

FONDO DE INVERSIÓN IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Estados Financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al 31 de diciembre de 2018

CONTENIDO

Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo (Método directo)
Notas a los estados financieros

\$: Pesos Chilenos
M\$: Miles de Pesos Chilenos

FONDO DE INVERSIÓN IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA****POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018****(Expresado en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y efectivo equivalente	24	160.623	205.696
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8a	27.696.505	24.638.513
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar		-	-
Otros activos		-	-
Total Activo Corriente		27.857.128	24.844.209
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	14a	381	381
Otros activos	20a	90.610	111.769
Total Activo No Corriente		90.991	112.150
Total Activo		27.948.119	24.956.359

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA****POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018****(Expresado en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	14b	2.032	448
Remuneraciones sociedad administradora	33a	5.704	4.988
Otros documentos y cuentas por pagar	18	5	-
Otros pasivos	20b	10.570	74.798
Total Pasivo Corriente		18.311	80.234
<u>Pasivo No Corriente</u>			
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		27.002.129	29.961.746
Otras reservas		(829.836)	(829.836)
Resultados acumulados		(4.255.784)	(2.479.714)
Resultado del ejercicio		6.013.299	(1.776.071)
Dividendos provisorios		-	-
Total Patrimonio Neto		27.929.808	24.876.125
Total Pasivo		27.948.119	24.956.359

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en miles de pesos - M\$)

		01/01/2019	01/01/2018	01/07/2019	01/07/2018
	Nota	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
	Nº	M\$	M\$	M\$	M\$
INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION					
Intereses y reajustes	21	190.308	186.652	53.301	41.849
Ingresos por dividendos	38	366.133	675.521	77.258	40.704
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(191)	(24.362)	382	7.790
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8 b.	6.823.625	(8.446.213)	3.256.268	(601.240)
Resultado en venta de instrumentos financieros	8 b.	(1.230.391)	215.596	(1.082.886)	12.187
Otros	23	(4.715)	53.852	11.912	(18.380)
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		6.144.769	(7.338.954)	2.316.235	(517.090)
GASTOS					
Remuneración del comité de vigilancia		(7.117)	(7.349)	(2.413)	(2.502)
Comisión de administración	33 a	(47.228)	(63.319)	(17.141)	(12.881)
Honorarios por custodia y administración		(8.752)	(10.441)	(3.090)	(2.418)
Costos de transacción		(42.780)	(44.740)	(12.784)	(5.523)
Otros gastos de operación	35	(25.098)	(27.504)	(8.807)	(9.384)
Total gastos de operación		(130.975)	(153.353)	(44.235)	(32.708)
Utilidad/(pérdida) de la operación		6.013.794	(7.492.307)	2.272.000	(549.798)
Costos financieros		(495)	(427)	(212)	(194)
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto		6.013.299	(7.492.734)	2.271.788	(549.992)
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		6.013.299	(7.492.734)	2.271.788	(549.992)
Otros resultados integrales:					
Ajustes por Conversión		-	-	-	-
Total de otros resultados integrales		-	-	-	-
Total Resultado Integral		6.013.299	(7.492.734)	2.271.788	(549.992)

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresado en miles de pesos - M\$)

30 de septiembre de 2019

Descripción	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 al 01.01.2019	29.961.746	-	-	-	(829.836)	(829.836)	(2.479.714)	(1.776.071)	-	24.876.125
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	29.961.746	-	-	-	(829.836)	(829.836)	(2.479.714)	(1.776.071)	-	24.876.125
Aportes	3.177.286	-	-	-	-	-	-	-	-	3.177.286
Repartos de patrimonio	(6.136.902)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.136.902)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.013.299	-	6.013.299
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(1)	-	-	-	-	-	(1.776.070)	1.776.071	-	-
Totales al 30.09.2019	27.002.129	-	-	-	(829.836)	(829.836)	(4.255.784)	6.013.299	-	27.929.808

30 de septiembre de 2018

Descripción	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 01.01.2018	44.898.496	-	-	-	(829.836)	(829.836)	(2.479.714)	-	-	41.588.946
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	44.898.496	-	-	-	(829.836)	(829.836)	(2.479.714)	-	-	41.588.946
Aportes	6.726.076	-	-	-	-	-	-	-	-	6.726.076
Repartos de patrimonio	(21.403.856)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.403.856)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(7.492.734)	-	(7.492.734)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales al 30.09.2018	30.220.716	-	-	-	(829.836)	(829.836)	(2.479.714)	(7.492.734)	-	19.418.432

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresado en miles de pesos - M\$)

		30-09-2019	30-09-2018
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Compra de activos financieros		(28.210.012)	(59.799.109)
Venta de activos financieros		30.668.300	68.444.699
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		3.621.785	4.022.211
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		356.056	650.622
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		(3.404.678)	(1.455.274)
Otros gastos de operación pagados		(116.720)	(119.076)
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación		<u>2.914.731</u>	<u>11.744.073</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión			
Pago de cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de inversión pagados		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos		-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Aportes		3.115.070	6.726.076
Repartos de patrimonio		(6.074.686)	(21.740.153)
Repartos de dividendos		-	-
Otros		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		<u>(2.959.616)</u>	<u>(15.014.077)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		<u>(44.885)</u>	<u>(3.270.004)</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		205.697	3.366.657
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(189)	(24.362)
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	24	<u>160.623</u>	<u>72.291</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL.....	2
2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	3
3. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	14
4. CAMBIOS CONTABLES.....	16
5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO.....	16
6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	19
7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS.....	28
8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS.....	28
9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	31
10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA.....	31
11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO.....	31
12. INVERSIONES VALORIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	31
13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	31
14. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y PAGAR EN OPERACIONES.....	32
15. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS.....	33
16. PRÉSTAMOS.....	33
17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	33
18. OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR.....	33
19. INGRESOS ANTICIPADOS.....	33
20. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS.....	33
21. INTERESES Y REAJUSTES.....	34
22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AFECTOS A CONTABILIDAD DE COBERTURA.....	34
23. OTROS.....	34
24. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	35
25. CUOTAS EMITIDAS.....	35
26. REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES.....	37
27. RENTABILIDAD DEL FONDO.....	37
28. VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA.....	38
29. INVERSIÓN ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN.....	38
30. EXCESOS DE INVERSIÓN.....	38
31. GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES.....	38
32. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL Nº235 DE 2009).....	39
33. PARTES RELACIONADAS.....	39
34. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 12 LEY Nº 20.712).....	41
35. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN.....	42
36. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA.....	44
37. CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADAS O COLIGADAS.....	45
38. INGRESOS POR DIVIDENDOS.....	45
39. SANCIONES.....	46
40. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	46
41. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	46
42. HECHOS RELEVANTES.....	46
43. HECHOS POSTERIORES.....	50
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA.....	52
I. ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	52
II. CARTERAS DE INVERSIÓN.....	55
III. OTROS INFORMES.....	59
IV. INFORMACIÓN DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES.....	59
V. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	62

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Tipo de Fondo

Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index (en adelante el “Fondo”), Run 7131-5, es un Fondo de Inversión Rescatable (desde el 29 de julio de 2016) sujeto a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Avenida Apoquindo N° 3.150, piso 7, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

Este Fondo se rige por lo establecido en la Ley N° 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, el Decreto Supremo de Hacienda N° 129 de 2014, por las normas que imparte la Comisión para el Mercado Financiero y por las disposiciones de su propio reglamento interno. El Fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A., en adelante la “Administradora”, la cual pertenece al Grupo empresarial N° 35 y cuya existencia fue autorizada mediante Resolución Exenta N°112 de fecha 2 de junio de 1992 de la Comisión para el Mercado Financiero.

La Administradora General de Fondos Security S.A. pertenece a Banco Security, con un 99,99% de las acciones de la Sociedad, cuyo controlador es Grupo Security S.A.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFISIFBS. La clasificación de riesgo de las cuotas es Primera Clase Nivel 4 emitida por ICR Clasificadora de Riesgo Limitada con fecha junio de 2019.

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N° 298 de fecha 2 de diciembre de 2010.

Las cuotas del Fondo, inscritas originalmente sin denominación de serie, como consecuencia de las modificaciones introducidas al Reglamento Interno acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada el 24 de mayo de 2017, se transformaron en cuotas de la “Serie D”, conservando su código de identificación bursátil CFISIFBS.

Las cuotas de la Serie 107 cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFISIFB107.

1.2 Objetivo

El objetivo del Fondo será otorgar a sus Aportantes una rentabilidad de largo plazo similar a la que otorga el índice “MSCI Brazil Small Cap Index” principalmente a través de inversiones en instrumentos de renta variable brasileños incluidos en el Índice, o en instrumentos de renta variable, nacionales o extranjeros, que inviertan en instrumentos incluidos en el Índice.

Mayor información sobre el Índice se encuentra en la página web www.ms cibarra.com.

1.3 Aprobación Reglamento Interno

Con fecha 8 de octubre de 2007, mediante Res. Ex Nro. 451, la Comisión para el Mercado Financiero aprobó el reglamento interno, posteriormente con fecha 11 de julio de 2018 se aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

1. INFORMACIÓN GENERAL, continuación

1.4 Modificaciones al reglamento interno:

Al 30 de septiembre de 2019:

Con fecha 17 de septiembre de 2019, se depositó en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos de la Comisión para el Mercado Financiero el nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo de Inversión.

Las modificaciones efectuadas entraron en vigencia el 04 de octubre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018:

Con fecha 11 de julio de 2018, se depositó en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos de la Comisión para el Mercado Financiero el nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo de Inversión.

Las modificaciones efectuadas entraron en vigencia el 24 de julio de 2018.

1.5 Inicio de Operaciones:

Con fecha 7 de diciembre de 2007, el Fondo de Inversión IFund MSCI Brazil Small Cap Index, inició sus operaciones como fondo público, con un valor cuota inicial de \$ 19.508,11.

1.6 Término de Operaciones:

El Fondo tendrá una duración de tres años a contar del 8 de octubre de 2007, prorrogable sucesivamente por periodos de tres años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. La duración del Fondo se prorrogó por otro período de tres años contado desde el día 8 de octubre de 2010, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo realizada el 30 de septiembre de 2010. Según Reglamento Interno de fecha 1 de junio de 2015, el Fondo tendrá una duración de 3 años a contar del día 8 de octubre de 2013, prorrogable sucesivamente por periodos de 3 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Con fecha 29 de julio de 2016, el Fondo de inversión paso a ser Rescatable, por lo que en su reglamento indica que su plazo de duración será indefinido.

1.7 Aprobación de Estados Financieros:

Los presentes Estados Financieros referidos al 30 de septiembre de 2019, fueron autorizados, para su emisión por la Administradora, en la Sesión Ordinaria de Directorio efectuada el 13 de noviembre de 2019.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros del Fondo al 30 de septiembre de 2019, han sido preparados de acuerdo con las normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero y por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB).

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.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

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 7 Juicios y Estimaciones Contables Críticas.

2.2 Periodo cubierto

Los presentes Estados Financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018; el Estado de Resultados Integral por Función; el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y 30 de septiembre de 2019 y 2018.

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 Pesos Chilenos. El valor cuota del Fondo es determinado en Pesos Chilenos, según lo establece el reglamento interno. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en Pesos Chilenos. La administración considera el Peso Chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Toda información presentada en Peso Chileno ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las paridades usadas para la valorización a la fecha de cierre de cada uno de los períodos son las siguientes:

Moneda	30-09-2019	31-12-2018	30-09-2018
Reales Brasileños	175,10	179,59	164,41
Dólar de E.E.U.U.	728,21	694,77	660,42

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

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.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

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. El Fondo de acuerdo con su modelo de negocios no ha clasificado inversiones de deuda 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.

2.4.1.2 Activos financieros a costo amortizado

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

La Administradora evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros bajo esta categoría.

2.4.1.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, son clasificados como “otros pasivos” de acuerdo con NIIF 9.

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 agente, 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.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.4.2 Reconocimiento, baja y medición, continuación

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 efectos 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. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivos 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 activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercados cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica ese precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y formula supuestos que están basados en condiciones de mercado existentes a cada fecha del estado de situación financiera. Las técnicas de valoración empleadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables recientes, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, los métodos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizados por participantes de mercado, que aprovechan al máximo los “inputs” (aportes de datos) del mercado y depende lo menos posible de los “inputs” de entidades específicas.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.4.3 Estimación del valor razonable, continuación

Al cierre del período y del ejercicio cubierto por el estado de situación financiera, el Fondo no posee instrumentos financieros derivados.

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 la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.6 Inversiones valorizadas por el método de participación

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, para efectos de consolidación es necesario evaluar el rol que ejerce el Fondo respecto a las inversiones que mantiene, evaluando si tiene control sobre una participada si y solo si éste reúne todos los elementos siguientes:

- a) Poder sobre la participada,
- b) Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y
- c) Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

De acuerdo a la evaluación realizada el Fondo no cumple con ninguno de los requisitos señalados anteriormente, adicionalmente, el oficio circular N° 592 emitido por la SVS exime a los Fondos de presentar sus estados financieros consolidados, por lo cual, las inversiones que mantiene deben ser valorizadas utilizando el método de la participación.

Asociadas o coligadas son todas las entidades sobre las cuales el Fondo ejerce influencia significativa, pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas o coligadas, al igual que las inversiones en Filiales, se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Fondo en asociadas o coligadas incluye el menor valor (goodwill o plusvalía comprada) identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación del Fondo en las pérdidas o ganancias, posteriores a la adquisición de sus filiales, coligadas o asociadas, se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales, posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes cuentas de patrimonio (y se reflejan según corresponda, en el estado de resultados integrales).

Cuando la participación del Fondo en las pérdidas de una filial, coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Fondo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Fondo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.6 Inversiones valorizadas por el método de participación

Para el caso de las utilidades no realizadas por transacciones efectuadas con Filiales se eliminan íntegramente, independiente del porcentaje de participación. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas, se reconocen en el Estado de Resultados.

2.7 Cuentas y documentos por cobrar de operaciones

Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

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

Estos montos se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

2.8 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente corresponde al efectivo en caja y saldos en cuentas corrientes bancarias, más aquellas inversiones cuya fecha de vencimiento es menor a 90 días, desde la fecha de adquisición de las mismas, las que son utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo se ha utilizado el método directo. Este método proporciona información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto. Lo anterior se enmarca en los lineamientos establecidos en NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

(i) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por el Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

(ii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

(iii) Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operacionales o de inversión.

2.9 Aportes (Capital pagado)

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

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.9 Aportes (Capital pagado), continuación

El Fondo podrá efectuar disminuciones de capital correspondiente a aportes, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en el Título VII Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas, número UNO del reglamento interno.

El procedimiento de las disminuciones de capital es el siguiente:

Los mecanismos y medios a través de los cuales el Aportante realizará aportes y rescates son los siguientes:

- a) Presencialmente o mediante comunicación escrita presentada en las oficinas de la Administradora o en las de sus Agentes que hayan sido autorizados por ésta, para recibirlas. A través de este medio, tanto los aportes como los rescates pueden ser efectuados los días hábiles en Chile en el Horario de Cierre de Operaciones del Fondo. Para los efectos del presente Reglamento Interno, se entenderá por el Horario de Cierre de Operaciones del Fondo las 14:00 horas.
- b) A través de medios remotos tales como Internet o plataformas telefónicas no automatizadas que se regulan a continuación: Podrán realizar aportes y rescates, a través de estos medios, todos aquellos Aportantes que hayan suscrito el Contrato General de Fondos.
 - b.1) Medio Remoto Internet. Uno de los mecanismos de transmisión remota a través de los cuales podrá operar el Aportante podrá realizar aportes y rescates, será el sistema de transmisión remota vía electrónica utilizando la red World Wide Web (Internet).

El Aportante dispondrá de una clave secreta, personal e intransferible, otorgada por la Administradora o por un Agente autorizado por ella, mediante la cual podrá operar los servicios que la Administradora ofrezca a través de Internet.

El Aportante será responsable por la confidencialidad y uso de la clave secreta, como asimismo de todas las operaciones de aportes y rescates, consulta de saldos, de movimientos, de carteras de inversión, y cualquier otra información que la Administradora o el Agente autorizado habilite en relación a cualquier producto o servicio ofrecido por ella, realizadas a través y bajo su clave secreta. Cualquier instrucción así recibida por la Administradora o el Agente autorizado, se entenderá para todos los efectos válida, legítima y auténticamente impartida por el Aportante, sin necesidad de efectuar o tomar otro resguardo.

Para los efectos de la operatoria de los Fondos, los aportes y rescates solicitados vía Internet en días inhábiles en Chile (Sábado, Domingo y festivos), se entenderán presentados el día hábil siguiente, antes del Horario de Cierre de Operaciones del Fondo.

Sólo podrán utilizar este sistema los cuentas correntistas del Banco Security que hayan firmado el Contrato General de Fondos.

A través de este medio, los aportes y rescates pueden ser efectuados los días hábiles en Chile en el Horario de Cierre de Operaciones del Fondo establecido en este Reglamento.

Esta Administradora informa a los cuenta correntistas del Banco Security que utilicen el canal Internet, para invertir o rescatar Fondos Mutuos, que el sitio denominado www.bancosecurity.cl tiene diversos sistemas de seguridad, tales como autenticación, control de acceso, confidencialidad, integridad y no repudio.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.9 Aportes (Capital pagado), continuación

b.2) Plataformas Telefónicas No Automatizadas. Otro de los mecanismos de transmisión remota a través de los cuales podrá operar el Aportante, será el sistema de plataformas telefónicas no automatizadas.

El Aportante deberá acceder a este mecanismo comunicándose directamente con la Administradora o Agente autorizado, quien validará su identidad mediante la aplicación de un protocolo de autenticación del cliente, el que consistirá en realizar a lo menos tres preguntas orientadas a verificar y confirmar su identidad en línea, sobre cualquier información del Aportante disponible en las bases de datos de la Administradora o del Agente autorizado. Para que la verificación de identidad sea satisfactoria, la información entregada por el Aportante deberá coincidir exactamente con la registrada en las bases de datos de la Administradora o del Agente autorizado. Una vez cumplido lo anterior, el Aportante quedará habilitado para realizar aportes y rescates.

Toda la comunicación de información respecto a las operaciones de aportes y rescates, consulta de saldos, de movimientos, de carteras de inversión y cualquier otra información que la Administradora o el Agente autorizado, habilite en relación a cualquier producto o servicio ofrecido por ella, a la que el Aportante acceda por este medio, deberán ser debidamente respaldadas y mantenidas en archivos electrónicos por un plazo no inferior a 6 años.

El Aportante que utilice el mecanismo de sistemas de plataformas telefónicas no automatizadas, acepta por medio de este contrato, que toda comunicación de información respecto a las operaciones de aportes y rescates, consulta de saldos, de movimientos, de carteras de inversión, y cualquier otra información que la Administradora o el Agente autorizado habilite en relación a cualquier producto o servicio ofrecido por ella, a la que el Aportante acceda por este medio, pueda ser grabada y debidamente respaldada con objeto de dar cumplimiento a lo establecido en el literal anterior. A través de este medio, los aportes y rescates pueden ser efectuados los días hábiles en Chile en el Horario de Cierre de Operaciones del Fondo establecido en este Reglamento.

b.3) Aspectos relevantes del sistema a utilizar: En caso de fallas o interrupciones de estos sistemas, se cuenta con mecanismos alternativos de suscripción y rescates de cuotas, que reúnen todos los elementos que permiten materializar la operación requerida por el Aportante.

Como sistema alternativo de consulta de su información, el Aportante tendrá a disposición, en todo momento, en la oficina principal de la Administradora y de sus Agentes autorizados, toda la información exigida por la normativa vigente, especialmente el Folleto Informativo, que se le deba entregar al momento de efectuar un aporte o disminución de capital. La duración de estas modalidades de operar es indefinida. No obstante lo anterior, cualquiera de las partes podrá ponerle término en cualquier momento enviando una comunicación a la otra en tal sentido, ya sea por carta o vía correo electrónico. Para estos efectos, el correo electrónico de la Administradora será sacinversiones@security.cl

Rescates por montos significativos: Para la liquidación de los rescates efectuados en un día por un Partícipe que alcancen montos iguales o superiores a 500.000 Dólares de los Estados Unidos de América, el valor cuota de liquidación corresponderá al valor cuota del cuarto día hábil anterior a la fecha de pago del rescate indicado en el numeral 1.4 precedente menos un descuento equivalente al promedio ponderado de las diferencias entre las posturas de compra y venta ("BID/ASK spread") de cada acción de la cartera del Fondo, diferencias que serán expresadas en términos porcentuales por la siguiente fórmula:

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.9 Aportes (Capital pagado), continuación

$(\text{Precio_Venta} - \text{Precio_Compra}) / \text{Precio_Medio}$.

Para estos efectos se entenderá por:

“Precio_Venta”: menor precio de venta en la Bolsa de Valores de Sao Paulo

“Precio_Compra”: mayor precio de compra en la Bolsa de Valores de Sao Paulo

“Precio_Medio”: el promedio de los dos precios anteriores

Los precios anteriores se considerarán al cierre de operaciones de la Bolsa de Valores de Sao Paulo.

Asimismo, se utilizará el valor de liquidación indicado precedentemente cuando la suma de todos los rescates efectuados por un Partícipe en un mismo día, sea igual o superior a 500.000 Dólares de los Estados Unidos de América.

El descuento indicado precedentemente se realiza en consideración a los costos de transacción asociados a la liquidación de inversiones del Fondo para pagar los rescates por montos significativos.

El monto del descuento calculado en los términos regulados en el presente numeral, no podrá exceder en todo caso el 2% de valor de liquidación de rescates indicado en el numeral 1.4 del reglamento interno del fondo de inversión.

Para los efectos de determinar el equivalente en pesos moneda nacional de los 500.000 Dólares de los Estados Unidos de América, se utilizará el valor del Dólar Observado publicado por el Banco Central en su página web correspondiente al día en que se efectúa el o los rescates en cuestión.

Los rescates por montos significativos así determinados se pagarán en el mismo plazo que el resto de los rescates, esto es, en el plazo máximos de 15 días corridos contados desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate o el día hábil siguiente en caso que ese día sea sábado, domingo o festivo.

Otros:

- (i) Para el caso de la Serie D, no se contemplan mecanismos que permitan a los Aportantes contar con un adecuado y permanente mercado secundario para las Cuotas, diferente del registro de las cuotas Serie D en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Para el caso de la Serie 107, adicionalmente al registro de dichas cuotas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, la Administradora contratará un market maker para los efectos de acogerse al Beneficio Tributario establecido en el artículo 107 N°2 de la Ley de Impuesto a la Renta.

- (ii) El Fondo no contempla fracciones de Cuotas para efectos de la determinación de los derechos y obligaciones que corresponden al Aportante y devolverá a éste último el remanente correspondiente a esas fracciones de cuotas.

2.10 Otros Pasivos

a) Otros pasivos corriente

Corresponde a provisión de gastos que se valorizan a su costo estimado, conforme a los criterios descritos en la NIC 37.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.10 Otros Pasivos

b) Otros pasivos no corrientes

En este rubro se presentan las provisiones por patrimonios negativos de las inversiones valorizadas por el método de la participación, indicada en el criterio contable 2.6.

2.11 Ingresos financieros o ingresos por dividendos

Los ingresos por interés de capital y por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

2.12 Dividendos por pagar

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 30% de los beneficios netos percibidos por el Fondo durante el ejercicio, o la cantidad superior que corresponda para efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en la cláusula “Beneficio Tributario” señalado en el Reglamento Interno del Fondo, pudiendo la Administradora distribuir libremente un porcentaje superior. 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.

Este dividendo se repartirá 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.

Los beneficios devengados que la Administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los Aportantes, dentro del plazo antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la unidad de fomento entre la fecha en que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengará intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período.

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

Para efectos 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.

El dividendo deberá pagarse en dinero. Sin perjuicio de lo anterior, la Administradora podrá ofrecer a los Aportantes que el pago de los dividendos correspondientes a las cuotas de su propiedad sea efectuado en cuotas liberadas del Fondo, representativas de una capitalización equivalente. Para estos efectos, dicho ofrecimiento deberá ser realizado a todos los Aportantes del Fondo y por la totalidad o una parte del dividendo a repartir, sea este provisorio o definitivo. En caso que el Aportante nada dijere, dichos dividendos se pagarán en dinero en efectivo.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.13 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. Por sus inversiones en el exterior, el Fondo actualmente incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley 20.712. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efectos en los Estados financieros por concepto de impuesto a la renta e impuesto diferido. Las Cuotas del Fondo serán inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores o en otra bolsa nacional, de tal manera que puedan ser transadas en el mercado secundario formal. Lo anterior, con el objeto de permitir que los Partícipes puedan acogerse a lo dispuesto en el primer caso establecido en el número 2) del artículo 107 de la Ley de Impuesto a la Renta, en la medida que se cumplan los requisitos necesarios para que el Fondo cuente con presencia bursátil. De todas formas, y para efectos de acogerse a dicho Beneficio Tributario, la Administradora deberá distribuir entre los Partícipes la totalidad de los dividendos o distribuciones e intereses percibidos que provengan de los emisores de los valores en que el Fondo haya invertido, durante el transcurso del ejercicio en el cual éstos hayan sido percibidos o dentro de los 180 días siguientes al cierre de dicho ejercicio, y hasta por el monto de los Beneficios Netos Percibidos en el ejercicio, menos las amortizaciones de pasivos financieros que correspondan a dicho período y siempre que tales pasivos hayan sido contratados con a lo menos 6 meses de anterioridad a dichos pagos.

Asimismo, y para efectos de acogerse al Beneficio Tributario establecido en el artículo 82° N° 1, letra B numeral iii) de la Ley, la Administradora deberá distribuir entre los Partícipes la totalidad de los dividendos, intereses, otras rentas de capitales mobiliarios y ganancias de capital percibidas o realizadas por el Fondo, según corresponda, que no gocen de una liberación del impuesto adicional y que provengan de los instrumentos, títulos, valores, certificados o contratos emitidos en Chile y que originen rentas de fuente Chilena según la Ley sobre Impuesto a la Renta, durante el transcurso del ejercicio en el cual dichas cantidades hayan sido percibidas o realizadas, o dentro de los 180 días corridos siguientes al cierre de dicho ejercicio, y hasta por el monto de los Beneficios Netos Percibidos determinados en ese período, menos las amortizaciones de pasivos financieros que correspondan a dicho período y siempre que tales pasivos hayan sido contratados con a lo menos 6 meses de anterioridad a dichos pagos.

2.14 Garantías

El Fondo no contempla constituir garantías, según lo indicado en su reglamento interno.

2.15 Hipótesis de negocio en marcha

La Administración de la Administradora General de Fondos Security S.A., estima que el Fondo no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de negocio en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

2.16 Segmentos

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

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación

2.17 Reclasificaciones

Al 30 de septiembre de 2019, no se han efectuado reclasificaciones.

3. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros. Tal como lo dispone la Comisión para el Mercado Financiero, estas políticas han sido diseñadas en función de las nuevas normas vigentes al 30 septiembre de 2019 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros. Normas aprobadas y/o modificadas por el International Accounting Standards Board (IASB).

3.1. Las siguientes Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros

Normas e Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
IFRIC 23	Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	1 de Enero de 2019

Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 3	Combinaciones de negocios – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	1 de enero de 2019
IFRS 9	Instrumentos financieros – pagos con compensación negativa	1 de enero de 2019
IFRS 11	Acuerdos conjuntos – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	1 de enero de 2019
IAS 12	Impuestos a las ganancias – consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio	1 de enero de 2019
IAS 23	Costos sobre préstamos – costos de préstamos elegibles para ser capitalizados	1 de enero de 2019
IAS 28	Inversiones en asociadas – inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos	1 de enero de 2019
IAS 19	Beneficios a los empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019

Aplicación de NIIF 9 Instrumentos financieros:

El Fondo aplicó anticipadamente NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009, modificada en junio de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por la Comisión para el Mercado Financiero en el oficio circular N°592. Posteriormente, se introdujeron modificaciones en noviembre 2013 (se incluye nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, entre otros) y julio de 2014 (proporciona una guía sobre la clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013).

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

3. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES, continuación

3.1. Las siguientes Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros, continuación

Aplicación de NIIF 9 Instrumentos financieros, continuación :

La nueva Norma incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' por un nuevo modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Fondo debido a que efectuó de forma anticipada su aplicación en el año 2010, referido a los criterios de clasificación y valorización de los Instrumentos Financieros, de acuerdo con el oficio 592 de la CMF. Por otra parte, considerando la operatoria e historia del Fondo, ha determinado que el nuevo modelo de deterioro no tuvo efecto significativo en los activos financieros, por lo que no ha reconocido una provisión por pérdidas esperadas.

Aplicación de NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplazó a la Norma NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la Norma NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas. Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

Lo anteriormente señalado no genera impactos al Fondo, dado que la actividad del Fondo no es la venta de bienes y servicios y éste reconoce ingresos por los resultados a valor razonable e interés por sus instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados, situación que queda fuera del alcance de la NIIF 15.

3.2. Las siguientes Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas, pero aún no entran en vigencia.

Normas e Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
Marco Conceptual	Marco Conceptual (revisado)	1 de enero de 2020
IFRS 17	Contratos de Seguro	1 de enero de 2021

La Administración se encuentra evaluando el impacto que tendrá la aplicación de estas normas, mejoras y modificaciones indicadas, sin embargo, aún no es posible tener una estimación de los efectos que estos tendrán.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

3. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES, continuación

3.2. Las siguientes Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas, pero aún no entran en vigencia, continuación

	Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 3	Definición de un negocio	1 de enero de 2020
IAS 1 e IAS 8	Definición de material	1 de enero de 2020
IFRS 10 e IAS 28	Estados Financieros Consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	Por determinar

4. CAMBIOS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido aplicadas uniformemente en comparación con los estados financieros terminados el año anterior; esto incluye la adopción de nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2018, descritas en la Nota 3 “Pronunciamientos Contables” que han sido emitidas y revisadas por la Administración de la Sociedad Administradora en los presentes Estados Financieros. La adopción de éstas nuevas Normas no tuvo impactos en los Estados Financieros del Fondo.

Durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2019, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, cuyo texto fue depositado en el Registro de Depósito de Reglamentos Internos con fecha 11 de julio de 2018 y que entró en vigencia el 24 de julio de 2018, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Av. Apoquindo N° 3.150, piso 7, Las Condes, Santiago y en el sitio web corporativo, www.inversionessecurity.cl y en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero www.cmfchile.cl.

El objetivo del Fondo será otorgar a sus Aportantes una rentabilidad de largo plazo similar a la que otorga el índice “MSCI Brazil Small Cap Index”, en adelante el “Índice”, principalmente a través de inversiones en instrumentos de renta variable brasileiros incluidos en el Índice, o en instrumentos de renta variable, nacionales o extranjeros, que inviertan en instrumentos incluidos en el Índice.

Mayor información sobre el Índice se encuentra en la página web www.ms cibarra.com.

La estrategia de seguimiento del Índice será activa, es decir, la Administradora se preocupará de replicarlo mediante la inversión de al menos un 80% en instrumentos de renta variable brasileiros incluidos en el Índice.

La Administradora monitoreará y calculará diariamente la desviación estándar de las diferencias diarias que se producen entre la rentabilidad diaria de las cuotas del Fondo y la rentabilidad diaria del valor del Índice, adoptando las medidas que sean necesarias para que este, no supere el 5% en los últimos 90 días hábiles. Para efectos de este cálculo, no se considerará la remuneración de la Administradora.

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

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, continuación

- i. Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, así como opciones para suscribir las mismas;
- ii. Títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras, representativos de acciones de corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;
- iii. Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros; que invierten sus recursos principalmente en instrumentos de deuda con vencimientos no superiores a 90 días;
- iv. 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;
- v. Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas; y
- vi. 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.

Las operaciones que el Fondo está autorizado a realizar y los límites a observar según su reglamento interno son los siguientes:

1. El Fondo podrá otorgar préstamos de acciones, tanto en el mercado nacional como internacional.

N°	CONCEPTO	Limite según Reglamento Interno
1	El porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones ascenderá a un:	50% de los activos del Fondo.

2. En la inversión de sus recursos se observarán los siguientes límites máximos por tipo de instrumento:

N°	CONCEPTO	Limite según Reglamento Interno
1	Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, así como opciones para suscribir las mismas:	100% del activo del Fondo.
2	Títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras, representativos de acciones de corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero:	100% del activo del Fondo.
3	Cuotas de fondos mutuos nacionales que inviertan sus recursos principalmente en instrumentos de deuda con vencimientos no superiores a 90 días	20% del activo del Fondo.
4	Cuotas de fondos mutuos extranjeros que inviertan sus recursos principalmente en instrumentos de deuda con vencimientos no superiores a 90 días	20% del activo del Fondo.
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:	20% del activo del Fondo.
6	Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas:	20% del activo del Fondo.
7	Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción:	20% del activo del Fondo.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, continuación

3. En la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto del emisor y Grupo empresarial:

N°	CONCEPTO	Límite según Reglamento Interno
1	Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y Estados o Bancos Centrales extranjeros:	Hasta un 20% del activo del Fondo
2	Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o la Tesorería General de la República:	Hasta un 20% del activo del Fondo
3	Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales extranjeros:	Hasta un 20% del activo del Fondo
4	Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas:	Hasta un 25% del activo del Fondo
5	Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta y cuotas de fondos de inversión, sean estos instrumentos nacionales o extranjeros:	Hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor
6	Conjunto de instrumentos o valores emitidos por una misma sociedad anónima abierta, sea nacional o extranjera:	Hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor

Estos límites no se aplicarán durante liquidación del Fondo, ni durante los 6 meses siguientes a colocaciones de nuevas Cuotas que representen más del 10% del patrimonio del Fondo.

Excesos y su regularización

Si se produjeran excesos de inversión respecto de los límites referidos anteriormente, que se deban por causas imputables a la Administradora, éstos deberán ser subsanados en un plazo que no podrá superar los 30 días contados desde ocurrido el exceso. En caso que dichos excesos se produjeran por causas ajenas a la administración, deberán ser subsanados en los plazos que indique la Comisión mediante Norma de Carácter General y, en todo caso, en un plazo no superior a 12 meses contado desde la fecha en que se produzca dicho exceso.

Excesos y su regularización, continuación

Sin perjuicio de lo señalado en el párrafo precedente y, mientras no se subsanen los excesos de inversión, la Administradora 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.

El Fondo no podrá invertir en acciones que no puedan ser adquiridas por los Fondos de Pensiones en conformidad con lo dispuesto por el artículo 45 bis del Decreto Ley N° 3.500, esto es: en acciones emitidas por las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, administradoras de fondos mutuos, administradoras de fondos de inversión, bolsas de valores, sociedades de corredores de bolsa, agentes de valores, sociedades de asesoría financieras, sociedades administradoras de cartera de recursos previsionales, sociedades deportivas, educacionales y de beneficencia eximidas de proveer información de acuerdo a lo dispuesto en el inciso segundo del Artículo Octavo de la Ley N°18.045.

El Fondo no invertirá en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora ni en cuotas de fondos administrados por la misma Administradora o sus personas relacionadas.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgo desarrollados por la Administradora, de acuerdo a la circular N°1.869 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de fecha 15 de febrero de 2008.

La función de administración de riesgos busca garantizar que las posiciones mantenidas en las carteras de los fondos administrados, se ajusten en todo momento a las restricciones y límites establecidos por ley, los entes reguladores a través de la normativa vigente, los reglamentos internos y las políticas internas establecidas para cada uno de ellos, con el fin de garantizar la salud financiera del patrimonio administrado.

Las unidades de negocios en este aspecto, deben buscar mantener su nivel de operaciones y la toma de riesgos dentro de los límites establecidos. Asimismo, la función de administración de riesgos de la Administradora, busca también, identificar y monitorear los factores que inciden los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez propios de la actividad.

Los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, son aprobados en forma anual por el Directorio de la Administradora, garantizando la preocupación constante por la administración de riesgo de la institución.

Cabe mencionar que existe una segregación de funciones entre control, riesgo y negocio que garantiza que la función de control se realice en forma autónoma e independiente de las áreas de negociación.

Marco de administración del riesgo

Para la administración de los riesgos a los que está expuesto el Fondo se debe tener presente que el objetivo de éste será otorgar a sus Aportantes una rentabilidad de largo plazo similar a la que otorga el índice "MSCI Brazil Small Cap Index", principalmente a través de inversiones en instrumentos de renta variable brasileños incluidos en el Índice, o en instrumentos de renta variable, nacionales o extranjeros, que inviertan en instrumentos incluidos en el índice.

El índice MSCI Brazil Small Cap Index es un índice de capitalización de mercado ajustado por la parte del capital que se cotiza en bolsa (free float), que está diseñado para medir el desempeño del mercado bursátil en Brasil, a través del segmento de baja capitalización.

En razón de lo anterior la estrategia de seguimiento del índice es pasiva porque se mantienen ponderaciones en relación al total de activos del fondo que se asemejen al índice.

Los factores de riesgo a que se enfrenta el Fondo se detallan a continuación.

6.1 Gestión de riesgo financiero

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluido el riesgo cambiario o de moneda y riesgos de precio), riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

Las políticas y procedimientos de administración de riesgo del Fondo buscan maximizar la rentabilidad del patrimonio administrado por él, dentro de un marco de actuación apropiada que garantice una gestión de riesgo de acuerdo a las mejores prácticas de la industria y de la propia Administradora.

La Administradora cuenta con Políticas de administración de Liquidez, Planes de Contingencia, Política de Administración de Capital, Política de Líneas de Financiamiento de Liquidez y Políticas propias de cada fondo que le permiten asegurar en todo momento el correcto funcionamiento de los ingresos y egresos de inversión.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación**6.1 Gestión de riesgo financiero, continuación**

Además, la Administradora cuenta con un área especializada responsable de monitorear las actividades realizadas por el Fondo, velando por que estas, se ajusten a las políticas antes mencionadas, informando a la alta administración sobre cualquier hecho que actúe en perjuicio de ellas.

6.1.1 Riesgos de mercado

La Administradora entiende por riesgo de mercado la potencial pérdida causada por cambios en los precios del mercado, que podría generar efectos adversos en la situación financiera de los fondos que maneja la administradora. Abarca el riesgo de tasas de interés, el riesgo cambiario y los riesgos de precios en relación con los activos financieros de un fondo.

6.1.1. a) Riesgo de precios

Refiere a la posibilidad de que el Fondo reduzca su patrimonio como consecuencia de caídas en el precio de los instrumentos de capitalización presentes en cartera. A continuación se exhibe la exposición sensible a este tipo de riesgo al cierre del año y su impacto frente a shocks de 1%, 5%, y 10% de su benchmark (MSCI Brazil Small Cap Index). Además, se muestra la Máxima Pérdida Potencial Esperada, la cual representa el 2,07% (MCLP 578.147) del Patrimonio del Fondo. Es decir, solo el 5% de las veces la pérdida superaría el valor indicado por el VaR.

Al 30 de septiembre de 2019**Sensibilidad (Beta)**

Escenario de estrés (+/-)	Beta	Patrimonio Neto (Miles de CLP)	Impacto (+/-) (Miles de CLP)
1%	0,994	27.929.808	277.622
5%	0,994	27.929.808	1.388.111
10%	0,994	27.929.808	2.776.223

Al 31 de diciembre de 2018**Sensibilidad (Beta)**

Escenario de estrés (+/-)	Beta	Patrimonio Neto (Miles de CLP)	Impacto (+/-) (Miles de CLP)
1%	1,002	24.876.125	246.878
5%	1,002	24.876.125	1.234.390
10%	1,002	24.876.125	2.468.779

Máxima Pérdida Potencial VaR

Fecha	Patrimonio Neto (*) M\$	VaR (%)	Var M\$
30-09-2019	27.929.808	2,07%	578.147
31-12-2018	24.876.125	2,67%	663.391

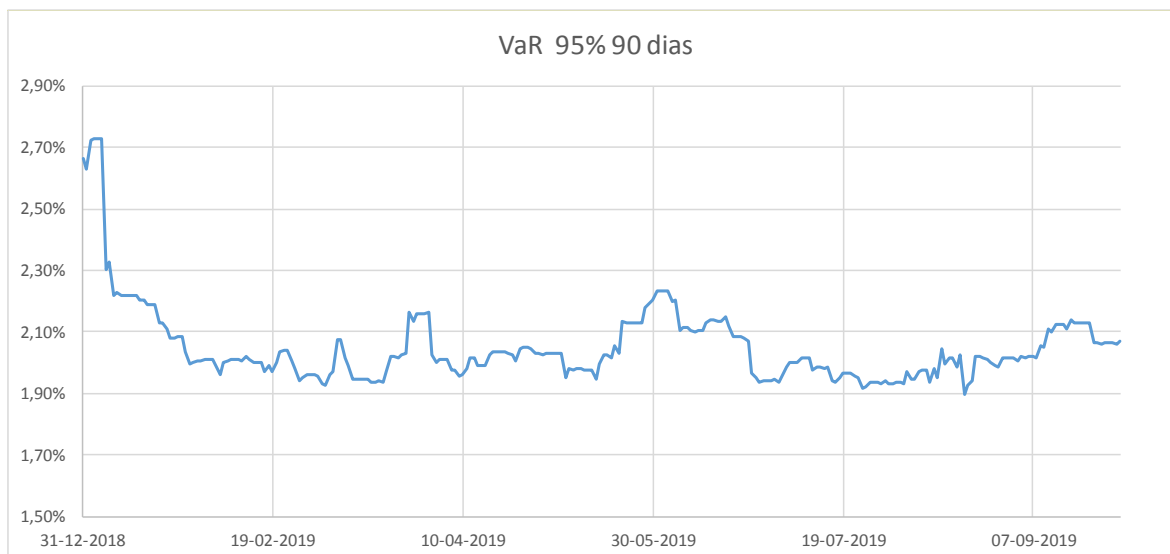
FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

6.1.1. a) Riesgo de precios, continuación

Evolución del VaR



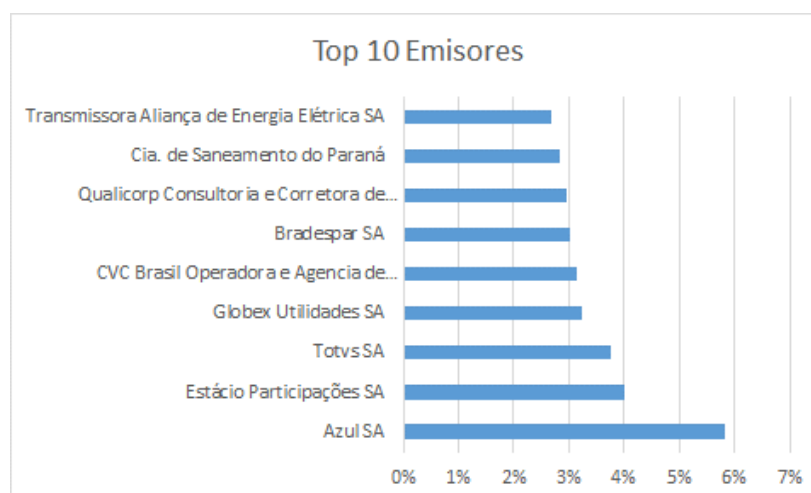
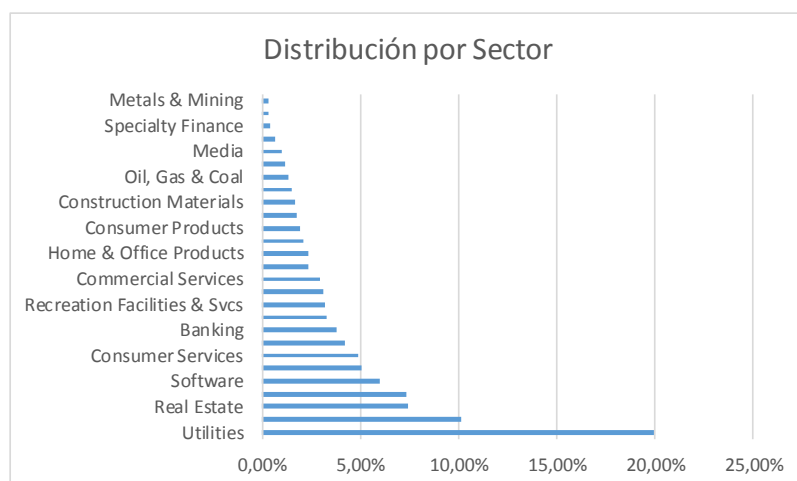
El Fondo invierte principalmente en acciones brasileras incluidas en el Índice “MSCI Brazil Small Cap Index” y, conforme a la naturaleza de estas inversiones, la Sociedad Administradora y el Fondo no aseguran a sus Aportantes ni al público en general, ningún tipo de rentabilidad, retornos mínimos esperados o distribución de dividendos. Por otra parte, se debe hacer presente que las variaciones generales que ocurren en el mercado, pueden afectar tanto los valores de las Cuotas del Fondo como los precios de los activos de la cartera de inversiones.

Actividades de mitigación

- El Fondo valoriza su cartera de inversión utilizando los precios entregados por el modelo SUP-RA, autorizado por la CMF (ex SVS) mediante oficio ordinario N° 02619 y remitido a todas las sociedades que administran fondos mutuos mediante oficio circular N° 337, tanto para los instrumentos nacionales como extranjeros.
- La Administradora ha definido políticas que establecen que el gerente general deberá velar para que esta valorización represente el valor de mercado del instrumento en cuestión. Si no lo representare, deberá efectuar ajustes al valor obtenido, con el objeto de que la valorización refleje el monto al que el instrumento se pueda liquidar en el mercado. Los ajustes deberán ser fundamentados y sus bases deberán ser puestas a disposición de la CMF (ex SVS) o de cualquier aportante del fondo, a su sola solicitud.
- La Administradora también compara la composición por sectores de la cartera del Fondo respecto de la del índice para verificar el cumplimiento del objetivo del fondo y también coteja la variación cuota de éste con la valorización del índice para detectar alguna desviación que no se explique por la remuneración y gastos que paga el Fondo.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

6.1.1. a) Riesgo de precios, continuación



6.1.2. b) Riesgo cambiario

Dicho riesgo emerge cuando el Fondo cotiza valor cuota en una moneda manteniendo activos en cartera denominados en otras monedas, y queda expuesto a fluctuaciones en los tipos de cambio.

A continuación se exhiben las exposiciones del Fondo frente a variaciones de los tipos de cambio.

30 de septiembre de 2019

Escenario de estrés	Activo total	Exposición	Impacto sobre activo total	Impacto sobre activo total (%)
CLP/BRL +10%	27.948.119	27.696.505	-2.769.651	-9.91%
CLP/BRL +5%	27.948.119	27.696.505	-1.384.825	-4,95%
CLP/BRL +1%	27.948.119	27.696.505	-276.965	-0,99%
CLP/BRL -1%	27.948.119	27.696.505	276.965	0,99%
CLP/BRL -5%	27.948.119	27.696.505	1.384.825	4,95%
CLP/BRL -10%	27.948.119	27.696.505	2.769.651	9,91%

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

6.1.2. b) Riesgo cambiario, continuación

31 de diciembre de 2018

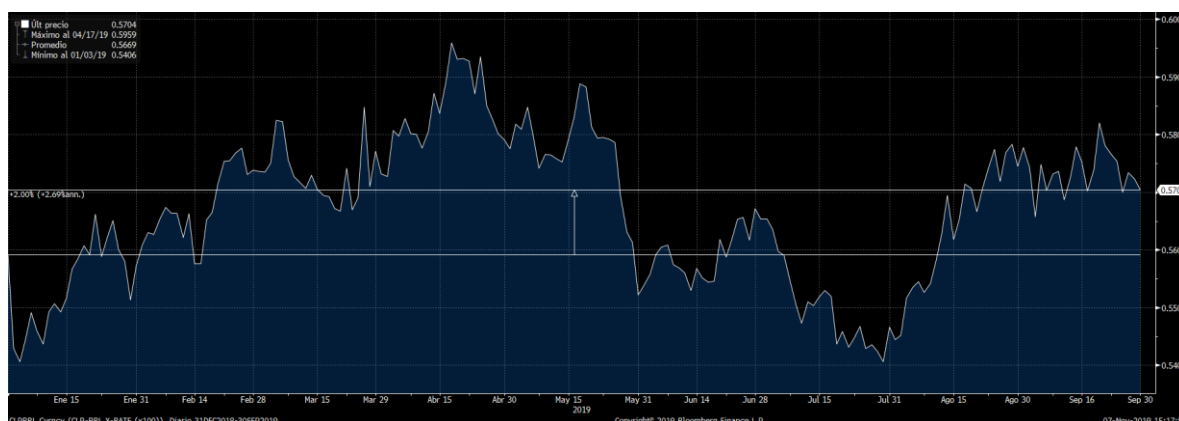
Escenario de estrés	Activo total	Exposición	Impacto sobre activo total	Impacto sobre activo total (%)
CLP/BRL +10%	24.956.359	24.638.513	-2.463.851	-9,87%
CLP/BRL +5%	24.956.359	24.638.513	-1.231.926	-4,94%
CLP/BRL +1%	24.956.359	24.638.513	-246.385	-0,99%
CLP/BRL -1%	24.956.359	24.638.513	246.385	0,99%
CLP/BRL -5%	24.956.359	24.638.513	1.231.926	4,94%
CLP/BRL -10%	24.956.359	24.638.513	2.463.851	9,87%

El Fondo opera internacionalmente y mantiene activos tanto monetarios como no monetarios denominados en monedas distintas al Peso chileno, la moneda funcional. 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.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 los activos monetarios expuestos al riesgo cambiario corresponden al saldo en cuentas corrientes moneda extranjera por el equivalente a M\$114.568 y M\$ 205.004, que representan el 0,41% y 0,82% de los activos del Fondo, respectivamente.

El Fondo queda expuesto a la variación de tipo de cambio entre el Peso Chileno que es la moneda funcional y el Real Brasileiro, producto que más de un 90% de los activos del fondo, al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 están expresados en reales. Por lo tanto, si el real se mueve 1% el efecto de tipo de cambio afectará directamente al fondo en un 1% aproximadamente.

El siguiente gráfico muestra la depreciación del real brasileño respecto del peso desde inicio del 2019, donde se observa que el tipo de cambio ha fluctuado alrededor de un 2,00%.



FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

6.1.2. Riesgo de crédito

La Administradora entiende por riesgo crediticio la potencial exposición a pérdidas económicas debido al incumplimiento por parte de un tercero de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio.

Este riesgo se divide en las siguientes subcategorías:

- 1.- Riesgo crediticio del emisor: Entendiéndose por la exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor, que estén dentro de un Fondo.
- 2.- Riesgo crediticio de la contraparte: Entendiéndose por la exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

Actividades de mitigación

Si bien el reglamento interno del Fondo contempla la posibilidad de invertir en instrumentos de deuda, durante su vigencia no se han realizado inversiones de este tipo, por lo tanto, no ha estado expuesto a este tipo de riesgo.

El Fondo administra el riesgo crediticio de contrapartes operando en la compra y venta de acciones en Brasil con Itaú Corretora que es filial del Banco Itaú Unibanco, uno de los mayores bancos de la región clasificado en BB por Standard & Poor's y como Ba3 por Moody's.

6.1.3 Riesgo de liquidez

La Administradora entiende por riesgo de liquidez la exposición de un fondo administrado por ella a una potencial pérdida como resultado de la necesidad de extraer fondos de manera inmediata.

El Título IV del reglamento interno del Fondo establece que a lo menos el 1% de sus activos serán de alta liquidez, esto se cumple considerando que las acciones que componen la cartera de inversiones presentan un aceptable grado de liquidez, por cuanto, durante los períodos de rebalanceo del Fondo ha podido comprar o vender sin dificultad para replicar el Índice "MSCI Brazil Small Cap Index".

La unidad de middle office de la Sociedad Administradora revisa diariamente los índices de liquidez del Fondo.

En caso de tener que hacer frente a una disminución de capital se realizan ventas de acciones en Brasil con un margen amplio para que el efectivo esté disponible en la cuenta corriente el día anterior a la fecha de pago a los aportantes.

6.2 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 y por disminuciones de capital. 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.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

6.2 Gestión de riesgo de capital, continuación

El reglamento interno del Fondo contempla la posibilidad de endeudamiento hasta por 49,9% del patrimonio del Fondo, sin embargo, los encargados de la gestión directa de inversión del Fondo no ha considerado hasta el cierre de los presentes estados de situación financiera hacer uso del apalancamiento como parte de su estrategia de inversión.

Requerimiento externo de capital

De acuerdo a lo establecido por la Ley Única de Fondos N° 20.172, en su artículo 5°, el Fondo de Inversión deberá mantener permanentemente un patrimonio no menor al equivalente a UF 10.000. Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, El Fondo presenta la siguiente información patrimonial, la que da cuenta del cumplimiento por parte del Fondo del capital mínimo exigido:

Patrimonio FI	Moneda	30-09-2019	31-12-2018
Patrimonio	M\$	27.929.808	24.876.125
Patrimonio	UF	995.767	902.427
Patrimonio Requerido	UF	10.000	10.000
Capital de Gestión/exceso sobre mínimo legal	UF	985.767	892.427

6.3 Estimación de valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.

El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes).

El Fondo utiliza los precios proporcionados por la agencia de servicios de fijación de precios Risk América la cual es utilizada a nivel de industria y cuyos servicios han sido autorizados por la Comisión para el Mercado Financiero.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) también es determinado usando la información de la agencia de servicios de fijación precios Risk América

El Fondo emplea diversos métodos y formula supuestos que se basan en condiciones de mercado existentes en cada fecha del estado de situación financiera. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente lo mismo, análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por participantes del mercado que aprovechan al máximo los "inputs" de mercado y confían lo menos posible en inputs de entidades específicas.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

6.3 Estimación de valor razonable, continuación

Los modelos de valoración se emplean principalmente para valorar patrimonio, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda que no cotizan en bolsa para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos de los “inputs” (datos de entrada) para estos modelos pueden no ser observables en el mercado y son, por lo tanto, estimados sobre la base de supuestos.

El producto de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores relevantes para las posiciones que tiene el Fondo. Las valoraciones son por lo tanto ajustadas, como proceda, para tener en cuenta factores adicionales que incluyen riesgo de modelo, riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Se asume que el valor contable menos la provisión por pérdida de valor de otros deudores y acreedores se aproxima a sus valores razonables. La estimación del valor razonable de pasivos financieros para efectos de divulgación se determina descontando los flujos de efectivo contractuales futuros al tipo de interés de mercado que está disponible para el Fondo para instrumentos financieros similares.

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

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

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

El Fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 3.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

6.3 Estimación de valor razonable, continuación

A continuación se presenta el análisis de la jerarquía de valor razonable de los activos del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Sept-19		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	27.696.505	-	27.696.505
Total	27.696.505	-	27.696.505
	Dic-18		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	24.638.513	-	24.638.513
Total	24.638.513	-	24.638.513

6.4 Riesgo operacional

El riesgo operacional se presenta como la exposición a potenciales pérdidas debido a la falla de procedimientos adecuados para la ejecución de las actividades del negocio del Fondo, incluidas las actividades de apoyo correspondientes.

Entre las actividades principales se deben considerar el cumplimiento del objetivo de inversión del Fondo y el cumplimiento cabal por parte del Fondo de los límites y los demás parámetros establecidos en las leyes, normativa vigente y en su reglamento interno.

La gestión directa de inversión está a cargo de la Gerencia de Inversiones y su equipo. Asimismo, el equipo señalado está a cargo del seguimiento de las inversiones realizadas, evaluando si éstas siguen cumpliendo con el objetivo del Fondo.

Respecto al control de gestión realizado a nivel interno, la Sociedad Administradora cuenta con una unidad de control interno, denominada Middle Office, quienes diariamente controlan el cumplimiento de límites normativos, reportando la situación en la que se encuentra el Fondo a distintas áreas predefinidas con anterioridad.

Desde el año 2008 la Sociedad Administradora dispone de un Manual de "Gestión de Riesgo y Control Interno", tal como lo indica la circular N° 1869 de 2008, emitida por la Comisión para el Mercado Financiero, la última actualización de este manual se realizó el 8 de septiembre de 2016 y se encuentra aprobada por el directorio de la Sociedad Administradora. Las instrucciones y definiciones contenidas en dicho manual tienen por objeto elaborar y poner en práctica de manera formal, políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos y Control Interno en todas las actividades de la Sociedad Administradora. En un objetivo más específico a través de este manual, la Sociedad Administradora busca aplicar un Modelo de Gestión de Riesgo y Control Interno que permita la identificación de riesgos, análisis de riesgos, evaluación de riesgos, controles, tratamiento de los riesgos, monitoreo, supervisión y comunicación de los riesgos asociados a las actividades del negocio, por medio del establecimiento de Políticas, definiciones de Roles y Responsabilidades.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, continuación

Plan de Contingencia

Para enfrentar el riesgo operacional, orientado principalmente a indisponibilidad de espacios físicos, falta de personal y fallas de sistemas computacionales, la Sociedad Administradora cuenta con un Plan de Continuidad de Negocios que considera estas distintas situaciones. Este plan es sometido a prueba al menos una vez al año. Por otra parte, los servicios informáticos tanto del Banco Security como los de su Filiales se tienen externalizados en un Site de IBM, el cual cumple con todos los estándares, requisitos y exigencias de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. En caso de producirse una falla en el Site principal, se cuenta con un segundo Site que permite la continuidad operacional de las distintas compañías.

7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

7.1 Estimaciones contables críticas

La determinación del valor razonable para los activos financieros se basa en precios de mercado obtenidos de un mercado activo, por lo que la Administración no ha hecho estimaciones ni formulado supuestos para la valorización de sus activos financieros.

7.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Moneda Funcional

La Administración considera el Peso Chileno como su moneda funcional ya que es la moneda que representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El Peso Chileno 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 Pesos Chilenos.

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

a) Activos y Pasivos

Títulos de renta variable	30/09/2019 M\$	31/12/2018 M\$
Acciones de sociedades anónimas abiertas	27.696.505	24.638.513
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-
Títulos que representen productos	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-
Títulos de deuda		
Depósitos 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 Estados o Bancos Centrales	-	-
Otros títulos de deuda	-	-
Otras Inversiones		
Derecho por operaciones de derivados	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	27.696.505	24.638.513

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTOS EN RESULTADOS, continuación**b) Efectos en resultados**

Concepto	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):		
- Resultados realizados	(147.505)	215.596
- Resultados no realizados	3.567.357	(8.446.213)
Total ganancias/ (pérdidas)	3.419.852	(8.230.617)

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTOS EN RESULTADOS, continuación

c) Composición de la cartera

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la composición de la cartera de inversiones del fondo es la siguiente:

Instrumento	Al 30 de septiembre de 2019				Al 31 de diciembre de 2018			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
Títulos de Renta Variable								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	27.696.505	27.696.505	99,0997%	-	24.638.513	24.638.513	98,7264%
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	27.696.505	27.696.505	99,0997%	-	24.638.513	24.638.513	98,7264%
Títulos de Deuda								
Depósitos 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 Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones No Registradas								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	27.696.505	27.696.505	99,0997%	-	24.638.513	24.638.513	98,7264%

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTOS EN RESULTADOS, continuación

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

Concepto	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	24.638.513	41.434.851
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	7.674.046	280.202
Adiciones	8.170.468	13.393.484
Ventas	(11.938.436)	(27.545.320)
Otros movimientos (diferencias de cambio)	(848.086)	(2.924.704)
Saldo Final	27.696.505	24.638.513

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

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales que informar.

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

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía que informar.

11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene activos financieros a costo amortizado que informar.

12. INVERSIONES VALORIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación que informar.

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene propiedades de inversión que informar.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

14. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y PAGAR EN OPERACIONES

a. Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Cuentas por cobrar con intermediarios	-	-
Arriendos por cobrar	-	-
Deudores por leasing	-	-
Dividendos por cobrar (cupones)	-	-
Anticipos por promesas de compra	-	-
Otros	381	381
Subtotal	381	381
(-) Provisiones por riesgo de crédito	-	-
Total	381	381

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad.

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

Moneda	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Reales de Brasil	381	381
Otras monedas	-	-
Saldo final	381	381

b. Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Concepto	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Cuentas por pagar con sociedad administradora	-	-
Comisiones y derechos de bolsa	2.032	448
Otros	-	-
Saldo final	2.032	448

No existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor razonable de las Cuentas y documentos por pagar por operaciones, dado que los saldos vencen a muy corto plazo (menos de 30 días).

Los valores en libro de las Cuentas y documentos por pagar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

Moneda	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Reales de Brasil	2.032	448
Otras monedas	-	-
Saldo final	2.032	448

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

15. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados que informar.

16. PRÉSTAMOS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene préstamos.

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no registra otros pasivos financieros.

18. OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el detalle de la partida otros documentos y cuentas por pagar es la siguiente:

a. Otros documentos y cuentas por cobrar

Fondo no registra Otros documentos y cuentas por cobrar que informar.

b. Otros documentos y cuentas por pagar

Concepto	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Comision RF por Pagar	5	-
Total	5	-

19. INGRESOS ANTICIPADOS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene ingresos anticipados que informar.

20. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el detalle de la partida otros activos y otros pasivos es la siguiente:

a. Otros activos

Concepto	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Dividendos por cobrar	43.049	28.997
Interés por cobrar	43.355	82.772
Gastos Pagados por Anticipado	4.206	-
Total	90.610	111.769

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

20. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS, continuación

b. Otros pasivos

Concepto	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Facturas por pagar	-	62.863
Provisión Comité de Vigilancia	4.328	5.513
Provisión Auditoria	3.147	4.135
Provisión Asambleas Aportantes	51	-
Provisión Custodia	1.876	811
Provisión Registro DCV	-	328
Provisión Market Maker	1.168	1.148
Total	10.570	74.798

21. INTERESES Y REAJUSTES

Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, el Fondo tiene los siguientes intereses y reajustes que informar.

Concepto	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$
Intereses Percibidos	154.247	167.515
Intereses Devengados	36.061	19.137
Total	190.308	186.652

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AFECTOS A CONTABILIDAD DE COBERTURA

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura.

23. OTROS

Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, en el rubro otros del estado de resultados integrales se presentan los siguientes saldos:

Concepto	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$
Diferencia de Cambio Cuentas por Cobrar y Pagar	4.715	22.975
Ingreso por comisión de rescate	-	30.877
Total	4.715	53.852

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

24. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la composición del rubro Efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes saldos:

Concepto	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Efectivo en bancos	160.623	205.696
Depósitos a corto plazo		
Otros		
Total	160.623	205.696

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	Saldo al 30-09-2019	Saldo al 31-12-2018
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Otros	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	160.623	205.696
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	160.623	205.696

25. CUOTAS EMITIDAS**Serie D**

Al 30 de septiembre de 2019, el número de cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 472.799 y su valor cuota es de \$ 31.167,2897

Serie 107

Al 30 de septiembre de 2019, el número de cuotas emitidas y pagadas del Fondo ascienden a 471.140 y su valor cuota es de \$ 28.004,3073

a) Colocaciones de cuotas

El detalle de las colocaciones de cuotas del Fondo es siguiente para la Serie D:

Emisión	N° Certificado	Fecha	Monto Cuotas Autorizado
1° Emisión	201	09/10/2007	4.500.000
2° Emisión	298	02/12/2010	3.000.000

(1) Esta emisión venció el 15 de junio de 2010

(2) Esta emisión venció el 08 de octubre de 2016

El Fondo de Inversión paso a ser un Fondo de Inversión Rescatable desde el día 29 de julio de 2016

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

25. CUOTAS EMITIDAS, continuación

b) Movimiento de Cuotas

Los movimientos relevantes de cuotas al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Al 30 de septiembre de 2019

SERIE 107

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	705.251	705.251	705.251
Colocaciones del Período	-	4.459	4.459	4.459
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(238.570)	(238.570)	(238.570)
Saldo al cierre	-	471.140	471.140	471.140

SERIE D

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	376.829	376.829	376.829
Colocaciones del Período	-	100.870	100.870	100.870
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(4.900)	(4.900)	(4.900)
Saldo al cierre	-	472.799	472.799	472.799

Al 31 de diciembre de 2018

SERIE 107

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	700.660	700.660	700.660
Colocaciones del Período	-	330.848	330.848	330.848
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(326.257)	(326.257)	(326.257)
Saldo al cierre	-	705.251	705.251	705.251

SERIE D

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	1.148.201	1.148.201	1.148.201
Colocaciones del Período	-	-	-	-
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(771.372)	(771.372)	(771.372)
Saldo al cierre	-	376.829	376.829	376.829

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

26. REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES

La información de los repartos de dividendos o beneficio que el Fondo ha distribuido al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

1- Distribución de Dividendos

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no ha distribuido dividendos a los Aportantes.

2- Provisión de Dividendos mínimos

La provisión y registro contable de los dividendos, sean estos el 30% mínimo u otro monto determinado, se efectúa el 5to día hábil anterior a su fecha de pago, toda vez que estos hayan sido previamente autorizados y aprobado por la administración y/o la asamblea de aportantes según corresponda.

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no se presentan provisiones por este concepto

3- Estado de beneficios netos susceptibles de distribuir

A continuación se presentan los resultados o beneficios anuales y acumulados del Fondo:

Descripción	01-01-2019 30-09-2019 M\$	01-01-2018 30-09-2018 M\$
Beneficio neto percibido en el ejercicio	(562.233)	(8.100.263)
Dividendos Provisorios (menos)	-	-
Beneficio neto percibido acumulado de ejercicios anteriores	(5.544.857)	(3.632.855)
Monto susceptible de distribuir	(6.107.090)	(11.733.118)
Dividendo mínimo a repartir 30% BNP del ejercicio	-	-

27. RENTABILIDAD DEL FONDO

La rentabilidad del Fondo respecto de los ejercicios informados es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019

SERIE D

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período Actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	26,6619%	64,0074%	26,3193%
Real	24,4819%	59,9665%	20,0515%

SERIE 107

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período Actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	26,5738%	63,8733%	26,1262%
Real	24,3953%	59,8357%	19,8679%

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

27. RENTABILIDAD DEL FONDO, continuación

Al 31 de diciembre de 2018

SERIE D

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período Actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	5,2320%	5,2320%	44,5314%
Real	2,3015%	2,3015%	38,1463%

SERIE 107

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período Actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	5,1680%	5,1680%	NA
Real	2,2393%	2,2393%	NA

La Serie 107 comenzó operaciones el día 13 de agosto de 2017

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la rentabilidad del Fondo se determinó considerando el factor de ajuste, por los repartos de dividendos efectuados.

La rentabilidad de los últimos 12 meses y últimos 24 meses corresponden a períodos móviles.

La rentabilidad del período actual corresponderá a la variación entre 1 de enero y la fecha de cierre de los estados financieros que se informan.

Los valores cuota de ejercicios anteriores, para efectos de la rentabilidad real, han sido actualizados por de variación de la UF (Unidad de Fomento), a diferencia de los estados financieros anteriores que eran por IPC mensual.

28. VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no presenta valor económico de la cuota.

29. INVERSIÓN ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no presenta inversión acumulada en acciones.

30. EXCESOS DE INVERSIÓN

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no presenta excesos de inversión.

31. GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones sobre los activos que integran su cartera de inversiones.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

32. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N°235 DE 2009)

De acuerdo a lo establecido en las normas de carácter general de la Comisión para el Mercado Financiero N° 235 de 2009 y N° 260 de 2009, el Fondo no mantiene directamente en custodia valores de su cartera de inversión.

Al 30 de septiembre de 2019

CUSTODIA DE VALORES						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles \$)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles \$)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresa de Depósito de Valores (*)	-	-	-	27.696.505	100,0000%	99,0997%
Otros Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	-	-	-	27.696.505	100,0000%	99,0997%

(*) La custodia está contratada con CBLC (Compañía Brasileira de Liquidación y Custodia) a través de Banco Itaú en Brasil.

Al 31 de diciembre de 2018

CUSTODIA DE VALORES						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles \$)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles \$)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresa de Depósito de Valores (*)	-	-	-	24.638.513	100,0000%	98,7264%
Otros Entidades	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	-	-	-	24.638.513	100,0000%	98,7264%

(*) La custodia está contratada con CBLC (Compañía Brasileira de Liquidación y Custodia) a través de Banco Itaú en Brasil.

33. PARTES RELACIONADAS

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencias significativas sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operaciones, o si se encuentran comprendidas por el Artículo N° 100 de la Ley de Mercado de Valores.

a) Remuneración por administración

Serie	Remuneración	
	Fija Mensual (%)	Variable
D	Hasta un 0,45% (IVA incluido)	No Aplica
107	Hasta un 0,60% (IVA incluido)	No Aplica

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

33. PARTES RELACIONADAS, continuación

El Fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A. (la 'Administradora'), constituida en Chile. La Administradora recibirá por la administración del Fondo una remuneración fija mensual, equivalente a los porcentajes indicados precedentemente. Dicha remuneración se calculará sobre el valor promedio que el patrimonio de cada Serie del Fondo haya tenido durante el mes, porcentaje que incluye el Impuesto al Valor Agregado ("IVA") correspondiente.

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N°335 emitido por la Comisión con fecha 10 de Marzo de 2006, se deja constancia que la tasa del IVA vigente a la fecha de constitución del Fondo corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del IVA antes señalada, la remuneración a que se refiere la presente Sección se actualizará según la variación que experimente el IVA, de conformidad con la tabla de cálculo que para cada caso se indica en el Anexo A del Reglamento Interno. La referida actualización 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

La Remuneración Fija Mensual se deducirá mensualmente del Fondo, por períodos vencidos, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la remuneración que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la remuneración se deducirá y provisionará diariamente, debiéndose el último día de cada mes, después de determinado el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes de que se trate, hacerse los ajustes que correspondan respecto de lo provisionado durante ese mes.

El total de comisión por administración al 30 de septiembre de 2019 a M\$47.228 (M\$63.319 al 30 de septiembre de 2018), y se adeudaba M\$5.704 por remuneración por pagar a la Administradora General de Fondos Security S.A. al 30 de septiembre de 2019 (M\$4.988 al 31 de diciembre de 2018).

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

La administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración; mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

SERIE 107

30-09-2019

Tenedor	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas vendidas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	%
Sociedad administradora Personas relacionadas Accionistas de la sociedad administradora Trabajadores que representen al empleador	22,2732%	157.082	589.525	259.996	64.310	422.301	11.826.247	89,6339%

SERIE 107

31-12-2018

Tenedor	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas vendidas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	%
Sociedad administradora Personas relacionadas Accionistas de la sociedad administradora Trabajadores que representen al empleador	43,4829%	304.667	267.136	-	414.721	157.082	3.475.422	22,2732%

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

33. PARTES RELACIONADAS, continuación

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

SERIE D

30-09-2019

Tenedor	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas vendidas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	%
Sociedad administradora								
Personas relacionadas	3,0231%	11.392	-	-	4.194	7.198	224.342	1,5224%
Accionistas de la sociedad administradora	6,6343%	25.000	-	-	-	25.000	779.182	5,2877%
Trabajadores que representen al empleador								

SERIE D

31-12-2018

Tenedor	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas vendidas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	%
Sociedad administradora								
Personas relacionadas	1,7386%	19.963	-	-	8.571	11.392	280.319	3,0231%
Accionistas de la sociedad administradora	2,1773%	25.000	-	-	-	25.000	615.167	6,6343%
Trabajadores que representen al empleador								

34. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 12 LEY N° 20.712)

La garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del fondo, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 12 de la Ley N° 20.712 se presenta en el siguiente cuadro:

Al 30 de septiembre de 2019:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				desde	Hasta
Poliza de Seguro	Mapfre Seguros Generales SA	Banco Security	10.000	09-01-2019	09-01-2020

Al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				desde	Hasta
Póliza de Seguro	Cía de Seguros de Crédito Continental	Banco Security	14.500	09-01-2018	09-01-2019

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

35. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

Los montos están expresados en M\$ de la moneda funcional del Fondo al 30 de septiembre de 2019 y 2018.

Tipo de gasto	Monto del Trimestre	Monto Acumulado Ejercicio Actual	Monto Acumulado Ejercicio Anterior
	(M\$)	(M\$)	(M\$)
Auditorías	(1.072)	(3.147)	(3.069)
Gastos Asambleas	(211)	(625)	(1.139)
Clasificadoras de Riesgo	(489)	(1.455)	(1.418)
Gastos Licencias	(3.348)	(9.056)	(8.046)
Registro DCV	-	(175)	(3.288)
Gastos por impuestos	-	-	(116)
Publicaciones y otros	(189)	(228)	(273)
Market Marker	(3.498)	(10.412)	(10.155)
TOTALES	(8.807)	(25.098)	(27.504)
% sobre el activo del	(0,0315%)	(0,0898%)	(0,1415%)

Serán de cargo del Fondo, los siguientes gastos y costos de administración:

- 1) Toda comisión, provisión de fondos, derechos de bolsa, honorarios u otro gasto que se derive, devengue, cobre o en que se incurra con ocasión de la inversión, rescate, reinversión o transferencia de los recursos del Fondo.
- 2) Honorarios profesionales de auditores externos independientes, abogados, ingenieros, consultores u otros profesionales cuyos servicios sea necesario contratar para el adecuado funcionamiento del Fondo, la inversión de sus recursos y la valorización de las inversiones que materialice o bien por disposición legal o reglamentaria; y los gastos necesarios para realizar las auditorías externas, informes periciales, tasaciones y otros trabajos que esos profesionales realicen.
- 3) Gastos y honorarios profesionales derivados de la convocatoria, citación, realización y legalización de las Asambleas de Aportantes.
- 4) Seguros y demás medidas de seguridad que deban adoptarse en conformidad a la ley o demás normas aplicables a los Fondos de Inversión, para el cuidado y conservación de los títulos y bienes que integren el activo del Fondo, incluida la comisión y gastos derivados de la custodia de esos títulos y bienes.
- 5) Honorarios y gastos por servicio de clasificación de riesgo que sea necesario o se estime conveniente contratar.
- 6) Gastos y honorarios profesionales derivados de la inscripción y registro de las Cuotas del Fondo en el Registro de Valores, bolsas de valores u otras entidades y, en general, todo gasto derivado de la colocación de las referidas Cuotas.
- 7) Gastos de liquidación del Fondo, incluida la remuneración u honorarios del liquidador.
- 8) Gastos de publicaciones que deban realizarse en conformidad a la Ley, su Reglamento, el presente Reglamento Interno o las normas que al efecto imparta la Comisión; gastos de envío de información a la Comisión, a los Aportantes o a otras entidades; gastos de apertura y mantención de los registros y demás nóminas del Fondo; y, en general, todo otro gasto o costo de administración derivado de exigencias legales, reglamentarias o impuestas por la Comisión a los Fondos de Inversión.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

35. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN, continuación

- 9) La remuneración por los servicios de Market Maker que se paguen a una o más Corredoras de Bolsa de conformidad a la Norma de Carácter General N°327 del año 2012 de la Comisión o aquella que la modifique o reemplace. Este gasto será soportado exclusivamente por la Serie 107.

El porcentaje máximo anual de los gastos y costos de administración de cargo del Fondo a que se refiere el artículo anterior, será de un 1,25% del valor del Fondo.

Además de los gastos, antes mencionados, a que se refiere el Artículo 22° del Reglamento Interno, serán de cargo del Fondo los siguientes gastos:

- 1) Gastos correspondientes a intereses, comisiones, impuestos y demás gastos financieros derivados de créditos contratados por cuenta del Fondo, así como los intereses de toda otra obligación del Fondo.

El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 5% del valor del Fondo.

- 2) Litis expensas, costas, honorarios profesionales y otros gastos de orden judicial en que se incurra con ocasión de la representación judicial de los intereses del Fondo, así como las indemnizaciones que éste se vea obligado a pagar, incluidos aquellos gastos de carácter extrajudicial que tengan por objeto precaver o poner término a litigios.

El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 5% del valor del Fondo.

- 3) Gastos y remuneración del Comité de Vigilancia. El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 0,5% del valor del Fondo. Los gastos del Comité de Vigilancia serán fijados anualmente por la Asamblea Ordinaria de Aportantes, mediante la respectiva aprobación de su presupuesto de gastos e ingresos.

- 4) Todo impuesto, tasa, derecho, tributo, retención o encaje de cualquier clase y jurisdicción que grave o afecte de cualquier forma a los bienes y valores que integren o en que invierta el Fondo, o a los actos, instrumentos o convenciones que se celebren o ejecuten con ocasión de la inversión, rescate, reinversión o transferencia de los recursos del Fondo, así como también de su internación o repatriación hacia o desde cualquier jurisdicción.

El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 25% del valor del Fondo.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

36. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 30 de septiembre de 2019:

SERIE D

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
Enero	27.175,6277	27.175,6277	10.240.565	11
Febrero	25.641,2973	25.641,2973	9.581.178	11
Marzo	25.560,1645	25.560,1645	9.550.862	11
Abril	25.945,8444	25.945,8444	9.669.030	11
Mayo	27.606,3692	27.606,3692	10.268.382	10
Junio	28.695,6277	28.695,6277	10.673.540	10
Julio	32.236,0894	32.236,0894	11.989.569	10
Agosto	30.397,4829	30.397,4829	14.371.921	12
Septiembre	31.167,2897	31.167,2897	14.735.858	12

SERIE 107

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
Enero	24.433,8288	24.433,8288	16.883.858	15
Febrero	23.052,6060	23.052,6060	14.272.965	16
Marzo	22.977,6977	22.977,6977	13.040.662	14
Abril	23.322,3331	23.322,3331	13.229.253	14
Mayo	24.812,7496	24.812,7496	14.074.670	14
Junio	25.789,7004	25.789,7004	14.479.616	12
Julio	28.969,4702	28.969,4702	16.211.998	12
Agosto	27.315,0682	27.315,0682	14.671.470	9
Septiembre	28.004,3073	28.004,3073	13.193.950	9

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

36. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA, continuación

Al 31 de diciembre de 2018:

Serie D

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
Enero	25.186,2650	25.186,2650	28.918.895	18
Febrero	24.405,2302	24.405,2302	27.490.613	17
Marzo	24.188,6980	24.188,6980	27.242.449	16
Abril	23.801,6686	23.801,6686	26.806.558	16
Mayo	20.476,7167	20.476,7167	15.277.658	13
Junio	19.575,2361	19.575,2361	8.549.191	12
Julio	20.985,4774	20.985,4774	8.087.803	11
Agosto	19.421,8254	19.421,8254	7.459.554	11
Septiembre	19.003,5825	19.003,5825	7.298.915	11
Octubre	24.201,3702	24.201,3702	9.295.286	11
Noviembre	23.346,2071	23.346,2071	8.797.528	11
Diciembre	24.606,6887	24.606,6887	9.272.514	11

Serie 107

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
Enero	22.658,1706	22.658,1706	17.096.497	21
Febrero	21.954,2717	21.954,2717	16.336.328	21
Marzo	21.758,3267	21.758,3267	17.628.815	22
Abril	21.409,0423	21.409,0423	17.290.414	21
Mayo	18.417,2813	18.417,2813	14.746.957	20
Junio	17.605,4966	17.605,4966	12.935.815	20
Julio	18.873,0197	18.873,0197	13.433.061	20
Agosto	17.465,9663	17.465,9663	12.431.577	21
Septiembre	17.088,9963	17.088,9963	12.119.517	21
Octubre	21.762,1890	21.762,1890	15.375.713	21
Noviembre	20.992,3740	20.992,3740	14.804.901	20
Diciembre	22.124,8927	22.124,8927	15.603.611	19

37. CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADAS O COLIGADAS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene inversiones en subsidiarias o coligadas.

38. INGRESOS POR DIVIDENDOS

Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, el Fondo tiene los siguientes ingresos por dividendos que informar.

Concepto	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$
Dividendos Percibidos y Devengados	366.133	675.521
Total	366.133	675.521

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

39. SANCIONES

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la sociedad administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

40. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

De acuerdo a la línea de negocios del Fondo, no se ha clasificado en segmentos ya que toda su línea corresponde a invertir en instrumentos de renta variable brasileros incluidos en el índice "MSCI Brazil Small Cap Index", lo que significa que los recursos del Fondo se invierten en función del índice y anualmente se someten a la aprobación de los aportantes a través de la Asamblea Ordinaria.

41. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, El Fondo no presenta contingencias ni compromisos que informar.

42. HECHOS RELEVANTES

Al 30 de septiembre de 2019

1. Con fecha 9 de enero de 2019, Administradora General de Fondos Security S.A. designó al Banco Security como representante de los beneficiarios de las garantías constituidas de acuerdo a lo establecido en el artículo 12 la Ley 20.712.
2. La garantía constituida para este fondo mediante póliza emitida por Mapfre Seguros Generales S.A., corresponde a la póliza N° 3301900025496 por UF 10.000 con vencimiento el 9 de enero de 2020.
3. Con fecha 8 de mayo de 2019, se comunica citación a las asambleas ordinaria y extraordinaria del Fondo, a celebrarse el día 23 de mayo de 2019, Avenida Apoquindo 3150, piso 6, comuna de Las Condes, Santiago:

A. Asamblea Ordinaria de Aportantes a celebrase a las 11:00 horas, con el fin de tratar en ella las siguientes materias:

- i). Aprobar la cuenta anual del Fondo que presentará la Administradora relativa a la gestión y administración del Fondo y aprobar los Estados Financieros correspondientes;
- ii). Elegir a los miembros del Comité de Vigilancia;
- iii) Aprobar el presupuesto de gastos del Comité de Vigilancia y fijar su remuneración;
- iv). Designar a la Empresa de Auditoría Externa del Fondo de entre aquellas inscritas en el Registro que al efecto lleva la Comisión para el Mercado Financiero; y
- v) Cualquier asunto de interés común de los Aportantes que no sea propio de una Asamblea Extraordinaria.

B. Asamblea Extraordinaria de Aportantes a celebrarse inmediatamente a continuación de la Asamblea Ordinaria de Aportantes, con el fin de tratar en ella las siguientes materias:

- i) Aprobar la modificación del texto vigente del Reglamento Interno del Fondo en lo referido al Título VIII "Aportes, Rescate y Valorización de Cuotas"; y
- ii) Adoptar los demás acuerdos que sean necesarios para implementar las decisiones de la Asamblea.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

42. HECHOS RELEVANTES, continuación

Al 30 de septiembre de 2019, continuación

4. Con fecha 23 de mayo de 2019 se llevaron a cabo las Asambleas Ordinaria y Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión IFund MSCI Brazil Small Cap Index, en las que los aportantes presentes y representados acordaron lo siguiente:

A. Asamblea Ordinaria de Aportantes:

1. Se aprobaron los estados financieros y la cuenta anual del Fondo correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018.
2. Se eligió a los señores Mario Tessada Pérez, Fernando Lefort Gorchs y Vicente Lazen Jofré como integrantes del Comité de Vigilancia.
3. Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del comité de vigilancia.
4. Se acordó designar a Deloitte Auditores Consultores Limitada como empresa de auditoria del Fondo para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019.

B. Asamblea Extraordinaria de Aportantes:

1. Modificar el Título VIII “Aportes , Rescate y Valorización de Cuotas” , número CINCO, numeral 5.4, letra C) “ Valorización de instrumentos de capitalización nacional y extranjeros”
5. Con fecha 17 de septiembre de 2018, se efectuó el depósito del nuevo texto refundido del Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las siguientes modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, celebrada con fecha 23 de mayo de 2019:
 1. Se modificó la letra c) del numeral 5.4 de la sección CINCO. Contabilidad del Fondo del Título VIII Aporte, rescate y Valorización de Cuotas, estableciéndose Las acciones de cada una de las sociedades anónimas abiertas nacionales y los instrumentos de capitalización extranjeros en las que invierta el Fondo se valorarán diariamente de acuerdo a su valor de cierre del último día de transacciones válidas, cuyos precios son proporcionados por un proveedor externo independiente.

La modificación incorporada en el texto del Reglamento Interno entrará en vigencia en 10 días contados desde la fecha de depósito del texto refundido del reglamento, según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 365 de la Comisión para el Mercado Financiero.

Durante el presente ejercicio y a la fecha de presentación de estos EEFF, el Directorio de la AGF no ha tenido cambios en su conformación, estando integrado por las siguientes personas:

- Francisco Silva Silva, Presidente
- Renato Peñafiel Muñoz.
- Carlos Budge Carvallo (*)
- Gonzalo Baraona Bezanilla
- Bonifacio Bilbao Hormaeche

Al 30 de septiembre de 2019, el Gerente General de Administradora General de Fondos Security S.A. es don Juan Pablo Lira Tocornal

(*) Con fecha 13 de noviembre de 2019, en la Sesión de Directorio de la Administradora, Carlos Budge presentó su renuncia a su cargo de Director. Ver en nota de Hechos Posteriores.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

42. HECHOS RELEVANTES, continuación

Al 31 de diciembre de 2018

1. Con fecha 10 de enero de 2018, Administradora General de Fondos Security S.A. designó al Banco Security como representante de los beneficiarios de las garantías constituidas de acuerdo a lo establecido en el artículo 12 la Ley 20.712.

La garantía constituida para este fondo mediante póliza emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., corresponde a la póliza N° 218100229 por UF 14.500 con vencimiento el 10 de enero de 2019.

2. Con fecha 9 de mayo de 2018, se comunica citación a las asambleas ordinaria y extraordinaria del Fondo, a celebrarse el día 24 de mayo de 2018, Avenida Apoquindo 3150, piso 6, comuna de Las Condes, Santiago:

A. Asamblea Ordinaria de Aportantes a celebrarse a las 11:00 horas, con el fin de tratar en ella las siguientes materias:

- i). Aprobar la cuenta anual del Fondo que presentará la Administradora relativa a la gestión y administración del Fondo y aprobar los Estados Financieros correspondientes;
- ii). Elegir a los miembros del Comité de Vigilancia;
- iii) Aprobar el presupuesto de gastos del Comité de Vigilancia y fijar su remuneración;
- iv). Designar a la Empresa de Auditoría Externa del Fondo de entre aquellas inscritas en el Registro que al efecto lleva la Comisión para el Mercado Financiero; y
- v) Cualquier asunto de interés común de los Aportantes que no sea propio de una Asamblea Extraordinaria.

B. Asamblea Extraordinaria de Aportantes a celebrarse inmediatamente a continuación de la Asamblea Ordinaria de Aportantes, con el fin de tratar en ella las siguientes materias:

- i) Aprobar la modificación del texto vigente del reglamento interno del Fondo en lo referido a: (i) Reemplazar las referencias a la "Superintendencia de Valores y Seguros" por la "Comisión para el Mercado Financiero" (ii) Modificar el Título VII "Aportes, Rescates y Valorización de Cuotas"; y (iii) Modificar el Título IX "Normas del Gobierno Corporativo"; y
- ii) Adoptar los demás acuerdos que sean necesarios para implementar las decisiones de la Asamblea.

3. Con fecha 24 de mayo de 2018, se llevaron a cabo las Asambleas ordinaria y extraordinaria de aportantes del Fondo, en las que los aportantes presentes y representados acordaron lo siguiente:
A. Asamblea Ordinaria de Aportantes:

- i) Se aprobaron los estados financieros y la cuenta anual del Fondo correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.
- ii) Se eligió a los señores Mario Tessada Pérez, Fernando Lefort Gorchs y Vicente Lazen Jofré como integrantes del Comité de Vigilancia.
- iii) Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del comité de vigilancia.
- iv) Se acordó designar a Deloitte Auditores Consultores limitada como empresa de auditoria del Fondo para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

42. HECHOS RELEVANTES, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, continuación

B. Asamblea Extraordinaria de Aportantes:

I) Reemplazar las referencias a la “Superintendencia de Valores y Seguros” por la “Comisión para el Mercado Financiero” (ii) Modificar el Título VIII “Aportes, Rescate y Valorización de Cuotas”; y (iii) Modificar el título IX “Normas del Gobierno Corporativo”.

4. Con fecha 23 de febrero de 2017 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 21.000 y su rectificación el 4 de marzo de 2017.

Esta Ley creó la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la cual tiene entre sus objetivos principales velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero, facilitando la participación de los agentes de mercado y promoviendo el cuidado de la fe pública; además de velar porque las personas o entidades fiscalizadas, desde su iniciación hasta el término de su liquidación, cumplan con las leyes, reglamentos, estatutos y otras disposiciones que las rijan.

Conforme lo dispuesto en el artículo cuarto transitorio de la Ley N°21.000, mediante el Decreto con Fuerza de Ley N°10 del Ministerio de Hacienda, publicado en el Diario Oficial de 13 de diciembre de 2017, la fecha de entrada en funcionamiento de la Comisión para el Mercado Financiero fue el 14 de diciembre de 2017, suprimiéndose la Superintendencia de Valores y Seguros el 15 de enero de 2018. De este modo, el período de implementación de la Comisión para el Mercado Financiero a que se refiere el numeral 1 del artículo cuarto transitorio de la Ley N°21.000 fue entre el 14 de diciembre de 2017 y el 15 de enero de 2018.

5. Con fecha 11 de julio de 2018, se efectuó el depósito del nuevo texto refundido del Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las siguientes modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, celebrada con fecha 24 de mayo de 2018:

- (i) Se reemplazaron todas las referencias efectuadas en el Reglamento Interno del Fondo a la “*Superintendencia de Valores y Seguros*” por la “*Comisión para el Mercado Financiero*”, excepto en aquellos casos en que la referencia a la Superintendencia de Valores y Seguros diga relación con normativa dictada por la misma.
- (ii) Se modificó el numeral 1.2 de la sección UNO *Aporte y Rescate de Cuotas* del Título VIII *Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas*, estableciéndose el valor de la cuota que se utilizará para la conversión de los aportes y cuándo serán ejecutadas las solicitudes de aporte.
- (iii) Se modificó el numeral 2.7 de la sección DOS. *Comité de Vigilancia* del Título IX *Normas del Gobierno Corporativo*, estableciéndose las fechas en que el Comité de Vigilancia (en adelante “*Comité*”) debe sesionar.
- (iv) Se modificó el numeral 2.8 de la sección DOS. *Comité de Vigilancia* del Título IX *Normas del Gobierno Corporativo*, estableciéndose la forma y mecanismos a través de los cuales se escriturarán las deliberaciones y acuerdos del Comité, se levantarán las actas y se llevará el libro de actas.
- (v) Se modificó el numeral 2.10 de la sección DOS. *Comité de Vigilancia* del Título IX *Normas del Gobierno Corporativo*, eliminándose la obligación del Comité de informar a los Aportantes y a la Administradora si es que los miembros del mencionado Comité integran comités de vigilancia de otro fondo de inversión o si son directores de otra administradora de fondos.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

42. HECHOS RELEVANTES, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, continuación

Los cambios referidos precedentemente son las principales modificaciones efectuadas al Reglamento Interno del Fondo, sin perjuicio de otras adecuaciones de redacción o cambios formales efectuadas al mismo, que no constituyen modificaciones de fondo de las disposiciones correspondientes.

Las modificaciones incorporadas en el texto del Reglamento Interno entrarán en vigencia a partir del día 24 de julio de 2018, según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 365 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy la Comisión para el Mercado Financiero.

6. Con fecha 13 de julio de 2018, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), mediante Oficio Ordinario N°18.066, comunicó a la Administradora General de Fondos Security S.A. algunas observaciones respecto de las notas de los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017. Las observaciones presentadas están referidas, principalmente a incluir información que mejora las revelaciones presentadas en los estados financieros presentados originalmente.

Consecuentemente con lo indicado; se han efectuado los cambios complementando la revelación e información de: Nota 1. Información General: Inclusión del grupo económico, Nota 6. Administración de Riesgo: incluir datos cuantitativos en la gestión de riesgo de capital, Nota 36. Información Estadística: corregir información y en la Información Completaría: incorporar información descriptiva del Análisis Razonado.

Durante el presente ejercicio y a la fecha de presentación de estos EEEF, el Directorio de la AGF no ha tenido cambios en su conformación, estando integrado por las siguientes personas:

- Francisco Silva Silva, Presidente
- Renato Peñafiel Muñoz.
- Carlos Budge Carvallo
- Gonzalo Baraona Bezanilla
- Bonifacio Bilbao Hormaeche

Al 31 de diciembre de 2018, el Gerente General de Administradora General de Fondos Security S.A. es don Juan Pablo Lira Tocornal

La Sociedad Administradora del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, al 31 de diciembre de 2018, no tiene conocimiento de otros hechos relevantes que puedan afectar los estados financieros.

43. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 11 de octubre de 2019, se comunica citación a Asamblea Extraordinaria del Fondo, a celebrarse el día 28 de octubre de 2019, a las 9:00 horas, en Avenida Apoquindo 3150, piso 6, comuna de Las Condes, Santiago, con el fin de tratar en ella las siguientes materias:

1. Aprobar la modificación del texto vigente del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a: (i) Modificar el número DOS, del Título VII "Series de Cuotas, Remuneraciones, Comisiones y Gastos"; (ii) Modificar el número UNO del Título VIII "Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas"; y (iii) Modificar el Anexo A; y
2. Adoptar los demás acuerdos que sean necesarios para implementar las decisiones de la Asamblea.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

43. HECHOS POSTERIORES, continuación

Con fecha 13 de noviembre de 2019, se efectuó la sesión de Directorio de la Sociedad Administradora; en donde se tomó conocimiento y se aceptó la renuncia, presentada al cargo de Director de la Sociedad Administradora, por el señor Carlos Budge Carvalho, en su reemplazo se designó como nuevo Director al señor Eduardo Olivares Veloso.

Entre el 1 de octubre de 2019 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos significativos que puedan afectar la interpretación de la situación financiera y económica del Fondo.

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**I. ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES**

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019			
Descripción	MONTO INVERTIDO		% INVERTIDO SOBRE ACTIVO DEL FONDO
	NACIONAL	EXTRANJERO	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	27.696.505	99,0997%
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-
TOTALES	-	27.696.505	99,0997%

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

I. ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

B. ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO	del 01/01/2019	del 01/01/2018
	al 30/09/2019	al 30/09/2018
Descripción	Actual	Anterior
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	465.422	(1.804.562)
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(36.072)	(2.682.529)
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	347.257	663.028
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	154.237	186.652
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	(2.590)
Otras inversiones y operaciones	-	30.877
PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(891.279)	(6.140.534)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(891.279)	(6.140.534)
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 bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Amortización de menor valor de inversiones en acciones de sociedades anónimas	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	6.575.532	607.529
Valorización de acciones de sociedades anónimas	6.520.595	595.038
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	54.937	12.491
Valorización de títulos de deuda	-	-
GASTOS DEL EJERCICIO	(131.470)	(153.780)
Gastos financieros	(495)	(427)
Comisión de la sociedad administradora	(47.228)	(63.319)
Remuneración del comité de vigilancia	(7.117)	(7.349)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(76.630)	(82.685)
Otros gastos	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(4.906)	(1.387)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	6.013.299	(7.492.734)

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

I. ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

C. ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS		
Descripción	del 01/01/2019	del 01/01/2018
	al 30/09/2019	al 30/09/2018
	Actual	Anterior
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	(562.233)	(8.100.263)
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	465.422	(1.804.562)
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(891.279)	(6.140.534)
Gastos del ejercicio (menos)	(131.470)	(153.780)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(4.906)	(1.387)
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5.544.857)	(3.632.855)
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	(85.622)	1.826.380
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(3.612.119)	(3.962.067)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	5.477.034	7.738.984
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(1.950.537)	(1.950.537)
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	(5.459.235)	(5.459.235)
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(7.409.772)	(7.409.772)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	1.950.537	1.950.537
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	(6.107.090)	(11.733.118)

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

II. CARTERAS DE INVERSIÓN

1) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene instrumentos emitidos por emisores nacionales.

2) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores extranjeros.

Al 30 de septiembre de 2019

INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS														
Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización					Porcentaje (1)		
							TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización (5)	Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
BRAALRACNOR6	AALR3	CENTRO DE IMAGEM DIAGNOSTICOS S.A.	BR	ACE	35.400	BRL	3.370,6750	Precio	119.322	BRL	BR	0,0526	0,0310	0,4269
BRABCBACNPR4	ABC84	BCO ABC BRASIL S.A.	BR	ACE	54.395	BRL	3.134,2900	Precio	170.490	BRL	BR	0,0267	0,0030	0,6100
BRALPAACNPR7	ALPA4	ALPARGATAS S.A.	BR	ACE	133.750	BRL	4.535,0900	Precio	606.568	BRL	BR	0,1408	0,0874	2,1703
BRALUPCDAM15	ALUP11	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	BR	ACE	97.809	BRL	4.428,2790	Precio	433.126	BRL	BR	0,0397	0,0170	1,5498
BRANIMACNOR6	ANIM3	ANIMA HOLDING S.A.	BR	ACE	23.500	BRL	3.619,3170	Precio	85.054	BRL	BR	0,0733	0,0337	0,3043
BRARZZACNOR3	ARZZ3	AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BR	ACE	30.246	BRL	8.670,9520	Precio	262.262	BRL	BR	0,2114	0,1439	0,9384
BRBEFACNOR6	BEEF3	MINERVA S.A.	BR	ACE	87.795	BRL	1.714,2290	Precio	150.501	BRL	BR	0,2866	0,0067	0,5385
BRBRAPACNPR2	BRAP4	BRADSPAR S.A.	BR	ACE	150.800	BRL	5.526,1560	Precio	833.344	BRL	BR	0,0480	0,0449	2,9818
BRBRPRACNOR9	BRPR3	BR PROPERTIES S.A.	BR	ACE	80.200	BRL	2.064,4290	Precio	165.567	BRL	BR	0,0162	0,0089	0,5924
BRBRSRACNPR4	BRSR6	BCO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.	BR	ACE	135.200	BRL	3.948,5050	Precio	533.838	BRL	BR	0,0421	0,0040	1,9101
BRCESPACNPR4	CESP6	CESP - CIA ENERGETICA DE SAO PAULO	BR	ACE	126.800	BRL	4.990,3500	Precio	632.776	BRL	BR	0,0511	0,0351	2,2641
BRCSMGACNOR5	CSMG3	CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	BR	ACE	42.370	BRL	11.905,0490	Precio	504.417	BRL	BR	0,0465	0,0259	1,8048
BRVCBACNOR1	CVCB3	CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	BR	ACE	89.300	BRL	9.779,3350	Precio	873.295	BRL	BR	0,4491	0,0812	3,1247
BRCYREACNOR7	CYRE3	CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREENDE E PART	BR	ACE	173.496	BRL	4.211,1550	Precio	730.619	BRL	BR	0,0757	0,0426	2,6142
BRRECORACNOR8	ECOR3	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.	BR	ACE	130.197	BRL	2.468,9100	Precio	321.445	BRL	BR	0,2879	0,0184	1,1501
BRZETCACNOR0	EZTC3	EZ TEC EMPREENDE. E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	46.575	BRL	6.338,6200	Precio	295.221	BRL	BR	0,0642	0,0569	1,0563
BRFLRYACNOR5	FLRY3	FLEURY S.A.	BR	ACE	137.190	BRL	4.626,1420	Precio	634.660	BRL	BR	0,2080	0,0931	2,2709
BRGOAUACNPR8	GOAU4	METALURGICA GERDAU S.A.	BR	ACE	437.500	BRL	1.094,3750	Precio	478.789	BRL	BR	0,0108	0,0053	1,7131
BRGOLLACNPR4	GOLL4	GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	BR	ACE	71.600	BRL	5.655,7300	Precio	404.950	BRL	BR	0,0515	0,0224	1,4489
BRGUARACNOR4	GUAR3	GUARARAPES CONFECCOES S.A.	BR	ACE	66.500	BRL	3.570,2890	Precio	237.424	BRL	BR	0,0276	0,0130	0,8495

FONDO DE INVERSIÓN IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS, continuación

Al 30 de septiembre de 2019, continuación

Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización		Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)		
							TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización (5)				del capital del emisor	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
BRHGTACNOR9	HGTX3	CIA HERING	BR	ACE	97.398	BRL	6.079,4720	Precio	592.128	BRL	BR	0,2572	0,1992	2,1187
BRIGTAACNOR5	IGTA3	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A	BR	ACE	59.011	BRL	8.322,5030	Precio	491.119	BRL	BR	0,0989	0,0532	1,7573
BRLEVEACNOR2	LEVE3	MAHLE-METAL LEVE S.A.	BR	ACE	25.600	BRL	4.155,1230	Precio	106.371	BRL	BR	0,0451	0,0263	0,3806
BRLIGTACNOR2	LIGT3	LIGHT S.A.	BR	ACE	152.200	BRL	3.361,9200	Precio	511.684	BRL	BR	0,0866	0,0164	1,8308
BRLINKACNOR0	LINX3	LINX S.A.	BR	ACE	107.500	BRL	5.662,7340	Precio	608.744	BRL	BR	0,3302	0,2119	2,1781
BRMOVIACNOR0	MOV3	MOVIDA PARTICIPACOES SA	BR	ACE	89.500	BRL	2.696,5400	Precio	241.340	BRL	BR	0,0834	0,0267	0,8635
BRMRFGACNOR0	MRFG3	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.	BR	ACE	144.753	BRL	1.929,6020	Precio	279.316	BRL	BR	0,0399	0,0060	0,9994
BRMRVEACNOR2	MRVE3	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	207.595	BRL	3.088,7640	Precio	641.212	BRL	BR	0,0754	0,0270	2,2943
BRMYPKACNOR7	MYPK3	IOCHPE MAXION S.A.	BR	ACE	71.298	BRL	3.358,4180	Precio	239.448	BRL	BR	0,0429	0,0152	0,8568
BRPARDACNOR1	PARD3	INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	BR	ACE	34.400	BRL	4.184,8900	Precio	143.960	BRL	BR	0,1360	0,0663	0,5151
BRPOMOACNPR7	POMO4	MARCOPOLO S.A.	BR	ACE	342.455	BRL	569,0750	Precio	194.883	BRL	BR	0,0524	0,0217	0,6973
BRRAPTACNPR4	RAPT4	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	BR	ACE	112.850	BRL	1.679,2090	Precio	189.499	BRL	BR	0,0531	0,0186	0,6780
BRRLOGACNOR4	RLOG3	COSAN LOGISTICA S.A.	BR	ACE	92.500	BRL	3.664,8430	Precio	338.998	BRL	BR	0,0234	0,0072	1,2130
BRSPAPACNPR6	SAPR4	CIA SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR	BR	ACE	46.900	BRL	2.880,3950	Precio	135.091	BRL	BR	0,0135	0,0072	0,4834
BRSEERACNOR5	SEER3	SER EDUCACIONAL S.A.	BR	ACE	38.000	BRL	3.918,7380	Precio	148.912	BRL	BR	0,0581	0,0351	0,5328
BRSLCEACNOR2	SLCE3	SLC AGRICOLA S.A.	BR	ACE	62.568	BRL	3.132,5390	Precio	195.997	BRL	BR	0,0402	0,0195	0,7013
BRSMTOACNOR3	SMT03	SAO MARTINHO S.A.	BR	ACE	121.587	BRL	3.318,1450	Precio	403.443	BRL	BR	0,0682	0,0237	1,4435
BRSTBPACNOR3	STBP3	SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	177.620	BRL	1.115,3870	Precio	198.115	BRL	BR	0,0847	0,0397	0,7089
BRTIETCDAM15	TIET11	AES TIETE ENERGIA SA	BR	ACE	108.000	BRL	2.136,2200	Precio	230.712	BRL	BR	0,0868	0,0174	0,8255
BRTOTACNOR8	TOTS3	TOTVS S.A.	BR	ACE	102.900	BRL	10.110,2740	Precio	1.040.347	BRL	BR	0,4631	0,2495	3,7224
BRSMILSACNOR1	SMLS3	SMILES FIDELIDADE S.A.	BR	ACE	41.299	BRL	6.653,8000	Precio	274.795	BRL	BR	0,1554	0,0598	0,9832
BRCPLEACNPR9	CPL6	CIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	BR	ACE	68.500	BRL	8.686,7110	Precio	595.040	BRL	BR	0,0209	0,0095	2,1291
BRDTEXACNOR3	DTX3	DURATEX S.A.	BR	ACE	207.900	BRL	2.215,0150	Precio	460.502	BRL	BR	0,0570	0,0274	1,6477
BRBKBRACNOR4	BKBR3	BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES SA	BR	ACE	113.900	BRL	3.610,5620	Precio	411.243	BRL	BR	0,1373	0,0934	1,4715
BRCAMLIACNOR3	CAML3	CAMIL ALIMENTOS S.A.	BR	ACE	81.900	BRL	1.176,6720	Precio	96.369	BRL	BR	0,0255	0,0125	0,3448
BRDMMOACNOR0	DMMO3	DOMMO ENERGIA S.A.	BR	ACE	80.860	BRL	977,0580	Precio	79.005	BRL	BR	0,1204	0,0709	0,2827
BROMGEACNOR0	OMGE3	OMEGA GERAÇÃO S.A.	BR	ACE	31.500	BRL	5.734,5250	Precio	180.638	BRL	BR	0,0554	0,0251	0,6463
BRQUALACNOR6	QUAL3	QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	BR	ACE	151.300	BRL	5.445,6100	Precio	823.921	BRL	BR	0,2007	0,1331	2,9480
BRTAEECDAM10	TAE11	TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.	BR	ACE	147.600	BRL	5.042,8800	Precio	744.329	BRL	BR	0,0934	0,0495	2,6633
BRENBRACNOR2	ENBR3	EDP - ENERGIAS DO BRASIL S.A.	BR	ACE	202.600	BRL	3.431,9600	Precio	695.315	BRL	BR	0,0412	0,0175	2,4879
BRENEVACNOR8	ENEV3	ENEVA S.A	BR	ACE	73.400	BRL	5.370,3170	Precio	394.181	BRL	BR	0,0360	0,0184	1,4104
BRGRNDACNOR3	GRND3	GRENDENE S.A.	BR	ACE	180.200	BRL	1.528,6230	Precio	275.458	BRL	BR	0,0456	0,0409	0,9856
BRODPVACNOR4	ODPV3	ODONTOPREV S.A.	BR	ACE	177.400	BRL	2.829,6160	Precio	501.974	BRL	BR	0,2790	0,1747	1,7961
BRLOGGACNOR7	LOGG3	LOG COMMERCIAL PROPERTIES	BR	ACE	17.320	BRL	4.246,1750	Precio	73.544	BRL	BR	0,0195	0,0131	0,2631
BRENATACNOR0	ENAT3	ENAUTA PARTICIPAÇÕES S.A.	BR	ACE	53.100	BRL	1.941,8590	Precio	103.113	BRL	BR	0,0185	0,0150	0,3689
BRAZULACNPR4	AZUL4	AZUL S.A.	BR	ACE	185.700	BRL	8.704,2210	Precio	1.616.374	BRL	BR	1,5602	0,0580	5,7835
BRBIDIACNPR0	BIDI4	BANCO INTER S.A.	BR	ACE	101.400	BRL	3.305,8880	Precio	335.217	BRL	BR	0,2026	0,0341	1,1994
BRFESAACNPR5	FESA4	CIA FERRO LIGAS DA BAHIA - FERBASA	BR	ACE	27.400	BRL	3.169,3100	Precio	86.839	BRL	BR	0,0285	0,0187	0,3107
BRJSLGACNOR2	JSLG3	JSL S.A.	BR	ACE	41.000	BRL	3.002,9650	Precio	123.122	BRL	BR	0,0565	0,0044	0,4405
BRLCAMACNOR3	LCAM3	CIA LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS	BR	ACE	64.800	BRL	8.877,5700	Precio	575.267	BRL	BR	0,1286	0,0377	2,0583
BRPRIACNOR1	PRI03	PETRO RIO S.A.	BR	ACE	60.700	BRL	3.050,2420	Precio	185.150	BRL	BR	0,1055	0,0691	0,6625
BRSPAPCDAM13	SAPR11	CIA SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR	BR	ACE	44.300	BRL	14.743,4200	Precio	653.134	BRL	BR	0,0655	0,0347	2,3370
BRALSOACNOR5	ALSO3	ALIANSCF SONAE SHOPPING CENTERS S.A.	BR	ACE	55.144	BRL	6.914,6990	Precio	381.304	BRL	BR	0,0560	0,0397	1,3643
BRTPUYACNOR1	TUPY3	TUPY S.A.	BR	ACE	42.600	BRL	3.143,0450	Precio	133.894	BRL	BR	0,0349	0,0156	0,4791
BRUNIPACNPR8	UNIP6	UNIPAR CARBOCLORO S.A.	BR	ACE	33.400	BRL	5.562,9270	Precio	185.802	BRL	BR	0,0737	0,0264	0,6648
BRVLIDACNOR5	VLID3	VALID SOLUÇÕES S.A.	BR	ACE	47.370	BRL	2.419,8820	Precio	114.630	BRL	BR	0,0604	0,0293	0,4102
BRVULCACNOR2	VULC3	VULCABRAS/AZALEIA S.A.	BR	ACE	65.400	BRL	1.386,7920	Precio	90.696	BRL	BR	0,0552	0,0392	0,3245
BRVVARACNOR1	VVAR3	VIA VAREJO S.A.	BR	ACE	648.300	BRL	1.386,7920	Precio	899.057	BRL	BR	0,2537	0,0212	3,2169
BRWISACNOR1	WISZ3	WIZ SOLUÇÕES E CORRETAGEM DE SEGUROS S.A.	BR	ACE	47.900	BRL	1.952,3650	Precio	93.518	BRL	BR	0,3032	0,1112	0,3346
BRDYUACNOR3	YDU03	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	175.397	BRL	6.317,5938	Precio	1.108.087	BRL	BR	0,2452	0,1549	3,9648
										27.696.505		99,0995		

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS, continuación

Al 31 de diciembre de 2018

INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS														
Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización			Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)		
							TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización (5)	Valorización al cierre (2)			del capital del emisor	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
BRAALRACNOR6	AALR3	CENTRO DE IMAGEM DIAGNOSTICOS S.A.	BR	ACE	48.400	BRL	2.390,3429	Precio	115.693	BRL	BR	0,0409	0,0000	0,4636
BRABCBACNPR4	ABCB4	BCO ABC BRASIL S.A.	BR	ACE	68.909	BRL	3.031,4792	Precio	208.896	BRL	BR	0,0326	0,0000	0,8370
BRALPAACNPR7	ALPA4	ALPARGATAS S.A.	BR	ACE	142.400	BRL	3.056,6218	Precio	435.263	BRL	BR	0,0303	0,0000	1,7441
BRALSCACNOR0	ALSC3	ALIANSC SHOPPING CENTERS S.A.	BR	ACE	62.366	BRL	3.433,7608	Precio	214.150	BRL	BR	0,0308	0,0000	0,8581
BRALUPCDAM15	ALUP11	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	BR	ACE	130.309	BRL	3.291,8847	Precio	428.962	BRL	BR	0,0148	0,0000	1,7188
BRANIMACNOR6	ANIM3	ANIMA HOLDING S.A.	BR	ACE	33.100	BRL	3.053,0300	Precio	101.055	BRL	BR	0,0421	0,0000	0,4049
BRARZZACNOR3	ARZZ3	AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BR	ACE	40.146	BRL	9.888,2254	Precio	396.973	BRL	BR	0,0445	0,0000	1,5907
BRBEEFACNOR6	BEEF3	MINERVA S.A.	BR	ACE	88.395	BRL	896,1541	Precio	79.216	BRL	BR	0,0235	0,0000	0,3174
BRBRAPACNPR2	BRAP4	BRADSPAR S.A.	BR	ACE	201.800	BRL	5.691,2071	Precio	1.148.486	BRL	BR	0,0580	0,0000	4,6020
BRBRPRACNOR9	BRPR3	BR PROPERTIES S.A.	BR	ACE	107.300	BRL	1.472,6380	Precio	158.014	BRL	BR	0,0264	0,0000	0,6332
BRBRSRACNPB4	BRSR6	BCO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.	BR	ACE	161.900	BRL	3.983,3062	Precio	644.897	BRL	BR	0,0396	0,0000	2,5841
BRCESPACNPB4	CESP6	CESP - CIA ENERGETICA DE SAO PAULO	BR	ACE	168.800	BRL	3.915,0620	Precio	660.862	BRL	BR	0,0515	0,0000	2,6481
BRCGASACNPA3	CGAS5	CIA GAS DE SAO PAULO - COMGAS	BR	ACE	21.300	BRL	10.550,9125	Precio	224.734	BRL	BR	0,0161	0,0000	0,9005
BRCOCEACNPA3	COCE5	CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE	BR	ACE	10.276	BRL	8.620,3200	Precio	88.582	BRL	BR	0,0132	0,0000	0,3549
BRCSMGACNOR5	CSMG3	CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	BR	ACE	56.370	BRL	11.050,1727	Precio	622.898	BRL	BR	0,0445	0,0000	2,4959
BRVCBACNOR1	CVCB3	CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	BR	ACE	117.800	BRL	10.987,3162	Precio	1.294.306	BRL	BR	0,0804	0,0000	5,1863
BRCYREACNOR7	CYRE3	CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREENDE E PART	BR	ACE	230.996	BRL	2.778,2573	Precio	641.766	BRL	BR	0,0578	0,0000	2,5716
BRERACNOR8	ECOR3	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.	BR	ACE	199.597	BRL	1.684,5542	Precio	336.232	BRL	BR	0,0357	0,0000	1,3473
BRSTACNOR5	ESTC3	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	234.697	BRL	4.267,0584	Precio	1.001.466	BRL	BR	0,0759	0,0000	4,0129
BRZTCACNOR0	EZTC3	EZ TEC EMPREENDE. E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	50.790	BRL	4.493,3418	Precio	228.217	BRL	BR	0,0308	0,0000	0,9145

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

2) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, continuación

Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Código país de transacción	del capital del emisor	Porcentaje (1)	
							TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización (5)	Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación			del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
BRFLRYACNOR5	FLRY3	FLEURY S.A.	BR	ACE	168.390	BRL	3.552,2902	Precio	598.170	BRL	BR	0,0533	0,0000	2,3969
BRGOAUACNPR8	GOAU4	METALURGICA GERDAU S.A.	BR	ACE	580.500	BRL	1.246,3546	Precio	723.509	BRL	BR	0,0590	0,0000	2,8991
BRGOLLACNPR4	GOLL4	GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	BR	ACE	95.400	BRL	4.507,7090	Precio	430.035	BRL	BR	0,0030	0,0000	1,7231
BRGUARACNOR4	GUAR3	GUARARAPES CONFECCOES S.A.	BR	ACE	6.900	BRL	29.197,7422	Precio	201.464	BRL	BR	0,0111	0,0000	0,8073
BRHGTXACNOR9	HGTX3	CIA HERING	BR	ACE	122.298	BRL	5.251,2116	Precio	642.213	BRL	BR	0,0756	0,0000	2,5733
BRIGTAACNOR5	IGTA3	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A	BR	ACE	78.511	BRL	7.470,9440	Precio	586.551	BRL	BR	0,0445	0,0000	2,3503
BRLEVEACNOR2	LEVE3	JSL S.A.	BR	ACE	33.800	BRL	4.511,3008	Precio	152.482	BRL	BR	0,0164	0,0000	0,6110
BRLLGTACNOR2	LIGT3	LIGHT S.A.	BR	ACE	71.700	BRL	2.963,2350	Precio	212.464	BRL	BR	0,0352	0,0000	0,8513
BRLINXACNOR0	LINX3	LINX S.A.	BR	ACE	110.800	BRL	5.854,6340	Precio	648.693	BRL	BR	0,0666	0,0000	2,5993
BRMOVIACNOR0	MOVI3	MOVIDA PARTICIPACOES SA	BR	ACE	81.000	BRL	1.544,4740	Precio	125.102	BRL	BR	0,0307	0,0000	0,5013
BRMPLUACNOR3	MPLU3	MULTIPLUS S.A.	BR	ACE	42.800	BRL	4.516,6885	Precio	193.314	BRL	BR	0,0264	0,0000	0,7746
BRMRFGACNOR0	MRFG3	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.	BR	ACE	191.053	BRL	980,5614	Precio	187.339	BRL	BR	0,0308	0,0000	0,7507
BRMRVEACNOR2	MRVE3	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	256.695	BRL	2.219,7324	Precio	569.794	BRL	BR	0,0578	0,0000	2,2832
BRMYPKACNOR7	MYPK3	IOCHPE MAXION S.A.	BR	ACE	93.698	BRL	4.276,0379	Precio	400.656	BRL	BR	0,0622	0,0000	1,6054
BRPPARDACNOR1	PARD3	INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	BR	ACE	46.000	BRL	3.358,3330	Precio	154.483	BRL	BR	0,0351	0,0000	0,6190
BRPOMOACNPR7	POMO4	MARCOPOLO S.A.	BR	ACE	435.800	BRL	732,7272	Precio	319.323	BRL	BR	0,0471	0,0000	1,2795
BRQGEACNOR8	QGE3	QGE PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	70.100	BRL	1.679,1665	Precio	117.710	BRL	BR	0,0264	0,0000	0,4717
BRRAPTACNPR4	RAPT4	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	BR	ACE	163.850	BRL	1.663,0034	Precio	272.483	BRL	BR	0,0474	0,0000	1,0918
BRRLOGACNOR4	RLOG3	COSAN LOGISTICA S.A.	BR	ACE	124.100	BRL	2.343,6495	Precio	290.847	BRL	BR	0,0268	0,0000	1,1654
BRSPAPACNPR6	SAPR4	CIA SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR	BR	ACE	63.000	BRL	1.921,6130	Precio	121.062	BRL	BR	0,0125	0,0000	0,4851
BRSEERACNOR5	SEER3	SER EDUCACIONAL S.A.	BR	ACE	61.000	BRL	2.792,6245	Precio	170.350	BRL	BR	0,0459	0,0000	0,6826
BRSLCEACNOR2	SLCE3	SLC AGRICOLA S.A.	BR	ACE	42.334	BRL	7.517,6374	Precio	318.252	BRL	BR	0,0444	0,0000	1,2752
BRSMTOACNOR3	SMT03	SAO MARTINHO S.A.	BR	ACE	145.587	BRL	3.266,7421	Precio	475.595	BRL	BR	0,0400	0,0000	1,9057
BRSSBRACNOR1	SSBR3	SONAE SIERRA BRASIL S.A.	BR	ACE	24.296	BRL	4.628,0343	Precio	112.443	BRL	BR	0,0318	0,0000	0,4506
BRSTBPACNOR3	STBP3	SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	234.220	BRL	759,6657	Precio	177.929	BRL	BR	0,0352	0,0000	0,7130
BRTIETCDAM15	TIET11	AES TIETE ENERGIA SA	BR	ACE	143.600	BRL	1.799,4918	Precio	258.407	BRL	BR	0,0073	0,0000	1,0354
BRTOTSACNOR8	TOTS3	TOTVS S.A.	BR	ACE	110.400	BRL	4.875,8685	Precio	538.296	BRL	BR	0,0667	0,0000	2,1569
BRTUPYACNOR1	TUPY3	TUPY S.A.	BR	ACE	50.700	BRL	3.618,7385	Precio	183.470	BRL	BR	0,0352	0,0000	0,7352
BRVLIDACNOR5	VLDI3	VALID SOLUÇÕES S.A.	BR	ACE	62.570	BRL	3.232,6200	Precio	202.265	BRL	BR	0,0878	0,0000	0,8105
BRWIZACNOR1	WIZS3	WIZ SOLUÇÕES E CORRETAGEM DE SEGUROS S.A.	BR	ACE	65.500	BRL	1.258,9259	Precio	82.460	BRL	BR	0,0410	0,0000	0,3304
BRSMILSACNOR1	SMILS3	SMILES FIDELIDADE S.A.	BR	ACE	55.099	BRL	7.860,6543	Precio	433.114	BRL	BR	0,0444	0,0000	1,7355
BRCPLEACNPR9	CPL6	CIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	BR	ACE	91.300	BRL	5.486,4745	Precio	500.915	BRL	BR	0,0334	0,0000	2,0072
BRDTEXACNOR3	DTEX3	DURATEX S.A.	BR	ACE	276.800	BRL	2.124,5497	Precio	588.075	BRL	BR	0,0400	0,0000	2,3564
BRBKBRACNOR4	BKBR3	BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES S.A.	BR	ACE	108.700	BRL	3.713,9212	Precio	403.703	BRL	BR	0,0488	0,0000	1,6176
BRCAMLACNOR3	CAML3	CAMIL ALIMENTOS S.A.	BR	ACE	126.100	BRL	1.266,1095	Precio	159.656	BRL	BR	0,0308	0,0000	0,6397
BRDMMOACNOR0	DMMO3	DOMMO ENERGIA S.A.	BR	ACE	1.053.900	BRL	175,9982	Precio	185.485	BRL	BR	0,0395	0,0000	0,7432
BROMGEACNOR0	OMGE3	OMEGA GERAÇÃO S.A.	BR	ACE	41.400	BRL	3.133,8455	Precio	129.741	BRL	BR	0,0351	0,0000	0,5199
BRQUALACNOR6	QUAL3	QUALICORP CONSULTORIA E CORRETORA DE SEGUROS S.A.	BR	ACE	214.000	BRL	2.314,9151	Precio	495.392	BRL	BR	0,0756	0,0000	1,9850
BRTAEECDAM10	TAE11	TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.	BR	ACE	196.700	BRL	4.238,3240	Precio	833.678	BRL	BR	0,0190	0,0000	3,3405
BRVULCACNOR2	VULC3	VULCABRAS/AZALEIA S.A.	BR	ACE	78.300	BRL	1.275,0890	Precio	99.839	BRL	BR	0,0319	0,0000	0,4001
BRVVARACNOR1	VVAR3	VIA VAREJO S.A.	BR	ACE	381.600	BRL	788,4001	Precio	300.853	BRL	BR	0,0295	0,0000	1,2055
BRENBRACNOR2	ENBR3	EDP - ENERGIAS DO BRASIL S.A.	BR	ACE	269.800	BRL	2.648,9525	Precio	714.687	BRL	BR	0,0445	0,0000	2,8637
BRENEVACNOR8	ENEV3	ENEVA S.A.	BR	ACE	98.500	BRL	2.889,6031	Precio	284.626	BRL	BR	0,0313	0,0000	1,1405
BRGRNDACNOR3	GRND3	GRENDENE S.A.	BR	ACE	241.800	BRL	1.472,6380	Precio	356.084	BRL	BR	0,0268	0,0000	1,4268
BRODPVACNOR4	ODPV3	ODONTOPREV S.A.	BR	ACE	236.200	BRL	2.469,3625	Precio	583.263	BRL	BR	0,0445	0,0000	2,3371
BRPOMOD02PRO	POMO2	MARCOPOLO S.A.	BR	ACE	10.376	BRL	154,4474	Precio	1.603	BRL	BR	0,0011	0,0000	0,0064
BRLOGGACNOR7	LOGG3	LOG COMMERCIAL PROPERTIES	BR	ACE	21.620	BRL	3.236,3552	Precio	69.970	BRL	BR	0,0312	0,0000	0,2806

24.638.513

98.7264

II. CARTERAS DE INVERSIÓN, continuación

3) INVERSIONES VALORIZADAS SEGÚN EL MÉTODO DE LA PARTICIPACION

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene inversiones valorizados según el método de la participación.

4) INVERSIONES EN BIENES RAICES NACIONALES Y EXTRANJEROS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene inversiones en bienes raíces nacionales y extranjeros.

5) INVERSIONES EN CONTRATOS DE OPCIONES

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene inversiones en contratos de opciones

6) INVERSIONES EN CONTRATOS FUTUROS Y FORWARDS

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene inversiones en contratos futuros y forwards

III. OTROS INFORMES

1) CONTRATOS DE OPCIONES CUANDO EL FONDO ACTUA COMO LANZADOR

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene contratos de opciones cuando el fondo actúa como lanzador.

2) OPERACIONES DE VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA (VRC) Y DE COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA (CRV)

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene operaciones de venta con compromiso de retrocompra y de compra en compromiso de retroventa.

IV. INFORMACIÓN DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES

SVS - I. IDENTIFICACION DEL FONDO	
NEMOTÉCNICO DE LA CUOTA DEL FONDO	CFISIFBS
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	35
NOMBRE GERENTE GENERAL	JUAN PABLO LIRA TOCORNAL
MONEDA FUNCIONAL	\$\$

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

IV. INFORMACIÓN DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES, continuación

SVS - II. APORTANTES					
NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)		RUT	DV	% PROPIEDAD
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	Inversionista Institucional	G	96515580	5	43,1459
AFP PROVIDA PARA FONDO TIPO A	Inversionista Institucional	G	76265736	8	16,2880
AFP PROVIDA PARA FONDO TIPO C	Inversionista Institucional	G	76265736	8	11,2553
AFP HABITAT PARA FONDO A	Inversionista Institucional	G	98000100	8	8,2495
AFP HABITAT PARA FONDO B	Inversionista Institucional	G	98000100	8	5,6542
AFP PROVIDA PARA FONDO TIPO B	Inversionista Institucional	G	76265736	8	5,1014
INVERSIONES BADAMAX LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	E	96526040	4	4,0958
SOC. DE AHORRO MATYCO LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	E	96512100	5	2,7898
INVERSIONES LO BELTRAN LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	E	76338154	5	1,1996
GERARDO IGNACIO MARTINEZ SAAVEDRA	Persona Natural Nacional	A	9711879	5	0,8093
INVERSIONES RIO YELCHO LTDA	Otro tipo de persona jurídica nacional	E	76265380	K	0,6481
COMUNIDAD CORREA DEL RIO MARIA LUISA Y OTROS	Otro tipo de persona jurídica nacional	E	50809540	6	0,1972
(*) Tipo de persona					TOTAL PORCENTAJE 99,4341

SVS - III. EMISION DE CUOTAS		
	Serie D	Serie 107
TOTAL APORTANTES	12	9
CUOTAS EMITIDAS	472.799	471.140
CUOTAS PAGADAS	472.799	471.140
CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS	-	-
NUMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	-	-
NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	-	-
NUMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS	-	-
VALOR LIBRO DE LA CUOTA	31.167,2897	28.004,3073

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX
 Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

IV. INFORMACIÓN DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES, continuación

SVS - IV COMITÉ DE VIGILANCIA DEL FONDO, AUDITORES EXTERNOS y CLASIFICADORA DE RIESGO				
COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO				
NOMBRE INTEGRANTES COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO	RUT	DV	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINO
LAZEN JOFRE VICENTE	7049081	1	2019-05-23	2020-05-22
TESSADA PEREZ MARIO	10193202	8	2019-05-23	2020-05-22
LEFORT GORCHS FERNANDO	9669736	8	2019-05-23	2020-05-22
AUDITORES EXTERNOS				
NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	Deloitte Auditores y Consultores Ltda.			
N° INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	1			
CLASIFICADORA DE RIESGO				
CLASIFICACIÓN DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	1° clase Nivel 4			
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	ICR CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA			
N° INSCRIPCIÓN	12			

SVS - V. OTROS ANTECEDENTES			
("Expresado en miles de [Moneda informada en hoja "Identificación"]")			
FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1		
NOMBRE EMISOR	AZUL S.A.		
RUT EMISOR	0		
Digito Verificador	E		
TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
ACE	1.616.374	0	1.616.374
TOTAL EMISOR			1.616.374
% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO			5,7835

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, 2018 y al diciembre de 2018

V. ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo a normas internacionales de información financiera (IFRS-NIIF) y a normas e instrucciones específicas de la Comisión para el Mercado Financiero.

De acuerdo a la norma de carácter general N°30, número 2, A4.1, letra e) de la Sección II, el Fondo presenta el siguiente análisis:

Índices	Ratios	30-09-2019	30-09-2018	31-12-2018	31-12-2017
Índices de Liquidez (n° de veces)	Liquidez corriente:	1.521	932	310	13
	Activo corriente	27.857.128	19.395.883	24.844.209	44.801.508
	Pasivo corriente	18.311	20.820	80.234	3.559.402
	Razón ácida:	8,77	3,47	2,56	0,95
	Disponible	160.623	72.291	205.696	3.366.657
	Pasivo corriente	18.311	20.820	80.234	3.559.402
Índices de Endeudamiento %	Razón de endeudamiento:	0,07%	0,11%	0,32%	8,56%
	Pasivo exigible	18.311	20.820	80.234	3.559.402
	Patrimonio	27.929.808	19.418.432	24.876.125	41.588.946
	Proporción de la deuda corto plazo	0,07%	0,11%	0,32%	7,88%
	Pasivo corriente	18.311	20.820	80.234	3.559.402
	Pasivo total	27.948.119	19.439.252	24.956.359	45.148.348
	Cobertura de gastos financieros:	0,0001	0,0000	0,0004	0,0000
	Resultado antes impuesto renta	6.013.299	(7.492.734)	(1.776.071)	7.928.703
	Gastos financieros	(495)	(427)	(694)	(55)
Índices de Resultados MUS\$	Ingresos de explotación	6.144.768	(7.338.954)	(1.587.351)	8.101.668
	Costos de explotación	(130.974)	(153.353)	(188.026)	(172.910)
	Resultado Operacional	6.013.794	(7.492.307)	(1.775.377)	7.928.758
	Gastos Financieros	(495)	(427)	(694)	(55)
	R.A.I.I.D.A.I.E	6.013.299	(7.492.734)	(1.776.071)	7.928.703
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	6.013.299	(7.492.734)	(1.776.071)	7.928.703
Índices de Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio:	22,780%	(24,6%)	(5,34%)	26,40%
	Resultado del ejercicio	6.013.299	(7.492.734)	(1.776.071)	7.928.703
	Patrimonio Promedio	26.402.967	30.503.689	33.232.536	30.033.561
	Rentabilidad del activo:	22,730%	(23,2%)	(5,07%)	24,75%
	Resultado del ejercicio	6.013.299	(7.492.734)	(1.776.071)	7.928.703
	Activos Promedio	26.452.239	32.293.800	35.052.354	32.037.165
	Rendimiento activos operacionales:	22,730%	(23,2%)	(5,07%)	24,75%
	Resultado operacional	6.013.299	(7.492.734)	(1.776.071)	7.928.703
	Activos operacionales Promedio	26.452.239	32.293.800	35.052.354	32.037.165
	Utilidad por Acción (N° Veces)	6.370,43	(6.853,44)	(1.641,35)	4.288,43
	(*) Resultado del ejercicio (\$)	6.013.299.409	(7.492.733.707)	(1.776.070.712)	7.928.702.639
	(*) N° Cuotas suscritas y pagadas	943.939	1.093.281	1.082.080	1.848.861

Todos los montos se encuentran en M\$, salvo los indicados con (*)

V. ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

Descripción de la evolución de las actividades y negocios del Fondo

En el tercer trimestre del año, ocurrieron varios hitos muy beneficiosos para el sector. En primer lugar, la reforma de pensiones fue aprobada en primera y segunda instancia los días 12 de julio y 7 de agosto respectivamente en la cámara baja. Con esto, se dio inicio a la tramitación de la reforma en la cámara alta a inicios de septiembre y se espera que sea aprobada y promulgada a fines de octubre. Es de esperar que los próximos meses, otras reformas empiecen a tomar más peso como la tributaria, sanitaria y privatizaciones.

Siendo el activo subyacente del fondo acciones small caps, la volatilidad del fondo suele aumentar en este tipo de contextos, por lo que el movimiento del fondo debiese seguir de esta forma en los siguientes meses, muy vinculado a como seguirían las siguientes reformas.

El patrimonio promedio ha aumentado un 11% en el último trimestre, lo que es explicado principalmente por cambios en el valor razonable de los activos financieros en los cuales está invertido el fondo.

DEFINICION DE RATIOS

Mide la capacidad de pago que tiene el fondo para hacer frente a sus deudas, es decir el dinero en efectivo de que dispone para cancelar las deudas.

- a) Razón de liquidez: $(\text{Activo circulante} / \text{Pasivo circulante})$
- b) Razón Acida: $(\text{Activos más líquidos} / \text{Pasivo circulante})$

Análisis Endeudamiento

Mide la capacidad de endeudamiento del fondo para responder a sus obligaciones a corto plazo. Todas las obligaciones del fondo que corresponde a pago de “remuneración y gastos” se realizan en el corto plazo.

- a) Razón de endeudamiento: $(\text{Pasivo corriente} + \text{no corriente} / \text{Patrimonio})$
- b) Proporción deuda corto y largo plazo $(\text{Pasivo corriente} / \text{Total pasivos})$

Análisis Resultado

- a) Ingresos y costos de explotación, desglosados por línea de negocio, segmentos geográficos y otro que a su juicio de la administración sea relevante.
- b) Resultado operacional
- c) Gastos Financieros
- d) R.A.I.I.D.A.I.E.: $(\text{Resultado antes de impuestos, intereses} + \text{depreciación} + \text{amortización} + \text{ítems extraordinarios})$
- e) Utilidad (pérdida) después de impuestos.

Análisis Rentabilidad

Mide la capacidad de generación de utilidad por parte del fondo.

- a) Rentabilidad del patrimonio: $(\text{Utilidad (pérdida) del ejercicio} / \text{patrimonio promedio})$
- b) Rentabilidad del activos: $(\text{Utilidad del ejercicio} / \text{activos promedios})$
- c) Utilidad por acción: $(\text{Utilidad (pérdida) del ejercicio} / \text{Nº cuotas})$

Riesgo de mercado

La información para este ítem, se encuentra detallada en Nota N° 6 “Administración del riesgo” de los presentes estados financieros.