						
Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Nacionales	% Sobre Total de Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Extranjeros	% Sobre Total de Activo del Fondo
Dep. Central de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	33.109	100,0000	99,6839
Total Cartera Inversión	**-**	**-**	**-**	**33.109**	**100,0000**	**99,6839**

Nota 24 - Partes Relacionadas

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

a) Remuneración por administración

La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión mensual que se determinará de la siguiente manera: la suma entre (i) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y (ii) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes calculado en la forma señalada en los artículos 27 y 28 D.S. Nº864 de 1990. La cantidad antes indicada, se multiplicará por el siguiente factor, el cual variará dependiendo de la cantidad que hubiere resultado de la suma anterior y se aplicará por tramos, debiendo sumarse a lo que resulte del primer tramo lo obtenido en el segundo y así sucesivamente:

Suma de (i) y (ii)	Comisión de Administración
Menos de €60 millones	0,4165%
Entre €60 millones y €120 millones	0,2975%
Sobre €120 millones	0,1190%

Por ejemplo, si la suma de (i) y (ii) resultare en €175 millones, la comisión de administraciones se calcularía de la siguiente manera:

Comisión de administración = €60m x 0.4165% + €60m. x 0.2975% + €55m x 0.1190%.

Esta comisión incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley.

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N°335 emitido por la Superintendencia con fecha 10 de Marzo de 2006, se deja constancia que la tasa del IVA vigente a la fecha de la aprobación del presente Reglamento Interno corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del IVA antes señalada, la comisión a que se refiere el presente artículo se actualizará según la variación que experimente el IVA, de conformidad con la tabla de cálculo que se indica en el Anexo del presente Reglamento Interno, a contar de la fecha de entrada en vigencia de la modificación respectiva.

La actualización de las comisiones indicada anteriormente, será informada a los Aportantes del Fondo mediante el envío de una comunicación escrita a su domicilio, dentro de los 5 días siguientes a su actualización.

Nota 24 - Partes Relacionadas (continuación)

a) Remuneración por administración (continuación)

La comisión fija se pagará mensualmente por el Fondo dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión se provisionará diariamente.

El total de gasto de remuneración por administración al 31 de diciembre de 2016 ascendió a €132.594,82 (€160.416,64 al 31 de diciembre de 2015), adeudando €10.889,13 a la misma fecha (€13.619,01 al 31 de diciembre de 2015) por remuneración por pagar a la Administradora al cierre del ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración no mantienen cuotas del Fondo.

c) Transacciones con personas relacionadas

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

Nota 25 - Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del fondo (Artículo 12 Ley N°20.712)

Fecha	Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
31-12-2016	Póliza de seguro	Cesce Chile Aseguradora S.A.	Banco Santander	10.119,89	01/2016-01/2017
31-12-2015	Póliza de seguro	Cesce Chile Aseguradora S.A.	Banco Santander	10.000,00	01/2015-01/2016

Nota 26 - Otros Gastos de Operación

El detalle de Otros Gastos de Operación del Fondo es el siguiente:

Tipo de gasto	Monto del Trimestre	Monto acumulado M€	
		31-12-2016	31-12-2015
Gastos Informes Valorización del Fondo	-	6	19
Asesorías	2	7	9
Gastos de publicaciones	-	-	1
Gastos bancarios y otros	-	2	14
Total	**2**	**15**	**43**
% sobre el activo del fondo	**0,0075**	**0,0561**	**0,1295**

Nota 27 - Información Estadística

Año 2016	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio	N° Aportantes
Enero	226,2488	226,2488	33.161	15
Febrero	239,9650	239,9650	35.172	15
Marzo	239,8473	239,8473	29.529	15
Abril	239,7275	239,7275	29.514	15
Mayo	246,3433	246,3433	30.328	15
Junio	246,2343	246,2343	23.775	15
Julio	246,1126	246,1126	22.800	15
Agosto	262,5117	262,5117	24.319	15
Septiembre	262,3889	262,3889	24.308	15
Octubre	262,2628	262,2628	24.296	15
Noviembre	288,4372	288,4372	26.721	15
Diciembre	288,2751	288,2751	26.706	15
Año 2015	**Valor libro cuota**	**Valor mercado cuota**	**Patrimonio**	**N° Aportantes**
Enero	170,7711	170,7711	33.803	15
Febrero	170,7005	170,7005	33.789	15
Marzo	170,6161	170,6161	33.773	15
Abril	193,5150	193,5150	38.306	15
Mayo	193,4245	193,4245	38.288	15
Junio	193,3406	193,3406	35.181	15
Julio	211,9840	211,9840	36.244	15
Agosto	211,7684	211,7684	33.002	15
Septiembre	211,6637	211,6637	32.986	15
Octubre	226,5698	226,5698	35.309	15
Noviembre	226,4531	226,4531	34.482	15
Diciembre	226,3512	226,3512	33.177	15

Nota 28 - Consolidación de Subsidiarias o Filiales e información de asociadas o coligadas

El Fondo no mantiene inversiones en sociedades sobre las cuales posean control directo, indirecto o por cualquier otro medio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y que hayan optado por no presentar estados financieros consolidados requerido por NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, de acuerdo a las disposiciones establecidas en el Oficio Circular N° 592.

Nota 29 - Sanciones

Durante el periodo 2016 y 2015, la Administradora no recibió sanciones ni multas por parte de la SVS o de otros organismos fiscalizadores.

Nota 30 - Comisiones Efectivas

De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1951 de fecha 18 de octubre de 2009, aquellas administradoras cuyos fondos administrados hubieren tenido dentro de sus aportantes a uno o más fondos de pensiones durante el período respectivo, deberán informar trimestralmente, los antecedentes indicados en el Anexo N°1 de dicha circular, relativos a las comisiones efectivas de esos fondos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la comisión efectiva anualizada del Fondo informada a la SVS, para el trimestre terminado a esas fechas, fue la siguiente:

Fecha	Comisión Efectiva	Comisión Máxima	Tipo Fondo	Circular SVS
30-09-2016	1,89%	4,70%	Capital Privado	N°941 del 01-07-2015
31-12-2015	1,95%	4,44%	Capital Privado	N°888 del 30-06-2015

Nota 31 - Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a juicio de la Administración no existen hechos relevantes que informar.

Nota 32 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (27 de febrero de 2017), no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I
(Expresado en miles de euros)

ANEXO 1

ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES	Monto Invertido al 31-12-2016		% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	26.716	99,9289
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-
Deuda de operaciones de leasing	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-
TOTAL	**-**	**26.716**	**99,9289**

FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

(Expresado en miles de euros)

B) ESTADOS DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

ESTADOS DE RESULTADOS DEVENGADOS Y REALIZADOS	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
UTILIDAD(PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	**-**	**-**
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultados por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	**-**	**-**
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósito de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	**6.822**	**10.091**
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	6.822	10.091
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
GASTOS DEL EJERCICIO	**(160)**	**(214)**
Costos Financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(133)	(160)
Remuneración del comité de vigilancia	(12)	(11)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(15)	(43)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**6.662**	**9.877**

C) ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	**(160)**	**(214)**
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	-	-
Pérdida no realizada de inversiones	-	-
Gastos del ejercicio	(160)	(214)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio	-	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS	**-**	**-**
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	**511**	**(460)**
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	**511**	**(460)**
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(8.406)	(460)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	8.917	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Dividendos definitivos declarados	-	-
Pérdida devengada acumulada	**-**	**-**
Pérdida devengada acumulada inicial	-	(1.365)
Abono a pérdida devengada acumulada	-	1.365
Ajuste a resultado devengado acumulado	**-**	**-**
Por utilidad devengada en el ejercicio	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	**351**	**(674)**