

## **FONDO DE INVERSIÓN IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**

**Estados Financieros al 30 de junio de 2016, 2015 y al 31 de diciembre de 2015**

### **CONTENIDO**

**Estado de situación financiera**  
**Estado de resultados integrales**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**Notas a los estados financieros**

**\$** : Pesos chilenos  
**M\$** : Miles de pesos chilenos

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30-06-2016 M\$	31-12-2015 M\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	22	79.574	567.057
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	16.181.397	14.146.523
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>16.260.971</b>	<b>14.713.580</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	14a	25.806	45.150
Otros activos	18a	60.655	21.208
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>86.461</b>	<b>66.358</b>
<b>Total Activo</b>		<b>16.347.432</b>	<b>14.779.938</b>

**Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.**

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Expresado en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30-06-2016 M\$	31-12-2015 M\$
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	14b	823	767
Remuneraciones sociedad administradora	31a	3.141	6.621
Otros documentos y cuentas por pagar	16	11.613	10.431
Otros pasivos	18b	-	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u><b>15.577</b></u>	<u><b>17.819</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		24.761.664	31.540.044
Otras reservas		(829.837)	(829.836)
Resultados acumulados		(12.229.776)	(3.838.359)
Resultado del ejercicio		4.629.804	(12.109.730)
Dividendos provisorios		-	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<u><b>16.331.855</b></u>	<u><b>14.762.119</b></u>
<b>Total Pasivo</b>		<u><b>16.347.432</b></u>	<u><b>14.779.938</b></u>

**Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.**

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**  
**(Expresados en miles de pesos - M\$)**

		01/01/2016	01/01/2015	01/04/2016	01/04/2015
	Nota	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
	N°	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION</b>					
Intereses y reajustes	19	39.230	29.390	22.226	24.773
Ingresos por dividendos	20	228.487	437.402	195.501	405.204
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		25.439	11.753	3.874	7.314
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8 b.	5.053.350	(5.613.131)	3.485.741	(3.047.542)
Resultado en venta de instrumentos financieros	8 b.	(701.818)	(20.746)	(704.063)	54.325
Otros		30.494	(48.348)	(14.424)	3.988.653
<b>Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación</b>		<b>4.675.182</b>	<b>(5.203.680)</b>	<b>2.988.855</b>	<b>1.432.727</b>
<b>GASTOS</b>					
Remuneración del comité de vigilancia		(5.081)	(5.551)	(2.357)	(2.786)
Comisión de administración	31 a	(16.642)	(93.885)	(9.100)	(45.583)
Honorarios por custodia y administración		(2.671)	(11.223)	(1.603)	(1.342)
Costos de transacción		(8.615)	(5.783)	(4.858)	(6.335)
Otros gastos de operación	33	(12.348)	(9.709)	(6.570)	(4.380)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(45.357)</b>	<b>(126.151)</b>	<b>(24.488)</b>	<b>(60.426)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>4.629.825</b>	<b>(5.329.831)</b>	<b>2.964.366</b>	<b>1.372.301</b>
Costos financieros		(21)	-	(21)	-
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>4.629.804</b>	<b>(5.329.831)</b>	<b>2.964.346</b>	<b>1.372.301</b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>4.629.804</b>	<b>(5.329.831)</b>	<b>2.964.346</b>	<b>1.372.301</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Ajustes por Conversión		-	-	-	-
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Resultado Integral</b>		<b>4.629.804</b>	<b>(5.329.831)</b>	<b>2.964.346</b>	<b>1.372.301</b>

**Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.**

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**  
(Expresado en miles de pesos - M\$)

30 de junio de 2016

	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas				
Saldo inicio al 01.01.2016	31.540.045	-	-	-	(829.837)	(829.837)	(3.838.359)	(12.109.730)	-	14.762.119
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	(12.109.730)	12.109.730	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>31.540.045</b>	-	-	-	<b>(829.837)</b>	<b>(829.837)</b>	<b>(15.948.089)</b>	-	-	<b>14.762.119</b>
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(6.778.381)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.778.381)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.629.804	-	4.629.804
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	3.718.313	-	-	3.718.313
<b>Totales al 30.06.2016</b>	<b>24.761.664</b>	-	-	-	<b>(829.837)</b>	<b>(829.837)</b>	<b>(12.229.776)</b>	<b>4.629.804</b>	-	<b>16.331.855</b>

30 de junio de 2015

	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas				
Saldo inicio 01.01.2016	36.032.500	-	-	-	(829.836)	(829.836)	(1.240.042)	(4.552.838)	-	29.409.784
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	(4.551.818)	4.551.818	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>36.032.500</b>	-	-	-	<b>(829.836)</b>	<b>(829.836)</b>	<b>(5.791.860)</b>	<b>(1.020)</b>	-	<b>29.409.784</b>
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(24.330)	-	-	-	-	-	(245)	-	-	(24.575)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(5.329.831)	-	(5.329.831)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	1.020	-	1.020
<b>Totales al 30.06.2015</b>	<b>36.008.170</b>	-	-	-	<b>(829.836)</b>	<b>(829.836)</b>	<b>(5.792.105)</b>	<b>(5.329.831)</b>	-	<b>24.056.398</b>

**Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.**

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**  
(Expresado en miles de pesos - M\$)

	30-06-2016	30-06-2015
Nota	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>		
Compra de activos financieros	(1.982.172)	(3.398.575)
Venta de activos financieros	4.312.438	2.990.779
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	35.388	68.798
Dividendos recibidos	198.953	304.428
Pago de cuentas y documentos por pagar	(8.563)	(125.073)
Otros gastos de operación pagados	(38.485)	-
Otros ingresos de operación percibidos	1	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b><u>2.517.560</u></b>	<b><u>(159.643)</u></b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>		
Pago de cuentas y documentos por pagar	-	-
Otros gastos de inversión pagados	-	-
Otros ingresos de inversión percibidos	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Repartos de patrimonio	(3.030.482)	(24.330)
Repartos de dividendos	-	-
Otros	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b><u>(3.030.482)</u></b>	<b><u>(24.330)</u></b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b><u>(512.922)</u></b>	<b><u>(183.973)</u></b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	567.057	244.215
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	25.439	(142)
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>22 <u>79.574</u></b>	<b><u>60.100</u></b>

**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 junio de 2016

**ÍNDICE**

1. INFORMACIÓN GENERAL.....	3
2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	4
3. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	13
4. CAMBIOS CONTABLES.....	14
5. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO.....	15
6. ADMINISTRACION DE RIESGOS.....	18
7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS.....	26
8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS.....	27
9. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	28
10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTÍA.....	28
11. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO.....	28
12. INVERSIONES VALORIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	28
13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	28
14. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y PAGAR EN OPERACIONES.....	29
15. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS.....	30
16. OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR.....	30
17. INGRESOS ANTICIPADOS.....	30
18. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS.....	30
19. INTERESES Y REAJUSTES.....	30
20. INGRESOS POR DIVIDENDOS.....	31
21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AFECTOS A CONTABILIDAD DE COBERTURA.....	31
22. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	31
23. CUOTAS EMITIDAS.....	31
24. REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES.....	32
25. RENTABILIDAD DEL FONDO.....	32
26. VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA.....	33
27. INVERSION ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION.....	34
28. EXCESOS DE INVERSION.....	36
29. GRAVAMENES Y PROHIBICIONES.....	36
30. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL N°235 DE 2009).....	36
31. PARTES RELACIONADAS.....	37
32. GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 12 LEY N° 20.712).....	38
33. OTROS GASTOS DE OPERACION.....	38
34. INFORMACION ESTADISTICA.....	40
35. CONSOLIDACION DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACION DE ASOCIADAS O COLIGADAS.....	40
36. SANCIONES.....	40
37. INFORMACION POR SEGMENTOS.....	40
38. HECHOS RELEVANTES.....	41
39. HECHOS POSTERIORES.....	48
ANEXO I.....	49
ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	49
ANEXO II.....	52
CARTERAS DE INVERSIÓN.....	52
OTROS INFORMES.....	57
INFORMACION DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES.....	58
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	60

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

## **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 No Rescatable sujeto a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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 Superintendencia de Valores y Seguros 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 Superintendencia de Valores y Seguros.

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 septiembre de 2015.

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

### **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 brasileros 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](http://www.ms cibarra.com).

### **1.3 Aprobación Reglamento Interno**

Con fecha 8 de octubre de 2007, mediante Res. Ex Nro. 451, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

### **1. 4 Modificaciones al reglamento interno:**

#### **Al 30 de junio de 2016:**

Al 30 de junio de 2016, el Reglamento Interno del Fondo no fue modificado. Cabe mencionar que en los Hechos Relevantes se detalla el Depósito del Reglamento Interno a la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 29 de junio de 2016, que entró en vigencia el día 29 de julio de 2016.

#### **Al 31 de diciembre de 2015:**

Con fecha 5 de abril de 2015, mediante modificación del Reglamento Interno el Fondo pasa a calificar como un fondo de inversión no rescatable, lo que implica algunas modificación a su Reglamento, como: Duración del Fondo, Política de Inversión de los Recursos del Fondo, Política sobre aumentos de capital, Comisión de administración, Política de retorno de capitales, Información obligatoria a proporcionar a los aportantes, Diario en que se efectuarán las publicaciones, De los aportantes y registro de aportantes, De las asambleas de aportantes, Disminución de capital y derecho a retiro de los aportantes y del Arbitraje.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**1. INFORMACIÓN GENERAL, continuación**

**1.4 Modificaciones al reglamento interno, continuación:**

Con fecha 12 de junio de 2015, se hicieron las siguientes modificaciones al reglamento interno del Fondo:

- a) Título VIII, Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas.
  - a. Valorización de Instrumento de Deuda
  - b. Valorización de Instrumento Derivado
  - c. Valorización de Instrumento de capitalización nacional y extranjeros

**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 períodos de 3 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad Administradora en la Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 3 de agosto de 2016.

**2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

**2.1 Bases de preparación**

Los estados financieros del Fondo al 30 de junio de 2016, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y en consideración a lo establecido por la Normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros

El Fondo, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". La Administración del Fondo, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros futuros de Fondo de Inversión IFund MSCI Brazil Small Cap Index.

La Administración del Fondo estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el período de su aplicación inicial.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

**Periodo cubierto**

Los presentes Estados Financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015; 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 junio de 2016 y 2015.

**2.2 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	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015
Reales Brasileños	206,52	178,31	206,31
Dólar de E.E.U.U.	661,37	710,16	639,04

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.

**2.3 Activos y pasivos financieros**

**2.3.1 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. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

### **2.3.1.1 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.

### **2.3.1.2 Pasivos financieros**

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

## **2.3.2 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.

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 resultado 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.

## **2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

### **2.3.2 Reconocimiento, baja y medición, continuación**

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.

### **2.3.3 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.

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

## **2.4 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.

## **2.5 Efectivo y efectivo equivalente**

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

## **2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

### **2.6 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.

### **2.7 Remuneraciones de la sociedad administradora**

Los montos por pagar por remuneración a la sociedad administradora representan el valor que el Fondo paga por comisión fija de administración.

La remuneración se devengará y provisionará diariamente sobre el patrimonio promedio del Fondo valorizado a valor justo. Para mayor detalle, ver nota 30.

### **2.8 Segmentos**

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

### **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.

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 XI Aumentos y Disminuciones de Capital, número DOS, numerales /i/ al /ix/ del reglamento interno.

El procedimiento de las disminuciones de capital es el siguiente:

El Fondo tendrá como política el que anualmente se celebre, a continuación de la Asamblea Ordinaria de Aportantes, una Asamblea Extraordinaria de Aportantes en la cual se propondrá una disminución de capital por hasta el 100% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo, a fin de restituir a los Aportantes que opten por concurrir a la devolución de capital, durante la vigencia del Fondo, la proporción que les corresponda en la citada disminución de capital, en la forma, condiciones y plazos que a continuación se indican:

1. Las disminuciones de capital se efectuarán mediante la disminución del número de cuotas del Fondo que acuerde la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, a proposición de la Administradora.
2. Las disminuciones de capital serán por un número de cuotas cuya determinación final se efectuará con posterioridad a la respectiva Asamblea, en función del número de cuotas respecto de las cuales se ejerciere el derecho a concurrir a la disminución de capital, conforme a lo estipulado en los numerales siguientes, quedando no obstante limitadas al número máximo de cuotas que establezca la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

**2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

**2.9 Aportes (Capital pagado), continuación**

3. Las disminuciones de capital se materializarán en cuatro parcialidades cada año, en cada una de las cuales se restituirá, a los Aportantes que opten por concurrir a ellas, hasta el 25% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo. Corresponderá a la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, a proposición de la sociedad administradora, establecer como fechas de pago de cada una de las parcialidades correspondientes a la disminución de capital el décimo día hábil bursátil del mes siguiente al mes en que venciere el plazo para ejercer el derecho a concurrir a la disminución de capital.
4. Cada uno de los Aportantes del Fondo tendrá derecho a optar por la devolución de capital a prorrata del número de cuotas de que sea titular a la fecha fijada para ejercer el derecho a concurrir a la disminución de capital.
5. Dentro de los dos días hábiles siguientes a aquél en que la Asamblea Extraordinaria de Aportantes acuerde disminuir el capital del Fondo, la Administradora publicará un aviso destacado en el diario a que se refiere el número UNO del Título IX del presente Reglamento Interno y remitirá una comunicación a los Aportantes, informando respecto de cada una de las disminuciones de capital, el plazo para optar a cada una de éstas, la forma de valorización de las cuotas y la fecha de pago del valor de las cuotas en caso de ejercerse el derecho en la oportunidad correspondiente.
6. Los Aportantes dispondrán de un plazo que vencerá el último día hábil bursátil de los meses de Junio, Septiembre y Diciembre de cada año y del mes de Marzo del año siguiente, para notificar a la Administradora su voluntad de optar por la devolución de capital correspondiente a la respectiva parcialidad, por la totalidad o por una parte de las cuotas que les correspondan. Aquellos Aportantes que opten por la devolución de capital por el total de cuotas que les correspondan, podrán además manifestar su intención de ejercer su derecho respecto del número de cuotas de la disminución de capital que no fueren ejercidas por los Aportantes con derecho a ello, en cuyo caso podrán indicar la cantidad máxima adicional de cuotas respecto de las cuales opten por la devolución de capital. En caso que más de un Aportante ejerciere este último derecho, las cuotas de la disminución de capital que quedaren disponibles se distribuirán entre ellos a prorrata del número de cuotas de que cada uno de ellos sea titular el último día hábil bursátil de los meses de Junio, Septiembre y Diciembre de cada año y del mes de Marzo del año siguiente, respectivamente, respecto de cada parcialidad de la disminución de capital. Aquellos Aportantes que no manifiesten su voluntad de concurrir a la disminución de capital en el plazo indicado, se entenderá que optan por no concurrir a la misma.
7. Si una vez concluido el procedimiento antes indicado, los Aportantes no hubieren manifestado su intención de ejercer su derecho a la devolución de capital por el total de las cuotas correspondiente a la respectiva parcialidad, dicha parcialidad de la disminución de capital se entenderá limitada al número de cuotas respecto de la cual la misma se hubiere ejercido. Para estos efectos, la determinación del número de cuotas en que en definitiva se disminuirá el capital del Fondo, será efectuada por el Directorio de la Administradora conforme a lo señalado en este mismo numeral, dentro de los 30 días siguientes al vencimiento del plazo establecido en el N° 6 anterior para los efectos de que los Aportantes manifiesten su voluntad de ejercer su derecho a concurrir a la disminución de capital.

## **2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

### **2.9 Aportes (Capital pagado), continuación**

8. El pago a los Aportantes del valor de las cuotas a las cuales tengan derecho en la disminución de capital se efectuará, respecto de cada parcialidad de la disminución de capital, a contar de la fecha acordada por la Asamblea Extraordinaria de Aportantes en la que se adopte el acuerdo de disminución de capital, esto es, el décimo día hábil bursátil del mes siguiente al mes de vencimiento del plazo para ejercer el derecho a la devolución de capital correspondiente a cada parcialidad. Dicho pago deberá efectuarse en dinero efectivo o mediante cheque nominativo, previa entrega del respectivo Aportante del título en que consten las cuotas respecto de las cuales se ejerza el derecho a la devolución de capital.
9. El valor de la cuota para los efectos de lo señalado en este artículo, se determinará tomando el valor cuota del segundo día hábil bursátil del mes siguiente al mes de vencimiento del plazo para ejercer el derecho a la devolución de capital correspondiente a cada parcialidad, determinado dicho valor como el que resulte de dividir el patrimonio del Fondo, determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 28 del D.S. N° 864, por el número de cuotas pagadas a esa fecha, menos un factor de descuento de un 1%. Para los efectos del presente número 9. Se entenderá como "día hábil bursátil" aquel día en que se encuentren abiertos los mercados bursátiles de Chile, Brasil y Estados Unidos de América."

Asimismo, La Asamblea Extraordinaria de Aportantes podrá acordar disminuciones de capital para absorber las pérdidas generadas en la operación del Fondo, previo acuerdo de 2/3 de las cuotas pagadas del Fondo.

### **2.10 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.

### **2.11 Dividendos por pagar**

El Fondo deberá distribuir anualmente como dividendo en dinero líquido efectivo, a lo menos, un 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio, 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 resaltar 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, de acuerdo al artículo N°80 de la Ley 20.712 y el Título IX Normas de Gobierno Corporativo número CINCO del Reglamento Interno.

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 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 devengarán 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.

## **2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

### **2.11 Dividendos por pagar, continuación**

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 de 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 sean efectuados 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 del dividendo a repartir, sea este provisorio o definitivo. En caso que el Aportante nada dijere, dichos dividendos se pagarán en dinero en efectivo.

### **2.12 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.

### **2.13 Garantías**

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

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
 Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, continuación**

**2.14 Hipótesis de negocio en marcha**

La Administración de la Administradora General de Fondos Security S.A., estima que la Sociedad 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.

**2.15 Reclasificaciones**

Se ha efectuado una reclasificación sobre un ítem del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015, con el objeto de hacer comparable la información financiera. Esta reclasificación no afecta el resultado del año o el total del patrimonio informado.

<b>PASIVO</b>		<b>31-12-2015</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>31-12-2015</b>
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Cuentas y documentos por pagar por operaciones (+)	14	-	767	767
Otros documentos y cuentas por pagar (+)	16	767	(767)	-
<b>Total Pasivo Corriente (+)</b>		<b>767</b>	<b>-</b>	<b>767</b>

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

### 3. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a los estándares contables internacionales emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB):

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<i>NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<i>Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<i>Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

El Fondo en virtud de lo dispuesto en el Oficio Circular N°592 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros ha aplicado en forma anticipada en sus estados financieros los criterios de clasificación y valorización establecidos en NIIF 9 (versión 2009) en lo que se refiere a instrumentos financieros. Los cambios posteriores a esta norma que tendrán fecha de aplicación obligatoria a contar de enero 2018 (Fase 2, Metodología de deterioro y Fase 3, Contabilidad de Cobertura), no han sido adoptados a la fecha de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando el efecto que estas modificaciones posteriores a NIIF 9 tendrán al momento de su aplicación efectiva, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que éstas tendrán hasta que la Administración realice una revisión detallada.

Como es exigido por NIIF 9 (versión 2009), los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado sí y solo sí i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y ii) los términos del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, el Fondo podría elegir designar en el reconocimiento inicial de unos instrumentos de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un desenlace contable. La Administración ha evaluado el impacto de esta norma, sin embargo, no existen cambios respecto a la medición de sus instrumentos financieros, por cuanto, todos ellos se registran a valor razonable con cambio en resultados, de acuerdo al modelo de su negocio, a excepción de las obligaciones por financiamiento, que son registradas al costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por la Administradora para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**3. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES, continuación**

**3.2. Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.**

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<i>NIIF 9, Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
<i>NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
<i>NIIF 16, Arrendamientos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<i>Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)</i>	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
<i>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<i>Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros a reportar.

**4. CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2016, no se han efectuado cambios contables en relación con el período anterior.

## **5. POLITICA DE INVERSION 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 6 de marzo de 2015 y que entró en vigencia el 5 de abril de 2015, 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](http://www.inversionessecurity.cl) y en el sitio web de la Superintendencia de Valores y seguros [www.svs.cl](http://www.svs.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 brasileros 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.msclub.com](http://www.msclub.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 brasileros 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:

- 1) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;
- 2) 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;
- 3) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros; que invierten sus recursos principalmente en instrumentos de deuda con vencimientos no superiores a 90 días;
- 4) 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;
- 5) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas; y
- 6) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción.

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

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**5. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO, continuación**

1. El Fondo podrá arrendar valores y celebrar contratos de ventas cortas, y otorgar préstamos de acciones en el mercado nacional e internacional.

N°	CONCEPTO	Limite según Reglamento Interno
1	Para los efectos de la celebración de operaciones de ventas cortas y préstamos de acciones, la posición corta máxima total que el Fondo mantenga en distintos emisores, no podrá ser superior al:	15% de sus activos ni al 15% del valor del patrimonio del Fondo
2	El Fondo no podrá mantener una posición corta máxima total respecto de un mismo emisor superior al:	10% de sus activos ni al 10% del valor de su patrimonio
3	Asimismo no podrá mantener una posición corta máxima total respecto de un mismo grupo empresarial superior al:	10% de sus activos ni al 10% del valor de su patrimonio
4	El Fondo no podrá utilizar para garantizar la devolución de las acciones que obtenga en préstamo, con el objeto de efectuar ventas cortas, más de un:	15% de sus activos ni más de un 15% del valor de su patrimonio
5	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. El Fondo podrá realizar operaciones de de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta.

N°	CONCEPTO	Limite según Reglamento Interno
1	Sobre los valores de oferta pública indicados en el artículo 8° del Reglamento Interno, el Fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta. Los plazos máximos establecidos en ellas para ejercer el compromiso no podrán ser superiores a 365 días y se podrán invertir en estas operaciones hasta un:	30% del activo total del Fondo

3. 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:	100%
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%
3	Cuotas de fondos mutuos nacionales que inviertan sus recursos principalmente en instrumentos de deuda con vencimientos no superiores a 90 días	20%
4	Cuotas de fondos mutuos extranjeros que inviertan sus recursos principalmente en instrumentos de deuda con vencimientos no superiores a 90 días	20%
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%
6	Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas:	20%
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%

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**5. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO, continuación**

4. 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 30% 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 produjeren excesos de inversión, estos deberán ser regularizados en los plazos indicados en el artículo 60° de la Ley 20.712 y no podrá efectuar nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos. La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que esto sea posible.

## **6. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgo desarrollados por la Administradora General de Fondos, en adelante "La Administradora", de acuerdo a la circular N°1.869 de la Superintendencia de Valores y Seguros 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 brasileros 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.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, 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.

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%.

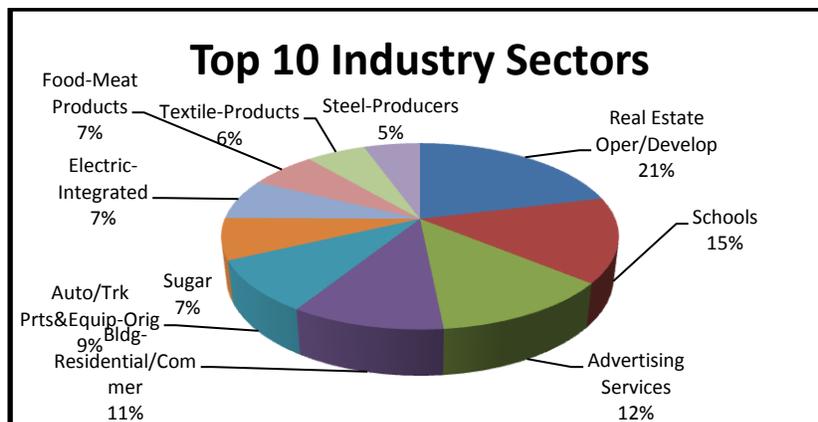
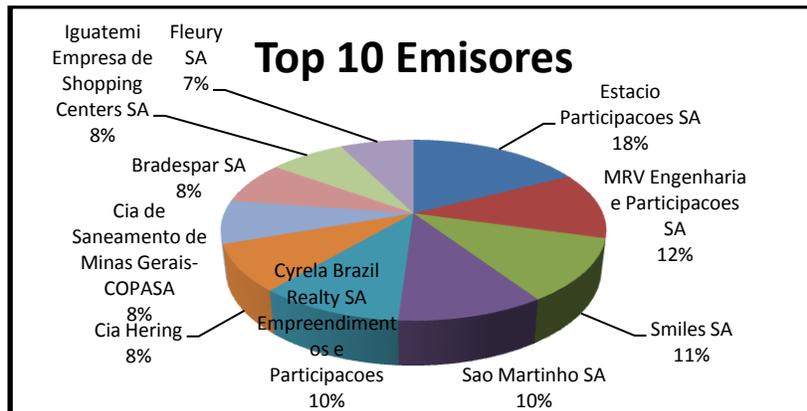
Escenario de estrés	Activo total	Exposición	Impacto sobre activo total	Impacto sobre activo total (%)
Precio acciones -1%	16.347.432	16.181.396	-161.814	-0,99%
Precio acciones -5%	16.347.432	16.181.396	-809.070	-4,95%
Precio acciones -10%	16.347.432	16.181.396	-1.618.140	-9,90%

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.

**6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

**Actividades de mitigación**

- El Fondo valoriza su cartera de inversión utilizando los precios entregados por el modelo SUP-RA, autorizado por la S.V.S 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. Lo anterior, por cuanto el Fondo tiene en cartera instrumentos de capitalización de empresas brasileras que también están en la cartera de inversiones de otros fondos gestionados por la sociedad administradora.
- 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 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.



**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

**6.1.1. a) Riesgo de precios, continuación**

iFund Brazil Small Cap Index versus Benchmark (CLP)



**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.

Escenario de estrés	Activo total	Exposición	Impacto sobre activo total	Impacto sobre activo total (%)
CLP/BRL +10%	16.347.432	16.325.962	1.632.596	9,99%
CLP/BRL +5%	16.347.432	16.325.962	816.298	4,99%
CLP/BRL +1%	16.347.432	16.325.962	163.260	1,00%
CLP/BRL -1%	16.347.432	16.325.962	(163.260)	(1,00%)
CLP/BRL -5%	16.347.432	16.325.962	(816.298)	(4,99%)
CLP/BRL -10%	16.347.432	16.325.962	(1.632.596)	(9,99%)

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 junio de 2016 y al 31 diciembre de 2015 los activos monetarios expuestos al riesgo cambiario corresponden al saldo en cuentas corrientes en el extranjero por el equivalente a M\$58.104 y M\$615.664, que representan el 0,36% y 4,17% de los activos del Fondo, respectivamente.

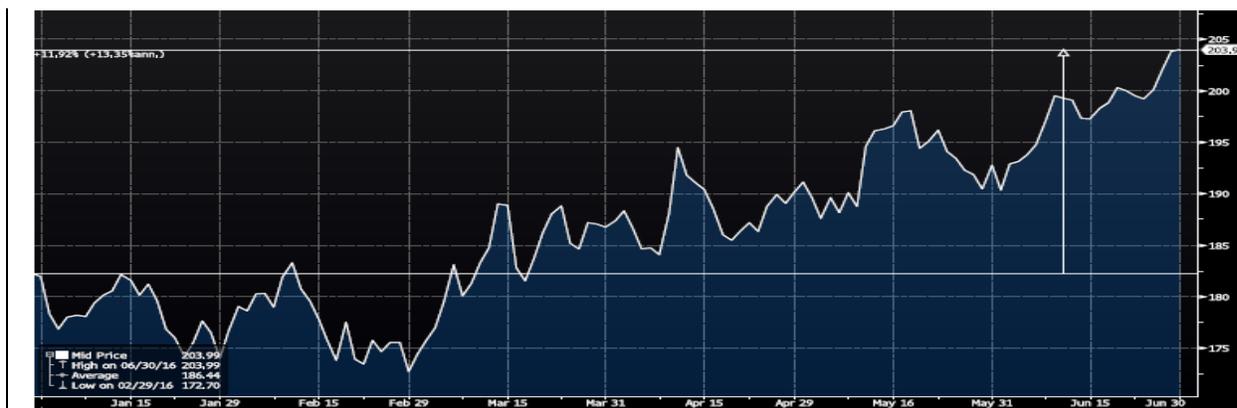
El fondo queda expuesto a la variación de tipo de cambio entre el peso chileno que es la moneda funcional y el Real Brasileiro, producto que un 99,99% de los activos del fondo, al 30 de junio de 2016 están expresados en reales. Por lo tanto, si el real se mueve 1% el efecto de tipo de cambio afectará directamente al fondo en un 1%.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

**6.1.2. b) Riesgo cambiario, continuación**

El siguiente gráfico muestra la fuerte apreciación del real brasileño respecto del peso desde inicio del 2016. Desde el cierre de diciembre al cierre de junio ha fluctuado un 11.92% lo que ha contribuido aproximadamente en un 19% en la rentabilidad acumulada del fondo del año al cierre.



**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.

## **6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

### **6.1.3 Riesgo de liquidez, continuación**

El Título III del reglamento interno del Fondo establece que a lo menos el 0,001% 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 “MCSI Brazil Small Cap Index”.

La unidad de control de operaciones 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.

### **6.1.4 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 División Institucional 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 y así efectuar los rebalanceos de cartera cuando corresponda.

Respecto al control de gestión realizado a nivel interno, la sociedad administradora cuenta con una unidad de control interno que diariamente controla el cumplimiento de límites normativos, reportando la situación del Fondo.

Además de los controles anteriores se encuentra el comité de vigilancia, integrado por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de materias, pudiendo solicitar a la administradora toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones y así poder emitir un informe anual de sus actividades.

Desde el año 2008 esta sociedad dispone de un Manual de “Gestión de Riesgo y Control Interno”, tal como lo indica la circular N° 1869 de 2008, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros. 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 del manual la Administradora General de Fondos Security S.A. busca aplicar un Modelo de Gestión de Riesgo y Control Interno que permita la identificación de riesgos, análisis de riesgos, evaluación de riesgos y controles, tratamiento de los riesgos, monitoreo y supervisión, comunicación y consulta de los riesgos asociados a las actividades del negocio, por medio del establecimiento de: políticas, definiciones de roles y responsabilidades, todo como es señalado por las instrucciones de la citada circular.

## **6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

### **6.1.4 Riesgo operacional, continuación**

#### Plan de Contingencia

Para enfrentar el riesgo operacional, básicamente fallas de sistemas computacionales, la sociedad administradora tiene externalizados los servidores en un sitio de la empresa IBM, el cual cumple con todos los estándares, requisitos y exigencias de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, producto que la sociedad administradora es filial del Banco Security. El procedimiento en caso de falla del servidor principal es que existe un segundo servidor, que es una réplica del servidor oficial, el que permite que las operaciones del fondo continúen siendo registradas en su oportunidad.

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

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

El 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.

### **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 Superintendencia de Valores y Seguros.

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

## **6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

### **6.3 Estimación de valor razonable, continuación**

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.

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.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
 Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**6. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

**6.3 Estimación de valor razonable, continuación**

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.

A continuación se presenta el análisis de la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	2016		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	16.181.397	-	16.181.397
	16.181.397	-	16.181.397
	2015		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	14.146.523	-	14.146.523
	14.146.523	-	14.146.523

**7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS**

**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.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS**

**a) Activos y Pasivos**

	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
<b><u>TITULOS DE RENTA VARIABLE</u></b>		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	16.181.397	14.146.523
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>16.181.397</b>	<b>14.146.523</b>

**b) Efectos en resultados**

	30-06-2016	30-06-2015
	M\$	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	(701.818)	(20.746)
- Resultados no realizados	5.053.350	(5.613.131)
<b>Total ganancias/ (pérdidas)</b>	<b>4.351.532</b>	<b>(5.633.877)</b>

**c) Composición de la cartera**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición de la cartera de inversiones del fondo es la siguiente:

Instrumento	30-06-2016				31-12-2015			
	Nacional	Extranjero	Total	% del Total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del Total de activos
<b><u>TITULOS DE RENTA VARIABLE</u></b>								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	16.181.397	16.181.397	98,9843%	-	14.146.523	14.146.523	95,7144%
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósito de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>16.181.397</b>	<b>16.181.397</b>	<b>98,9843%</b>	<b>-</b>	<b>14.146.523</b>	<b>14.146.523</b>	<b>95,7144%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>16.181.397</b>	<b>16.181.397</b>	<b>98,9843%</b>	<b>-</b>	<b>14.146.523</b>	<b>14.146.523</b>	<b>95,7144%</b>

## FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

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

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

	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
<b>Saldo de Inicio al 1 de enero</b>	<b>14.146.523</b>	<b>29.097.365</b>
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	2.431.834	(12.840.405)
Adiciones	1.992.516	6.607.272
Ventas	(4.435.361)	(9.116.304)
Otros movimientos (diferencias de cambio)	2.045.885	398.595
<b>Saldo Final</b>	<b>16.181.397</b>	<b>14.146.523</b>

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

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene activos financieros a costo amortizado que informar.

### 12. INVERSIONES VALORIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación que informar.

### 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 junio de 2016

**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	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar con intermediarios	25.806	44.563
Otros	-	587
<b>Subtotal</b>	<b>25.806</b>	<b>45.150</b>
(-) Provisiones por riesgo de crédito	-	-
<b>Total</b>	<b>25.806</b>	<b>45.150</b>

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad.

No existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor razonable de las Cuentas y documentos por cobrar 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 cobrar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

Moneda	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Reales de Brasil	25.806	44.563
<b>Saldo final</b>	<b>25.806</b>	<b>45.150</b>

b. Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Concepto	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión Honorarios Transacciones	823	767
<b>Saldo final</b>	<b>823</b>	<b>767</b>

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 cobrar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

Moneda	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Reales de Brasil	823	767
Otras monedas	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>823</b>	<b>767</b>

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**15. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados que informar.

**16. OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle de la partida otros documentos y cuentas por pagar es la siguiente

Concepto	30-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Comité de Vigilancia	3.101	3.076
Auditoria	2.332	5.892
Asambleas Aportantes	1.733	-
Custodia	537	876
Registro DCV	418	-
Publicaciones	-	587
Honorarios MSCI Cartera de inversión	3.492	-
<b>Total</b>	<b>11.613</b>	<b>10.431</b>

**17. INGRESOS ANTICIPADOS**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene ingresos anticipados que informar.

**18. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle de la partida otros activos y otros pasivos es la siguiente:

a. Otros activos

Concepto	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	45.333	7.616
Interés por cobrar	15.322	13.592
<b>Total</b>	<b>60.655</b>	<b>21.208</b>

b. Otros pasivos

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta Otros pasivos.

**19. INTERESES Y REAJUSTES**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo tiene los siguientes intereses y reajustes que informar.

Concepto	30-06-2016	30-06-2015
	M\$	M\$
Intereses Percibidos y Devengados	39.230	29.390
<b>Total</b>	<b>39.230</b>	<b>29.390</b>

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**20. INGRESOS POR DIVIDENDOS**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo tiene los siguientes ingresos por dividendos que informar.

Concepto	30-06-2016 M\$	30-06-2015 M\$
Dividendos Percibidos y Devengados	228.487	437.402
<b>Total</b>	<b>228.487</b>	<b>437.402</b>

**21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AFECTOS A CONTABILIDAD DE COBERTURA**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene ingresos por dividendos que informar.

**22. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición del rubro Efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes saldos:

Concepto	30-06-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Efectivo en bancos	79.574	567.057
<b>Total</b>	<b>79.574</b>	<b>567.057</b>

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	Saldo al 30-06-2016	Saldo al 31-12-2015
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Otros	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	79.574	567.057
<b>Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo</b>	<b>79.574</b>	<b>567.057</b>

**23. CUOTAS EMITIDAS**

Al 30 de junio de 2016 el número de cuotas emitidas del Fondo ascienden a 3.415.965 (4.323.280 al 31 de diciembre de 2015), en tanto que las cuotas suscritas y pagadas alcanzan a 1.083.788 (1.387.831 al 31 de diciembre de 2015), con un valor de \$15.069,2341 (\$10.636,8281 al 31 de diciembre de 2015).

**a) Colocaciones de cuotas**

El detalle de las colocaciones de cuotas del Fondo es siguiente:

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

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**23. CUOTAS EMITIDAS, continuación**

**b) Movimiento de Cuotas**

Los movimientos relevantes de cuotas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Emisión de Cuotas	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Colocadas	Cuotas Disminuidas	Cuotas Pagadas
N° 201 de 09/10/2007 (1)	4.500.000	2.493.597	(518.205)	1.975.392
N° 298 de 02/12/2010	3.000.000		(891.604)	(891.604)
<b>Total</b>	<b>7.500.000</b>	<b>2.493.597</b>	<b>(1.409.809)</b>	<b>1.083.788</b>

**Al 30 de junio de 2016**

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	1.387.831	1.387.831	<b>1.387.831</b>
Colocaciones del Período	-	-	-	-
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(304.043)	(304.043)	<b>(304.043)</b>
<b>Saldo al cierre</b>	<b>-</b>	<b>1.083.788</b>	<b>1.083.788</b>	<b>1.083.788</b>

**Al 31 de diciembre de 2015**

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	1.614.889	1.614.889	<b>1.614.889</b>
Colocaciones del Período	-	-	-	-
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(227.058)	(227.058)	<b>(227.058)</b>
<b>Saldo al cierre</b>	<b>-</b>	<b>1.387.831</b>	<b>1.387.831</b>	<b>1.387.831</b>

**24. REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo no ha distribuido dividendos a los Aportantes.

**25. RENTABILIDAD DEL FONDO**

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

**Al 30 de junio de 2016**

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período Actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
<b>Nominal</b>	41,67%	1,06%	-34,63%
<b>Real</b>	39,37%	-3,09%	-39,72%

**Al 31 de diciembre de 2015**

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período Actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
<b>Nominal</b>	-41,59%	-41,59%	-50,02%
<b>Real</b>	-43,88%	-43,88%	-54,54%

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**25. RENTABILIDAD DEL FONDO, continuación**

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.

**26. VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo no presenta valor económico de la cuota.

## FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

### 27. INVERSION ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION

Al 30 de junio de 2016 el Fondo presenta inversión acumulada en acciones, expresada en miles de pesos de la moneda funcional del Fondo, según el siguiente detalle:

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% total inversión del emisor	FI Ifund MSCI Brazil Small Cap Index	% inversión del emisor
BCO ABC BRASIL S.A.	ABCB4	203.555	0,0433%	203.555	0,0433%
ALPARGATAS S.A.	ALPA4	398.773	0,0392%	398.773	0,0392%
ALIANSCE SHOPPING CENTERS S.A.	ALSC3	294.006	0,0620%	294.006	0,0620%
ALUPAR INVESTIMENTO S/A	ALUP11	314.308	0,0163%	314.308	0,0163%
ALUPAR INVESTIMENTO S/A	ALUP12	4.312	0,0020%	4.312	0,0020%
MARISA LOJAS S.A.	AMAR3	112.791	0,0372%	112.791	0,0372%
GAEC EDUCAÇÃO S.A.	ANIM3	137.595	0,0559%	137.595	0,0559%
AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	ARZZ3	304.438	0,0620%	304.438	0,0620%
MINERVA S.A.	BEEF3	247.995	0,0547%	247.995	0,0547%
BRADESPAR S.A.	BRAP4	508.101	0,0795%	508.101	0,0795%
BR PROPERTIES S.A.	BRPR3	143.273	0,0310%	143.273	0,0310%
BCO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.	BRSR6	394.888	0,0547%	394.888	0,0547%
B2W - COMPANHIA DIGITAL	BTOW3	363.112	0,0727%	363.112	0,0727%
CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE	COCE5	123.246	0,0180%	123.246	0,0180%
CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	CSMG3	481.086	0,0658%	481.086	0,0658%
CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	CSMG9	27.942	0,0038%	27.942	0,0038%
CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	CVCB3	276.071	0,0435%	276.071	0,0435%
CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREEND E PART	CYRE3	675.983	0,0796%	675.983	0,0796%
ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.	ECOR3	473.497	0,0490%	473.497	0,0490%
ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A.	ELPL4	207.317	0,0710%	207.317	0,0710%
ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	ESTC3	1.154.440	0,1039%	1.154.440	0,1039%
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	EVEN3	218.156	0,1223%	218.156	0,1223%
EZ TEC EMPREEND. E PARTICIPACOES S.A.	EZTC3	236.887	0,0434%	236.887	0,0434%
FLEURY S.A.	FLRY3	488.959	0,0551%	488.959	0,0551%
GAFISA S.A.	GFS3	178.787	0,1117%	178.787	0,1117%
METALURGICA GERDAU S.A.	GOAU4	310.523	0,0824%	310.523	0,0824%
GUARARAPES CONFECÇÕES S.A.	GUAR3	112.182	0,0155%	112.182	0,0155%
CIA HERING	HGT3	553.182	0,1120%	553.182	0,1120%
IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A.	IGTA3	503.292	0,0490%	503.292	0,0490%
JSL S.A.	JSLG3	162.304	0,0380%	162.304	0,0380%
MAHLE-METAL LEVE S.A.	LEVE3	226.555	0,0373%	226.555	0,0373%

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**27. INVERSION ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION, continuación**

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% total inversión del emisor	FI Ifund MSCI Brazil Small Cap Index	% inversión del emisor
LIGHT S.A.	LIGT3	235.541	0,0496%	235.541	0,0496%
LINX S.A.	LINX3	376.288	0,0801%	376.288	0,0801%
MAGNESITA REFRATARIOS S.A.	MAGG3	120.887	0,0761%	120.887	0,0761%
MULTIPLUS S.A.	MPLU3	450.928	0,0372%	450.928	0,0372%
MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.	MRFG3	375.065	0,0620%	375.065	0,0620%
MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	MRVE3	789.171	0,0796%	789.171	0,0796%
IOCHPE MAXION S.A.	MYPK3	216.551	0,0807%	216.551	0,0807%
FPC PAR CORRETORA DE SEGUROS S.A.	PARC3	186.591	0,0435%	186.591	0,0435%
MARCOPOLO S.A.	POMO4	273.251	0,0615%	273.251	0,0615%
QGEP PARTICIPAÇÕES S.A.	QGEP3	93.231	0,0372%	93.231	0,0372%
RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	RAPT3	529	0,0003%	529	0,0003%
RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	RAPT4	166.757	0,0719%	166.757	0,0719%
SER EDUCACIONAL S.A.	SEER3	120.009	0,0372%	120.009	0,0372%
SLC AGRICOLA S.A.	SLCE3	187.467	0,0620%	187.467	0,0620%
SMILES S.A.	SMLE3	746.280	0,0611%	746.280	0,0611%
SAO MARTINHO S.A.	SMT03	688.220	0,0551%	688.220	0,0551%
SONAE SIERRA BRASIL S.A.	SSBR3	101.693	0,0373%	101.693	0,0373%
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	STBP11	148.181	0,0087%	148.181	0,0087%
TUPY S.A.	TUPY3	152.552	0,0434%	152.552	0,0434%
USINAS SID DE MINAS GERAIS S.A.-USIMINAS	USIM5	215.912	0,0504%	215.912	0,0504%
VALID SOLUÇÕES E SERV. SEG. MEIOS PAG. IDENT. S.A.	VLID3	456.258	0,1241%	456.258	0,1241%
VIA VAREJO S.A.	VVAR11	242.479	0,0122%	242.479	0,0122%
<b>TOTAL</b>				<b>16.181.397</b>	

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**28. EXCESOS DE INVERSION**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo no presenta excesos de inversión.

**29. GRAVAMENES Y PROHIBICIONES**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones sobre los activos que integran su cartera de inversiones.

**30. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARACTER GENERAL Nº235 DE 2009)**

De acuerdo a lo establecido en las normas de carácter general de la Superintendencia de Valores y Seguros Nº 235 de 2009 y Nº 260 de 2009, el Fondo no mantiene directamente en custodia valores de su cartera de inversión.

Al 30 de junio de 2016

CUSTODIA DE VALORES						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles \$) (1)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales (2)	% sobre total Activo del Fondo (3)	Monto Custodiado (Miles \$) (4)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros (5)	% sobre total Activo del Fondo (6)
Empresa de Depósito de Valores (*)	-	-	-	16.181.397	100,0000%	98,9843%
Otros Entidades	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	-	-	-	16.181.397	100,0000%	98,9843%

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

al 31 de diciembre de 2015

CUSTODIA DE VALORES						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles \$) (1)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales (2)	% sobre total Activo del Fondo (3)	Monto Custodiado (Miles \$) (4)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros (5)	% sobre total Activo del Fondo (6)
Empresa de Depósito de Valores (*)	-	-	-	14.146.523	100,0000%	95,7144%
Otros Entidades	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	-	-	-	14.146.523	100,0000%	95,7144%

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

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**31. PARTES RELACIONADAS**

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer 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**

El Fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A. (la 'Administradora'), constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración equivalente a hasta un doceavo del 0,75% del valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes, porcentaje que incluye el Impuesto al Valor Agregado ("IVA") correspondiente.

La Comisión 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 comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión 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 junio de 2016 ascendió a M\$16.642 (M\$93.885 al 30 de junio de 2015), y se adeudaba M\$3.141 por remuneración por pagar a la Administradora General de Fondos Security S.A. al 30 de junio de 2016 (M\$6.621 al 31 de diciembre de 2015).

**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 de detalla a continuación:

Al 30 de junio de 2016:

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	7,1115%	98.696	-	-	79.098	19.598	295.327	1,8083%
Accionistas de la sociedad administradora								
Trabajadores que representen al empleador								

Al 31 de diciembre de 2015:

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	7,6903%	124.190	-	25.000	494	98.696	1.049.812	7,1115%
Accionistas de la sociedad administradora								
Trabajadores que representen al empleador								

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**32. GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 12 LEY Nº 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 Nº 20.712 se presenta en el siguiente cuadro:

**Al 30 de junio de 2016**

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				desde	Hasta
Poliza de Seguro	Cía de Seguros de Credito Continental	Cía de Seguros de Credito Continental	10.000	09-01-2016	09-01-2017

**Al 31 de diciembre de 2015**

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				desde	Hasta
Poliza de Seguro	Cía de Seguros de Credito Continental	Cía de Seguros de Credito Continental	13.000	09-01-2015	09-01-2016

**33. OTROS GASTOS DE OPERACION**

Los montos están expresados en M\$ de la moneda funcional del Fondo al 30 de junio de 2016 y 2015.

Tipo de gasto	01-01-2016	01-01-2015	01-04-2016	01-04-2015
	30-06-2016	30-06-2015	30-06-2016	30-06-2015
	(M\$)	(M\$)	(M\$)	(M\$)
Auditorías	2.332	3.327	856	1.177
Gastos Asambleas Aportantes	1.733	810	1.583	407
Clasificadoras de Riesgo	907	863	458	433
Gastos Publicaciones	-	1.080	-	542
Gastos Licencias	5.476	3.629	2.703	1.821
Registro DCV	1.859	-	942	-
Gastos por impuestos	41	-	28	-
<b>TOTALES</b>	<b>12.348</b>	<b>9.709</b>	<b>6.570</b>	<b>4.380</b>
<b>% sobre el activo del Fondo</b>	<b>0,0755%</b>	<b>0,0402%</b>	<b>0,0402%</b>	<b>0,0181%</b>

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.

## FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

### 33. OTROS GASTOS DE OPERACION, continuación

- 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 Superintendencia; gastos de envío de información a la Superintendencia, a los Aportantes o a otras entidades; gastos de apertura y mantención de los registros y demás nóminas del Fondo; y, en general, todo otro gasto o costo de administración derivado de exigencias legales, reglamentarias o impuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros a los Fondos de Inversión.
- 9) Gastos y honorarios profesionales incurridos en la formación del Fondo. Los gastos a que se refiere este número, que no superarán la cantidad de 700 Unidades de Fomento, se reembolsarán a la Administradora dentro del primer ejercicio en que el Fondo cuente con un patrimonio suficiente de acuerdo a lo establecido en el artículo 18 inciso primero de la Ley N°18.815, debiendo distribuirse proporcionalmente entre la totalidad de las cuotas pagadas, en la forma que determine la Administradora.

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 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.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**33. OTROS GASTOS DE OPERACION, continuación**

El porcentaje máximo de estos gastos no podrá exceder, en cada ejercicio, de un 35% del valor del Fondo.

**34. INFORMACION ESTADISTICA**

Al 30 de junio de 2016

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
Enero	9.689,5060	9.689,5060	12.102.668	12
Febrero	10.127,1672	10.127,1672	11.384.425	12
Marzo	12.334,4745	12.334,4745	13.371.717	12
Abril	13.343,5161	13.343,5161	14.465.612	12
Mayo	12.692,9723	12.692,9723	13.760.362	12
Junio	15.069,2341	15.069,2341	16.331.855	11

Al 31 de diciembre de 2015

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
Enero	16.123,7141	16.123,7141	26.030.043	18
Febrero	15.567,1842	15.567,1842	25.131.584	18
Marzo	14.061,0987	14.061,0987	22.700.167	18
Abril	15.282,4217	15.282,4217	24.670.123	17
Mayo	14.450,3720	14.450,3720	23.326.961	17
Junio	14.911,1602	14.911,1602	24.056.398	16
Julio	13.286,0493	13.286,0493	21.434.583	17
Agosto	11.944,9794	11.944,9794	19.271.014	18
Septiembre	10.688,3357	10.688,3357	15.519.292	19
Octubre	11.302,9306	11.302,9306	15.686.557	12
Noviembre	11.226,8133	11.226,8133	15.580.920	12
Diciembre	10.636,8281	10.636,8281	14.762.119	12

**35. CONSOLIDACION DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACION DE ASOCIADAS O COLIGADAS**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Fondo no mantiene inversiones en subsidiarias o coligadas.

**36. SANCIONES**

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la sociedad administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

**37. INFORMACION 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.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**38. HECHOS RELEVANTES**

**Al 30 de junio de 2016**

1. Con fecha 9 de enero de 2016, 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 Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., corresponde a la póliza N° 216100272 por UF 10.000 con vencimiento el 9 de enero de 2017.
3. Con fecha 19 de mayo de 2016, se llevó a cabo la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo, donde se acordó lo siguiente:
  - 3.1. Se eligió a los miembros del Comité de Vigilancia, se fijó su remuneración y aprobó el presupuesto de gastos. El citado Comité quedó integrado por las siguientes personas:
    - Mario Tessada Pérez
    - Ignacio Pérez Alarcón
    - Fernando Lefort Gorchs
  - 3.2. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2016 a la empresa Deloitte Auditores Consultores Limitada.
4. Con fecha 19 de mayo de 2016, se llevó a cabo la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, donde se acordó lo siguiente:
  - 4.1 Modificar el texto vigente del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a: /i/ el Título I. Características del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index; /ii/ el Título II. Política de Inversión y Diversificación; /iii/ el Título IV. Política de Liquidez; /iv/ el Título VII. Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos; /v/ el Título VIII. Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas; /vi/ el Título IX. Normas de Gobierno Corporativo; y /vii/ el Título X. Otra Información Relevante; y
  - 4.2 Se aprobó una disminución de capital por hasta el 100% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo, a fin de restituir a los Aportantes que opten por concurrir a la devolución de capital, durante la vigencia del Fondo, la proporción que les corresponda en la citada disminución de capital, en la forma, condiciones y plazos que a continuación se indican:
    - /i/ Las disminuciones de capital se efectuarán mediante la disminución del número de cuotas del Fondo que acuerde la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, a proposición de la Administradora.
    - /ii/ Las disminuciones de capital serán por un número de cuotas cuya determinación final se efectuará con posterioridad a la respectiva Asamblea, en función del número de cuotas respecto de las cuales se ejerciere el derecho a concurrir a la disminución de capital, conforme a lo estipulado en los numerales siguientes, quedando no obstante limitadas al número máximo de cuotas que establezca la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

## FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

### 38. HECHOS RELEVANTES, continuación

- /iii/ Las disminuciones de capital se materializarán en doce parcialidades cada año, en cada una de las cuales se restituirá, a los Aportantes que opten por concurrir a ellas, hasta el 10% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo. Corresponderá a la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, a proposición de la Administradora, establecer como fechas de pago de cada una de las parcialidades correspondientes a la disminución de capital el décimo día hábil bursátil del mes siguiente al mes en que venciere el plazo para ejercer el derecho a concurrir a la disminución de capital.
- /iv/ Cada uno de los Aportantes del Fondo tendrá derecho a optar por la devolución de capital a prorrata del número de cuotas de que sea titular a la fecha fijada para ejercer el derecho a concurrir a la disminución de capital.
- /v/ Dentro de los dos días hábiles siguientes a aquél en que la Asamblea Extraordinaria de Aportantes acuerde disminuir el capital del Fondo, la Administradora publicará un aviso destacado en su página web y remitirá una comunicación a los Aportantes, informando respecto de cada una de las disminuciones de capital, el plazo para optar a cada una de éstas, la forma de valorización de las cuotas y la fecha de pago del valor de las cuotas en caso de ejercerse el derecho en la oportunidad correspondiente.
- /vi/ Los Aportantes dispondrán de un plazo que vencerá el último día hábil bursátil de cada mes, para notificar a la Administradora su voluntad de optar por la devolución de capital correspondiente al mes siguiente, por la totalidad o por una parte de las cuotas que les correspondan. Aquellos Aportantes que opten por la devolución de capital por el total de cuotas que les correspondan, podrán además manifestar su intención de ejercer su derecho respecto del número de cuotas de la disminución de capital que no fueren ejercidas por los Aportantes con derecho a ello, en cuyo caso podrán indicar la cantidad máxima adicional de cuotas respecto de las cuales opten por la devolución de capital. En caso que más de un Aportante ejerciere este último derecho, las cuotas de la disminución de capital que quedaren disponibles se distribuirán entre ellos a prorrata del número de cuotas de que cada uno de ellos sea titular el último día hábil bursátil de cada mes, respectivamente, respecto de cada parcialidad de la disminución de capital. Aquellos Aportantes que no manifiesten su voluntad de concurrir a la disminución de capital en el plazo indicado, se entenderá que optan por no concurrir a la misma.
- /vii/ Si una vez concluido el procedimiento antes indicado, los Aportantes no hubieren manifestado su intención de ejercer su derecho a la devolución de capital por el total de las cuotas correspondiente a la respectiva parcialidad, dicha parcialidad de la disminución de capital se entenderá limitada al número de cuotas respecto de la cual la misma se hubiere ejercido. Para estos efectos, la determinación del número de cuotas en que en definitiva se disminuirá el capital del Fondo, será efectuada por la Administradora conforme a lo señalado en este mismo numeral, dentro de los 30 días siguientes al vencimiento del plazo establecido en literal /vi/ anterior para los efectos de que los Aportantes manifiesten su voluntad de ejercer su derecho a concurrir a la disminución de capital.
- /viii/ El pago a los Aportantes del valor de las cuotas a las cuales tengan derecho en la disminución de capital se efectuará, respecto de cada parcialidad de la disminución de capital, a contar de la fecha acordada por la Asamblea Extraordinaria de Aportantes en la que se adopte el acuerdo de disminución de capital, esto es, el décimo día hábil bursátil del mes siguiente al mes de vencimiento del plazo para ejercer el derecho a la devolución de capital correspondiente a cada parcialidad. Dicho pago deberá efectuarse en dinero efectivo o mediante cheque nominativo, previa entrega del respectivo Aportante del título en que consten las cuotas respecto de las cuales se ejerza el derecho a la devolución de capital.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**38. HECHOS RELEVANTES, continuación**

/ix/ El valor de la cuota para los efectos de lo señalado en esta sección, se determinará tomando el valor cuota del segundo día hábil bursátil del mes siguiente al mes de vencimiento del plazo para ejercer el derecho a la devolución de capital correspondiente a cada parcialidad, determinado dicho valor como el que resulte de dividir el patrimonio del Fondo, por el número de cuotas pagadas a esa fecha, menos un factor de descuento de un 1%. Para los efectos del presente literal /ix/ se entenderá como “día hábil bursátil” aquel día en que se encuentren abiertos los mercados bursátiles de Chile, Brasil y Estados Unidos de América

5. Con fecha 29 de junio de 2016 se depositó reglamento interno, el cual comenzará a regir a partir del 29 de julio de 2016 y modifica lo siguiente:

**5.1. Título I. Características de Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index:**

(a) En la sección UNO. *Características Generales:*

- (i) Numeral 1.3.: se acordó que el Fondo pase a calificar como un fondo de inversión rescatable.
- (ii) Numeral 1.5.: en concordancia con la modificación precedente, se establece que el plazo máximo de pago de rescate será 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.

(b) En la sección DOS. *Antecedentes Generales:*

- (i) Se elimina numeral 2.2. en concordancia con la transformación de este Fondo en un Fondo de Inversión Rescatable. Pasando el actual numeral 2.3. a tener la enumeración 2.2.

**5.2. Título II. Política de Inversión y Diversificación:**

(a) En la sección DOS. *Política de Inversiones:*

- (i) Numeral 2.1. literal /i/: se agrega que el Fondo podrá invertir en opciones para suscribir acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero.
- (ii) Numeral 2.4.: se establece que el Fondo no tiene objetivos garantizados en términos de rentabilidad y seguridad de sus inversiones.
- (iii) Se incorpora un nuevo numeral 2.6., que establece que las monedas de denominación de los instrumentos corresponderán a aquellas en las que se expresen las inversiones del Fondo de acuerdo a lo señalado el referido numeral. Asimismo, se señala que el Fondo tiene contemplado invertir principalmente en instrumentos denominados en Dólares de los Estados Unidos de América, Reales Brasileños y Pesos Chilenos y que podrá mantener hasta el 100% de su activo en dichas monedas.
- (iv) Se incorpora un nuevo numeral 2.7., que establece los mercados a los cuales el Fondo dirigirá sus inversiones, señalando que estos serán tanto el mercado nacional como el extranjero, los cuales no deberán cumplir con ninguna condición especial. Asimismo, se señala que salvo lo indicado expresamente en el Reglamento Interno en relación a operaciones con derivados, no se exige ningún requisito para las contrapartes con las que opere el Fondo.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**38. HECHOS RELEVANTES, continuación**

- (v) Se incorpora un nuevo numeral 2.8., que establece un límite de duración de un año para los instrumentos de deuda indicados en los literales /iv/, /v/ y /vi/ del número 2.1 anterior. Asimismo, se agrega que las inversiones del Fondo tienen un nivel de riesgo Alto, lo que se determina por la naturaleza de los instrumentos en los que invierte.
- (b) En la sección TRES. *Características y Límites de las Inversiones*: se agrega en el numeral 3.1., literal /i/, el límite de inversión en caso de que se invierta en opciones para suscribir acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero.
- (c) En la sección CUATRO. *Operaciones que realizará el Fondo*:
  - (i) Se elimina la posibilidad que el Fondo realice operaciones de contratos de derivados, venta corta u operaciones con retroventa o retrocompra. Lo anterior, sin perjuicio de la inversión en opciones para suscribir acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, según se indica en el numeral 2.1. precedente.
  - (ii) Se mantiene la posibilidad que el Fondo realice préstamos de acciones solamente con el límite de un 50% de los activos del Fondo.
  - (iii) En concordancia con lo señalado en el punto (ii), se eliminan los numerales 4.1., 4.2. y 4.3., en lo relativo a contratos de derivados, venta corta y operaciones de retroventa o retrocompra, respectivamente.

**5.3** Título IV. Política de Liquidez: se establecen las condiciones que deberán cumplir las cuotas de fondos mutuos tanto nacionales como extranjeros en que invierta el Fondo para ser considerados activos de alta liquidez, señalando al efecto que dichos fondos mutuos deberán invertir sus recursos principalmente en instrumentos de deuda con vencimientos no superiores a 90 días, y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos. Asimismo se establece, que los activos de alta liquidez estarán destinados entre otras cosas, a pagar rescates.

**5.4** Título V. Política de Endeudamiento: se establece que se entenderán afectos a gravámenes y prohibiciones las acciones dadas en préstamo, eliminando las referencias a los recursos que se obtengan de operaciones con contratos de futuros, forwards y swaps, los márgenes enterados por el lanzamiento de opciones que se mantengan vigentes, los activos que se utilicen para garantizar operaciones de venta corta y los recursos del Fondo comprometidos en operaciones con retroventa o retrocompra, en concordancia con la eliminación de estas operaciones de la sección CUATRO. del Título II.

**5.5** Título VI, Series, Remuneraciones, Comisiones y Gastos:

- a. En la sección UNO. *Series de cuotas*: se agregó un nuevo numeral 1.2. que establece que el valor cuota inicial ascendía a 1 Unidad de Fomento.
- b. En la sección DOS, *Remuneración de cargo del Fondo*: se disminuye la remuneración fija mensual que percibirá la Administradora, que será equivalente a hasta un doceavo del 0,45% del valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes, porcentaje que incluye el Impuesto al Valor Agregado (“IVA”) correspondiente.

**38. HECHOS RELEVANTES, continuación**

c. En la sección TRES. *Gastos de cargo del Fondo:*

- (i) Numeral 3.1., literal /ii/: se reemplaza la referencia a auditores externos independientes por empresas de auditoría externa.
- (ii) Numeral 3.3., literal /iv/: se disminuye en un 25% del valor del activo del Fondo, el gasto correspondiente a 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.
- (iii) Numeral 3.6.: en relación a que la Administradora, por cuenta del Fondo, se encuentra expresamente facultada para contratar cualquier servicio prestado por una sociedad relacionada a ella, se agrega que esto se va a hacer considerando el mejor interés del Fondo.

**5.6 Título VIII. Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas:**

a. En la sección UNO. *Aporte y Rescate de Cuotas:*

- (i) Números 1.1. y 1.2.: en ambos se ajusta la redacción, al igual que en el título de esta sección.
- (ii) Numeral 1.3.: se ajusta la redacción y asimismo, se establece que los rescates del Fondo deberán ser pagados en pesos chilenos.
- (iii) Numeral 1.4.: se incorpora la referencia al valor para la liquidación de rescates, dejando constancia que será el valor cuota del cuarto día hábil anterior a la fecha de pago del rescate, calculado en la forma señalada en el artículo 10° del Reglamento de la Ley. Lo anterior, salvo en el caso de los rescates por montos significativos según se indica en el numeral 1.6 de la misma sección UNO.
- (iv) Numeral 1.5.: se ajusta la redacción para efectos de hacer referencia a la posibilidad de solicitar rescates. En ese sentido, se reemplazan en este numeral las referencias a “disminuciones de capital” por “rescates”. Asimismo, se incorpora la posibilidad de que el aportante pueda realizar aportes y rescates 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 continuación, se incorpora en este numeral, que para efectos del presente Reglamento Interno, se entenderá por el Horario de Cierre de las Operaciones del Fondo las 14:00 horas. En ese sentido, se reemplazan las referencias en este numeral, a “los horarios de cierre de las operaciones del fondo” por “el Horario de Cierre de Operaciones del Fondo”.

- (v) Numeral 1.6.: se incorpora un mecanismo en caso de rescates por montos significativos, definiéndose éstos como aquellos rescates efectuados en un día por un Partícipe que alcancen montos iguales o superiores a 500.000 Dólares de los Estados Unidos de América.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**38. HECHOS RELEVANTES, continuación**

(vi) Numeral 1.7., literal /ii/: se agrega que considerando que el Fondo no contempla fracciones de Cuotas, esto es para efectos de la determinación de los derechos y obligaciones que corresponden al Aportante y que devolverá a este último el remanente correspondiente a esas fracciones de cuotas.

b. En la sección CINCO. *Contabilidad del Fondo*: se reemplaza la referencia a “día hábil” por “día hábil bursátil”.

**5.7 Título IX. Normas de Gobierno Corporativo:**

(a) En la sección UNO. *Asamblea de Aportantes*:

(i) Numeral 1.1.: se deja expresa constancia que las materias que correspondan a Asamblea Extraordinaria de Aportantes, serán las indicadas en el numeral 1.2. de la misma sección.

(ii) Se incorpora el numeral 1.2.: que en concordancia con lo señalado precedentemente, establece cuales serán las materias de Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

(b) En la sección DOS. *Comité de Vigilancia*:

(iii) Numeral 2.6.: se establece que el Comité de Vigilancia tendrá las atribuciones señaladas en la Ley y en el Reglamento Interno.

(iv) Numeral 2.11.: el último párrafo del actual numeral 2.10., relativo al deber de reserva de los miembros del Comité de Vigilancia, pasa a tener la enumeración 2.11.

(v) Se incorpora el numeral 2.12.: que deja constancia que el Comité de Vigilancia no desarrollará otras actividades o funciones adicionales a aquellas indicadas en la Ley o en el Reglamento Interno.

**5.8 Título X. Otra Información Relevante:**

(a) En la sección UNO. *Comunicaciones con los Aportantes*:

(i) Numeral 1.2.: se agregan los rescates a ser efectuados por el Aportante a través de medios remotos.

(ii) Numeral 1.3.: se establece que la información sobre el Fondo que por la ley, normativa vigente y reglamentación interna del mismo, debe ser remitida directamente al Aportante se efectuará a través del envío de la información correspondiente al correo electrónico del Partícipe, o en caso que éste último no cuente con correo electrónico, la información se enviará por carta físicamente a su domicilio, a las direcciones registradas por el Aportante en la Administradora. Asimismo, se deja constancia de que sin perjuicio de lo anterior, los Aportantes podrán solicitar por escrito a la Administradora que la información precedente les sea remitida tanto por correo electrónico como por carta física a su domicilio, debiendo al efecto indicar las direcciones a las cuales la información deberá ser remitida.

(b) En la sección DOS, *Plazo de Duración del Fondo*: Se establece que el Fondo tendrá una duración indefinida.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**38. HECHOS RELEVANTES, continuación**

(c) En la sección CUATRO. *Procedimiento de Liquidación:*

- (i) Numeral 4.1.: se establece que en caso que sea necesario proceder a la liquidación del Fondo, será la Asamblea Extraordinaria de Aportantes la que designará al liquidador, fijándole sus atribuciones, deberes y remuneraciones y la que aprobará la cuenta final al término de la liquidación. Asimismo, se establece que dicha Asamblea, deberá designar a la Administradora como liquidador del Fondo, salvo que se acordare designar a otra entidad distinta, fijándole sus atribuciones, deberes, remuneración y demás aspectos que la Asamblea estime correspondientes en conformidad con la normativa aplicable y el presente Reglamento Interno.

A continuación, se establece que en caso que sea la Administradora quien lleve a cabo la liquidación del Fondo, tendrá derecho a percibir por dicha función una remuneración menor o igual a la remuneración fija establecida en el número DOS del Título VII del Reglamento Interno del Fondo.

- (ii) Se elimina el actual numeral 4.2. y el actual numeral 4.3. pasa a tener la enumeración 4.2.

**5.9 Título XI. Aumentos y Disminuciones de Capital:** se elimina este título.

En el Anexo A. "Tabla de Cálculo Remuneración de Administración": se ajustó la tabla que da cuenta del cálculo de la Remuneración de Administración en base a la nueva comisión fija mensual.

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.

**Al 31 de diciembre de 2015**

1. Con fecha 14 de mayo de 2015, se llevó a cabo la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo, donde se acordó lo siguiente:

1.1. Se aprobó la cuenta anual del Fondo presentada por la sociedad administradora.

1.2. Se eligió a los miembros del Comité de Vigilancia, se fijó su remuneración y aprobó el presupuesto de gastos. El citado Comité quedó integrado por las siguientes personas:

- Mario Tessada Pérez
- Ignacio Pérez Alarcón
- Fernando Lefort Gorchs

1.3 Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2015 a la empresa Surlatina Auditores Limitada.

2. Con fecha 2 de marzo de 2015, se llevó a cabo la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, donde se acordó lo siguiente:

## FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

### 38. HECHOS RELEVANTES, continuación

- 2.1 Aprobar la modificación del texto vigente del Reglamento Interno del Fondo a fin de ajustarlo a las disposiciones de la Ley N° 20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, su Reglamento Decreto Supremo N° 129 de 2014 y a la Norma de Carácter General de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 365 de fecha 7 de Mayo de 2014 (la "Nueva Normativa Aplicable"), así como aprobar otras modificaciones que se indican a continuación.

Para efectos de lo anterior se propondrá que el Fondo califique como un fondo de inversión no rescatable, manteniendo su plazo de duración, y se propondrá acordar un nuevo texto refundido del Reglamento Interno del Fondo, el cual contendrá las modificaciones que corresponda de conformidad con lo dispuesto por la Nueva Normativa Aplicable, así como modificaciones en lo relativo a los antecedentes del Fondo, a la política de inversión de los recursos del Fondo, de liquidez, de endeudamiento, de aumentos de capital, a la comisión de administración, los gastos de cargo del Fondo, a su política de retorno de capitales, de reparto de beneficios, a la información obligatoria a proporcionar a los Aportantes, al diario en el que se efectuarán las publicaciones, a los Aportantes y registro de Aportantes, a las asambleas de Aportantes, al Comité de Vigilancia, a la disminución de capital y derecho a retiro de los Aportantes y al arbitraje. En tal sentido, se ajustarán y regularán en el nuevo Reglamento Interno las siguientes materias: (i) Características y Antecedentes Generales del Fondo, (ii) Política de Inversión y Diversificación, (iii) Conflictos de Interés, (iv) Política de Liquidez, (v) Política de Endeudamiento, (vi) Política de Votación, (vii) Series de Cuotas, Remuneraciones, Comisiones y Gastos, (viii) Aporte, Rescate y Valorización de Cuotas, (ix) Normas de Gobierno Corporativo (Asambleas de Aportantes y Comité de Vigilancia), (x) Otra Información Relevante (Comunicaciones con los Partícipes, Plazo de Duración del Fondo, Adquisición de Cuotas de Propia Emisión, Procedimiento de Liquidación del Fondo, Política de Reparto de Beneficios, Beneficio Tributario, Garantías, Indemnizaciones y Resolución de Controversias), y (xi) Aumentos y Disminuciones de Capital; y

La Sociedad Administradora del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, al 30 de junio de 2016, no tiene conocimiento de otros hechos relevantes que puedan afectar los estados financieros.

### 39. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de julio de 2016 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos significativos que puedan afectar la interpretación de la situación financiera y económica del Fondo.

Con fecha 29 de julio de 2016 y de acuerdo a lo indicado en la Nota 38 punto 5 sobre Hechos Relevantes, comenzará a regir un nuevo Reglamento Interno del Fondo; el que fue depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros el día 29 de junio de 2016.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
 Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**ANEXO I**

**ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES**

<b>RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2016</b>			
<b>Descripción</b>	<b>MONTO INVERTIDO</b>		<b>% INVERTIDO SOBRE ACTIVO DEL FONDO</b>
	<b>NACIONAL</b>	<b>EXTRANJERO</b>	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	16.181.397	98,9843%
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	-	-	-
<b>TOTALES</b>	-	<b>16.181.397</b>	<b>98,9843%</b>

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**ANEXO I**

**ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación**

**B. ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO**

<b>ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO</b>	del 01/01/2016	del 01/01/2015
	al 30/06/2016	al 30/06/2015
<b>Descripción</b>	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(475.572)</b>	<b>(284.966)</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(701.818)	(722.368)
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	226.246	437.402
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
Otros	-	-
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(1.352.826)</b>	<b>(6.456.448)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(1.352.826)	(6.456.448)
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>3.460.305</b>	<b>1.048.736</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	3.418.834	1.048.736
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	41.471	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(45.378)</b>	<b>(126.151)</b>
Gastos financieros	(21)	-
Comisión de la sociedad administradora	(16.642)	(93.885)
Remuneración del comité de vigilancia	(5.081)	(5.551)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(11.286)	(17.006)
Otros gastos	(12.348)	(9.709)
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>3.043.275</b>	<b>488.998</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.629.804</b>	<b>(5.329.831)</b>

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**ANEXO I**

**ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación**

**C. ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS**

<b>ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS</b>		
<b>Descripción</b>	del 01/01/2016	del 01/01/2015
	al 30/06/2016	al 30/06/2015
	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(1.873.776)</b>	<b>(6.867.565)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	(475.572)	(284.966)
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(1.352.826)	(6.456.448)
Gastos del ejercicio (menos)	(45.378)	(126.151)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	-	-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(12.480.464)</b>	<b>(15.656.755)</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	<b>(5.075.797)</b>	<b>4.072.791</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(5.074.190)	4.072.791
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	3.498	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(5.105)	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	<b>(7.404.667)</b>	<b>(19.729.546)</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(7.409.772)	(19.729.546)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	5.105	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(14.354.240)</b>	<b>(22.524.320)</b>

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**ANEXO II**

**CARTERAS DE INVERSIÓN**

**1) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene instrumentos emitidos por emisores nacionales.

**2) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS**

Al 30 de junio de 2016, el Fondo mantiene 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
BRABCBACNPR4	ABCB4	BCO ABC BRASIL S.A.	BR	ACE	75.411	BRL	2.699,2764	Precio	203.555	BRL	BR	0,0433	0,0000	1,2452
BRALPAACNPR7	ALPA4	ALPARGATAS S.A.	BR	ACE	184.600	BRL	2.160,1992	Precio	398.773	BRL	BR	0,0392	0,0000	2,4394
BRALSCACNOR0	ALSC3	ALIANSC SHOPPING CENTERS S.A.	BR	ACE	100.966	BRL	2.911,9320	Precio	294.006	BRL	BR	0,0620	0,0000	1,7985
BRALUPCDAM15	ALUP11	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	BR	ACE	108.709	BRL	2.891,2800	Precio	314.308	BRL	BR	0,0163	0,0000	1,9227
BRALUPD01M10	ALUP12	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	BR	ACE	13.469	BRL	320,1060	Precio	4.312	BRL	BR	0,0020	0,0000	0,0264
BRAMARACNOR4	AMAR3	MARISA LOJAS S.A.	BR	ACE	75.960	BRL	1.484,8788	Precio	112.791	BRL	BR	0,0372	0,0000	0,6900
BRANIMACNOR6	ANIM3	GAEC EDUCAÇÃO S.A.	BR	ACE	46.300	BRL	2.971,8228	Precio	137.595	BRL	BR	0,0559	0,0000	0,8417
BRARZZACNOR3	ARZZ3	AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BR	ACE	55.046	BRL	5.530,6056	Precio	304.438	BRL	BR	0,0620	0,0000	1,8623
BRBEEFACNOR6	BEEF3	MINERVA S.A.	BR	ACE	131.095	BRL	1.891,7232	Precio	247.995	BRL	BR	0,0547	0,0000	1,5170
BRBRAPACNPR2	BRAP4	BRADSPAR S.A.	BR	ACE	278.000	BRL	1.827,7020	Precio	508.101	BRL	BR	0,0795	0,0000	3,1081
BRBRPRACNOR9	BRPR3	BR PROPERTIES S.A.	BR	ACE	92.500	BRL	1.548,9000	Precio	143.273	BRL	BR	0,0310	0,0000	0,8764
BRBRSRACNPB4	BRSR6	BCO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.	BR	ACE	223.900	BRL	1.763,6808	Precio	394.888	BRL	BR	0,0547	0,0000	2,4156
BRBTOWACNOR8	BTOW3	B2W - COMPANHIA DIGITAL	BR	ACE	187.047	BRL	1.941,2880	Precio	363.112	BRL	BR	0,0727	0,0000	2,2212
BRCOCEACNPA3	COCE5	CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE	BR	ACE	13.976	BRL	8.818,4040	Precio	123.246	BRL	BR	0,0180	0,0000	0,7539
BRCSMGACNOR5	CSMG3	CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	BR	ACE	78.699	BRL	6.112,9920	Precio	481.086	BRL	BR	0,0658	0,0000	2,9429
BRCSMGRO1OR0	CSMG9	CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	BR	ACE	4.571	BRL	6.112,9920	Precio	27.942	BRL	BR	0,0038	0,0000	0,1709
BRVCBACNOR1	CVCB3	CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	BR	ACE	58.400	BRL	4.727,2428	Precio	276.071	BRL	BR	0,0435	0,0000	1,6888
BRCYREACNOR7	CYRE3	CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREENDE E PART	BR	ACE	318.096	BRL	2.125,0908	Precio	675.983	BRL	BR	0,0796	0,0000	4,1351
BRRECORACNOR8	ECOR3	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.	BR	ACE	273.597	BRL	1.730,6376	Precio	473.497	BRL	BR	0,0490	0,0000	2,8965

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**2) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS, 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					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
BRELPLACNPR6	ELPL4	ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A.	BR	ACE	118.800	BRL	1.745,0940	Precio	207.317	BRL	BR	0,0710	0,0000	1,2682
BRESCACNOR5	ESTC3	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	329.597	BRL	3.502,5792	Precio	1.154.440	BRL	BR	0,1039	0,0000	7,0619
BREVENACNOR8	EVEN3	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	BR	ACE	275.089	BRL	793,0368	Precio	218.156	BRL	BR	0,1223	0,0000	1,3345
BREZTCACNOR0	EZTC3	EZ TEC EMPREEN. E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	71.690	BRL	3.304,3200	Precio	236.887	BRL	BR	0,0434	0,0000	1,4491
BRFLRYACNOR5	FLRY3	FLEURY S.A.	BR	ACE	86.095	BRL	5.679,3000	Precio	488.959	BRL	BR	0,0551	0,0000	2,9910
BRGFSAACNOR3	GFSA3	GAFISA S.A.	BR	ACE	422.300	BRL	423,3660	Precio	178.787	BRL	BR	0,1117	0,0000	1,0937
BRGOAUACNPR8	GOAU4	METALURGICA GERDAU S.A.	BR	ACE	751.800	BRL	413,0400	Precio	310.523	BRL	BR	0,0824	0,0000	1,8995
BRGUARACNOR4	GUAR3	GUARARAPES CONFECOS S.A.	BR	ACE	9.700	BRL	11.565,1200	Precio	112.182	BRL	BR	0,0155	0,0000	0,6862
BRHGTXACNOR9	HGTX3	CIA HERING	BR	ACE	180.498	BRL	3.064,7568	Precio	553.182	BRL	BR	0,1120	0,0000	3,3839
BRIGTAACNOR5	IGTA3	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A	BR	ACE	86.511	BRL	5.817,6684	Precio	503.292	BRL	BR	0,0490	0,0000	3,0787
BRJSLGACNOR2	JSLG3	JSL S.A.	BR	ACE	78.590	BRL	2.065,2000	Precio	162.304	BRL	BR	0,0380	0,0000	0,9928
BRLEVEACNOR2	LEVE3	MAHLE-METAL LEVE S.A.	BR	ACE	47.800	BRL	4.739,6340	Precio	226.555	BRL	BR	0,0373	0,0000	1,3859
BRLIGTACNOR2	LIGT3	LIGHT S.A.	BR	ACE	101.200	BRL	2.327,4804	Precio	235.541	BRL	BR	0,0496	0,0000	1,4408
BRLINXACNOR0	LINX3	LINX S.A.	BR	ACE	113.100	BRL	3.327,0372	Precio	376.288	BRL	BR	0,0801	0,0000	2,3018
BRMAGGACNOR4	MAGG3	MAGNESITA REFRATARIOS S.A.	BR	ACE	39.820	BRL	3.035,8440	Precio	120.887	BRL	BR	0,0761	0,0000	0,7395
BRMPLUACNOR3	MPLU3	MULTIPLUS S.A.	BR	ACE	60.400	BRL	7.465,6980	Precio	450.928	BRL	BR	0,0372	0,0000	2,7584
BRMRFGACNOR0	MRFG3	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.	BR	ACE	323.153	BRL	1.160,6424	Precio	375.065	BRL	BR	0,0620	0,0000	2,2943
BRMRVEACNOR2	MRVE3	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	353.495	BRL	2.232,4812	Precio	789.171	BRL	BR	0,0796	0,0000	4,8275
BRMYPKACNOR7	MYPK3	IOCHPE MAXION S.A.	BR	ACE	76.538	BRL	2.829,3240	Precio	216.551	BRL	BR	0,0807	0,0000	1,3247
BRPARCACNOR3	PARC3	FPC PAR CORRETORA DE SEGUROS S.A.	BR	ACE	69.500	BRL	2.684,7600	Precio	186.591	BRL	BR	0,0435	0,0000	1,1414
BRPOMOACNPR7	POMO4	MARCOPOLO S.A.	BR	ACE	551.300	BRL	495,6480	Precio	273.251	BRL	BR	0,0615	0,0000	1,6715
BRQGEPACNOR8	QGEP3	QGEP PARTICIPAÇÕES S.A.	BR	ACE	99.000	BRL	941,7312	Precio	93.231	BRL	BR	0,0372	0,0000	0,5703
BRRAPTACNOR7	RAPT3	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	BR	ACE	1.124	BRL	470,8656	Precio	529	BRL	BR	0,0003	0,0000	0,0032
BRRAPTACNPR4	RAPT4	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	BR	ACE	248.450	BRL	671,1900	Precio	166.757	BRL	BR	0,0719	0,0000	1,0201
BRSEERACNOR5	SEER3	SER EDUCACIONAL S.A.	BR	ACE	46.600	BRL	2.575,3044	Precio	120.009	BRL	BR	0,0372	0,0000	0,7341
BRSLCEACNOR2	SLCE3	SLC AGRICOLA S.A.	BR	ACE	61.334	BRL	3.056,4960	Precio	187.467	BRL	BR	0,0620	0,0000	1,1468
BRSMLEACNOR1	SMLE3	SMILES S.A.	BR	ACE	75.299	BRL	9.910,8948	Precio	746.280	BRL	BR	0,0611	0,0000	4,5651
BRSMTOACNOR3	SMTO3	SAO MARTINHO S.A.	BR	ACE	62.429	BRL	11.024,0376	Precio	688.220	BRL	BR	0,0551	0,0000	4,2100
BRSSBRACNOR1	SSBR3	SONAE SIERRA BRASIL S.A.	BR	ACE	28.496	BRL	3.568,6656	Precio	101.693	BRL	BR	0,0373	0,0000	0,6221
BRSTBPCDAM10	STBP11	SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	57.864	BRL	2.560,8480	Precio	148.181	BRL	BR	0,0087	0,0000	0,9064
BRTUPYACNOR1	TUPY3	TUPY S.A.	BR	ACE	62.600	BRL	2.436,9360	Precio	152.552	BRL	BR	0,0434	0,0000	0,9332
BRUSIMACNPA6	USIM5	USINAS SID DE MINAS GERAIS S.A.-USIMINAS	BR	ACE	530.700	BRL	406,8444	Precio	215.912	BRL	BR	0,0504	0,0000	1,3208
BRVLIDACNOR5	VLID3	VALID SOLUÇÕES E SERV. SEG. MEIOS PAG. IDENT. S.A.	BR	ACE	80.337	BRL	5.679,3000	Precio	456.258	BRL	BR	0,1241	0,0000	2,7910
BRVVARCDAM10	VVAR11	VIA VAREJO S.A.	BR	ACE	157.600	BRL	1.538,5740	Precio	242.479	BRL	BR	0,0122	0,0000	1,4833
									<b>16.181.397</b>				<b>TOTAL</b>	<b>98.9843</b>

FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo mantiene inversiones en valores o instrumentos emitidos por emisores extranjeros.

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
BRABCBACNPR4	ABCB4	BCO ABC BRASIL S.A.	BR	ACE	93.511	BRL	1.556,6463	Precio	145.564	BRL	BR	0,0567	0,0000	0,9849
BRALPAACNPR7	ALPA4	ALPARGATAS S.A.	BR	ACE	241.600	BRL	1.269,5672	Precio	306.727	BRL	BR	0,0514	0,0000	2,0753
BRALSCACNOR0	ALSC3	ALIANSC SHOPPING CENTERS S.A.	BR	ACE	118.966	BRL	1.940,0128	Precio	230.796	BRL	BR	0,0731	0,0000	1,5615
BRALUPCDAM15	ALUP11	ALUPAR INVESTIMENTO S/A	BR	ACE	118.400	BRL	2.344,7765	Precio	277.622	BRL	BR	0,0189	0,0000	1,8784
BRAMARACNOR4	AMAR3	MARISA LOJAS S.A.	BR	ACE	99.460	BRL	864,8035	Precio	86.013	BRL	BR	0,0487	0,0000	0,5820
BRANIMACNOR6	ANIM3	GAEC EDUCAÇÃO S.A.	BR	ACE	53.800	BRL	2.460,6780	Precio	132.384	BRL	BR	0,0649	0,0000	0,8957
BRARTRACNOR3	ARTR3	ARTERIS S.A.	BR	ACE	111.900	BRL	1.720,6915	Precio	192.545	BRL	BR	0,0325	0,0000	1,3027
BRARZZACNOR3	ARZZ3	AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BR	ACE	72.046	BRL	3.744,5100	Precio	269.777	BRL	BR	0,0812	0,0000	1,8253
BRBEEFACNOR6	BEEF3	MINERVA S.A.	BR	ACE	171.495	BRL	2.371,5230	Precio	406.704	BRL	BR	0,0893	0,0000	2,7517
BRBRAPACNPR2	BRAP4	BRAPESPAR S.A.	BR	ACE	368.800	BRL	889,7669	Precio	328.146	BRL	BR	0,1055	0,0000	2,2202
BRBRPRACNOR9	BRPR3	BR PROPERTIES S.A.	BR	ACE	266.400	BRL	1.501,3702	Precio	399.965	BRL	BR	0,0893	0,0000	2,7061
BRBRSRACNPB4	BRSR6	BCO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.	BR	ACE	293.000	BRL	1.044,8966	Precio	306.155	BRL	BR	0,0716	0,0000	2,0714
BRCOCEACNPA3	COCE5	CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE	BR	ACE	18.376	BRL	6.419,1600	Precio	117.958	BRL	BR	0,0236	0,0000	0,7981
BRCSMGACNOR5	CSMG3	CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	BR	ACE	97.200	BRL	2.763,8050	Precio	268.642	BRL	BR	0,0812	0,0000	1,8176
BRVCBACNOR1	CVCB3	CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	BR	ACE	65.000	BRL	2.407,1850	Precio	156.467	BRL	BR	0,0484	0,0000	1,0586
BRCYREACNOR7	CYRE3	CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREEND E PART	BR	ACE	422.100	BRL	1.337,3250	Precio	564.485	BRL	BR	0,1056	0,0000	3,8193
BRCORACNOR8	ECOR3	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA S.A.	BR	ACE	363.000	BRL	907,5979	Precio	329.458	BRL	BR	0,0650	0,0000	2,2291
BRRELPLACNPR6	ELPL4	ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A.	BR	ACE	155.500	BRL	1.497,8040	Precio	232.909	BRL	BR	0,0929	0,0000	1,5758
BRVENACNOR8	EVEN3	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	BR	ACE	359.989	BRL	734,6372	Precio	264.461	BRL	BR	0,1543	0,0000	1,7893
BRREZTCACNOR0	EZTC3	EZ TEC EMPREEND. E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	89.331	BRL	2.275,2356	Precio	203.249	BRL	BR	0,0569	0,0000	1,3752
BRFLRYACNOR5	FLRY3	FLEURY S.A.	BR	ACE	114.196	BRL	2.852,9600	Precio	325.797	BRL	BR	0,0731	0,0000	2,2043
BRGFSAACNOR3	GFS3	GAFISA S.A.	BR	ACE	552.700	BRL	433,2933	Precio	239.481	BRL	BR	0,1462	0,0000	1,6203
BRGOAUACNPR8	GOAU4	METALURGICA GERDAU S.A.	BR	ACE	984.000	BRL	295,9946	Precio	291.259	BRL	BR	0,1078	0,0000	1,9706
BRGOLLACNPR4	GOLL4	GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	BR	ACE	158.400	BRL	449,3412	Precio	71.176	BRL	BR	0,0030	0,0000	0,4816
BRGUARACNOR4	GUAR3	GUARARAPES CONFECOES S.A.	BR	ACE	12.700	BRL	8.202,2600	Precio	104.169	BRL	BR	0,0204	0,0000	0,7048
BRHGTACNOR9	HGT3	CIA HERING	BR	ACE	239.400	BRL	2.712,0951	Precio	649.276	BRL	BR	0,1462	0,0000	4,3930
BRIGTAACNOR5	IGTA3	IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A	BR	ACE	114.712	BRL	3.371,8421	Precio	386.791	BRL	BR	0,0650	0,0000	2,6170
BRJSLGACNOR2	JSLG3	JSL S.A.	BR	ACE	102.790	BRL	1.283,8320	Precio	131.965	BRL	BR	0,0487	0,0000	0,8929
BRLEVEACNOR2	LEVE3	MAHLE-METAL LEVE S.A.	BR	ACE	62.500	BRL	4.413,1725	Precio	275.823	BRL	BR	0,0487	0,0000	1,8662
BRLIGTACNOR2	LIGT3	LIGHT S.A.	BR	ACE	132.500	BRL	1.765,2690	Precio	233.898	BRL	BR	0,0650	0,0000	1,5825
BRLINXACNOR0	LINX3	LINX S.A.	BR	ACE	45.600	BRL	7.899,1330	Precio	360.200	BRL	BR	0,0974	0,0000	2,4371
BRMAGGACNOR4	MAGG3	MAGNESITA REFRACTORIOS S.A.	BR	ACE	276.100	BRL	517,0990	Precio	142.771	BRL	BR	0,5167	0,0000	0,9660

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**2) INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS, 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					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
BRMPLUACNOR3	MPLU3	MULTIPLUS S.A.	BR	ACE	79.100	BRL	6.658,0954	Precio	526.655	BRL	BR	0,0488	0,0000	3,5633
BRMRFGACNOR0	MRF3	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.	BR	ACE	422.953	BRL	1.132,2685	Precio	478.896	BRL	BR	0,0812	0,0000	3,2402
BRMRVEACNOR2	MRVE3	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	474.200	BRL	1.547,7308	Precio	733.934	BRL	BR	0,1068	0,0000	4,9657
BRMYPKACNOR7	MYPK3	IOCHPE MAXION S.A.	BR	ACE	100.138	BRL	2.193,2130	Precio	219.624	BRL	BR	0,1056	0,0000	1,4860
BR0IBRACNPR8	OIBR4	OI S.A.	BR	ACE	256.200	BRL	347,7045	Precio	89.082	BRL	BR	0,0310	0,0000	0,6027
BRPARCACNOR3	PARC3	FPC PAR CORRETORA DE SEGUROS S.A.	BR	ACE	77.900	BRL	1.726,0408	Precio	134.459	BRL	BR	0,0487	0,0000	0,9097
BRPOMOACNPR7	POMO4	MARCOPOLO S.A.	BR	ACE	721.600	BRL	329,8735	Precio	238.037	BRL	BR	0,0805	0,0000	1,6105
BRQGEPACNOR8	QGEP3	QGEP PARTICIPAÇÕES S.A.	BR	ACE	129.500	BRL	1.039,5473	Precio	134.621	BRL	BR	0,0487	0,0000	0,9108
BRRAPTACNPR4	RAPT4	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	BR	ACE	246.516	BRL	436,8595	Precio	107.693	BRL	BR	0,0809	0,0000	0,7286
BRRUMOACNOR3	RUMO1	RUMO LOGISTICA OPERADORA MULTIMODAL S.A.	BR	ACE	78.540	BRL	26,7465	Precio	2.101	BRL	BR	0,0263	0,0000	0,0142
BRRUMOD01OR8	RUMO3	RUMO LOGISTICA OPERADORA MULTIMODAL S.A.	BR	ACE	218.591	BRL	1.112,6544	Precio	243.216	BRL	BR	0,0731	0,0000	1,6456
BRSEERACNOR5	SEER3	SER EDUCACIONAL S.A.	BR	ACE	61.000	BRL	1.372,9870	Precio	83.752	BRL	BR	0,0487	0,0000	0,5667
BRSLCEACNOR2	SLCE3	SLC AGRICOLA S.A.	BR	ACE	80.334	BRL	2.933,1995	Precio	235.636	BRL	BR	0,0812	0,0000	1,5943
BRSMLEACNOR1	SMLE3	SMILES S.A.	BR	ACE	70.000	BRL	6.205,1880	Precio	434.363	BRL	BR	0,0569	0,0000	2,9389
BRSMTOACNOR3	SMT03	SAO MARTINHO S.A.	BR	ACE	82.830	BRL	8.164,8149	Precio	676.292	BRL	BR	0,0731	0,0000	4,5757
BRSSBRACNOR1	SSBR3	SONAE SIERRA BRASIL S.A.	BR	ACE	43.496	BRL	2.885,0558	Precio	125.488	BRL	BR	0,0569	0,0000	0,8490
BRSTBPCDAM10	STBP11	SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	75.764	BRL	2.246,7060	Precio	170.219	BRL	BR	0,0114	0,0000	1,1517
BRTUPYACNOR1	TUPY3	TUPY S.A.	BR	ACE	82.000	BRL	3.334,3970	Precio	273.421	BRL	BR	0,0569	0,0000	1,8499
BRVLIDACNOR5	VLID3	VALID SOLUÇÕES E SERV. SEG. MEIOS PAG. IDENT. S.A.	BR	ACE	90.538	BRL	7.578,1750	Precio	686.113	BRL	BR	0,1398	0,0000	4,6422
BRVVARCDAM10	VVAR11	VIA VAREJO S.A.	BR	ACE	206.300	BRL	583,0737	Precio	120.288	BRL	BR	0,0160	0,0000	0,8139
									<b>14.146.523</b>				<b>TOTAL</b>	<b>95,7144</b>

## **FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**

Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

### **3) INVERSIONES VALORIZADAS SEGÚN EL MÉTODO DE LA PARTICIPACION**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene inversiones valorizados según el método de la participación.

### **4) INVERSIONES EN BIENES RAICES NACIONALES Y EXTRANJEROS**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene inversiones en bienes raíces nacionales y extranjeros.

### **5) INVERSIONES EN CONTRATOS DE OPCIONES**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene inversiones en contratos de opciones

### **6) INVERSIONES EN CONTRATOS FUTUROS Y FORWARDS**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene inversiones en contratos futuros y forwards

**OTROS INFORMES**

**1) CONTRATOS DE OPCIONES CUANDO EL FONDO ACTUA COMO LANZADOR**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tiene operaciones de venta con compromiso de retrocompra y de compra en compromiso de retroventa.

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**INFORMACION DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES**

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

**SVS - II. APORTANTES**

NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)		RUT	DV	% PROPIEDAD
AFP CAPITAL FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	G	98000000	1	21,7217
AFP CUPRUM S.A FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	G	76240079	0	19,5589
AFP CAPITAL FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	G	98000000	1	11,9422
AFP PROVIDA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	G	76265736	8	10,9329
AFP PROVIDA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	G	76265736	8	10,9329
AFP CUPRUM S.A. FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	G	76240079	0	7,8742
AFP HABITAT FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	G	98000100	8	6,8192
AFP HABITAT FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	G	98000100	8	4,6739
SOCIEDAD DE AHORRO MATYCO LIMITADA	Otro tipo de persona juridica nacional	E	96512100	5	2,3061
VALORES SECURITY S.A. C. DE B	Inversionista Institucional	G	96515580	5	1,8078
AFP PLANVITAL FONDOD DE PENSIONES TIPO A	Inversionista Institucional	G	98001200	K	1,4021
(*) Tipo de persona	TOTAL PORCENTAJE				99,9719

**SVS - III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES	11
CUOTAS EMITIDAS	3.415.965
CUOTAS PAGADAS	1.083.788
CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS	0
NUMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	0
NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	0
NUMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS	0
VALOR LIBRO DE LA CUOTA	15.069,2341

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
 Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**INFORMACION DEL FONDO Y OTROS ANTECEDENTES, continuación**

SVS - IV COMITÉ DE VIGILANCIA DEL FONDO, AUDITORES EXTERNOS y CLASIFICADORA DE RIESGO				
<b>COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO</b>				
NOMBRE INTEGRANTES COMITE DE VIGILANCIA DEL	RUT	DV	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINO
PEREZ ALARCON IGNACIO	9979516	6	19-05-2016	19-05-2017
TESSADA PEREZ MARIO	10193202	8	19-05-2016	19-05-2017
LEFORT GORCHS FERNANDO	9669736	8	19-05-2016	19-05-2017
<b>AUDITORES EXTERNOS</b>				
NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	DELOITTE AUDITORES Y CONSULTORES LIMITADA			
N° INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	1			
<b>CLASIFICADORA DE RIESGO</b>				
CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	1° clase Nivel 4			
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	ICR CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA			
N° INSCRIPCIÓN	12			

SVS - V. OTROS ANTECEDENTES			
<b>("Expresado en miles de [Moneda informada en hoja "Identificación"]")</b>			
FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1		
NOMBRE EMISOR	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.		
RUT EMISOR	0		
Digito Verificador	E		
TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
ACE	1154440	0	1154440
	TOTAL EMISOR	1154440	
	% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	7,0619	

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
 Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**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 Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

Estructura de Activos y Pasivos:

Los principales rubros de Activos y Pasivos al 30 junio de 2016 y 2015 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

**I ANTECEDENTES**

<b>CONCEPTO</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Efectivo y efectivo equivalente (M\$)	79.574	567.057	60.101
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (M\$)	16.267.858	14.212.881	24.077.260
<b>Total Activo (M\$)</b>	<b>16.347.432</b>	<b>14.779.938</b>	<b>24.137.361</b>
Activo Promedio (M\$)	36.779.729	39.673.242	42.780.310
Pasivo Corriente (M\$)	15.577	17.819	80.962
Patrimonio Neto (M\$)	16.331.855	14.762.119	24.056.398
<b>Total Pasivo (M\$)</b>	<b>16.347.431</b>	<b>14.779.938</b>	<b>24.137.359</b>
Patrimonio Promedio (M\$)	36.384.572	39.257.410	42.343.573
Utilidad (pérdida) del Ejercicio (M\$)	4.629.804	( 12.109.730)	( 5.329.834)
Nº de Cuotas en Circulación	1.080.738	1.387.831	1.613.315

**FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX**  
Notas a los estados financieros al 30 junio de 2016

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación**

<b>II INDICADORES FINANCIEROS</b>			
<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
<b>Liquidez Corriente</b> (veces) (activo corriente/pasivo corriente)	1.049,49	829,44	298,13
<b>Razón Acida</b> (veces) (Efectivo y Efectivo Equivalente/pasivo corriente)	5,11	31,82	0,74
<b>Razón de endeudamiento</b> (%) (pasivo/patrimonio)	0,10%	0,12%	0,34%
<b>Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total</b> (%)	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Resultado operacional (M\$)</b>	2.540.402	( 6.085.834)	( 2.552.212)
<b>Gastos financieros (M\$)</b>	0	0	0
<b>Resultado no operacional (M\$)</b>	2.089.381	( 6.023.896)	( 2.777.622)
<b>R.A.I.I.D.A.I.E. (M\$)</b> (resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortizaciones e items ext.)	4.629.804	( 12.109.730)	( 5.329.834)
<b>Utilidad (pérdida) después de impuestos (M\$)</b>	4.629.804	( 12.109.730)	( 5.329.834)
<b>Valor libros cuotas</b> (Patrimonio neto/cuotas en circulación)	15.069,2341	10.636,8281	14.911,1602

**Análisis Liquidez**

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: (Activo circulante / Pasivo circulante)
- b) Razón Acida: (Activos más líquidos / 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: (Pasivo corriente + no corriente / Patrimonio)
- b) Proporción deuda corto y largo plazo (Pasivo corriente / Total pasivos)

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación**

**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.: (Resultado antes de impuestos, intereses + depreciación + amortización + 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: (Utilidad (pérdida) del ejercicio / patrimonio promedio)
- b) Rentabilidad del activos: (Utilidad del ejercicio / activos promedios)
- c) Utilidad por acción: (Utilidad (pérdida) del ejercicio / N° cuotas)

**Riesgo de mercado**

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