

# Fondo de Inversión

## iFund MSCI Brazil Small Cap Index

**iFund**

index fund

6ª Memoria Anual  
Año 2012



**INDICE**

	<b>Pág.</b>
Carta del Presidente del Directorio.....	3
Antecedentes Generales de la Sociedad.....	4
Aportantes .....	5
Directorio.....	6
Administración y Comité de Vigilancia.....	7
<b>Antecedentes del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index</b>	
- Objetivo de Inversión y Evolución del Valor Cuota.....	8
- Descripción de la Cartera de Inversiones.....	8
- Política de Dividendos.....	10
- Remuneración de la Sociedad Administradora.....	10
- Gastos de Cargo del Fondo y Clasificación.....	11
- Clasificación de Riesgo.....	11
- Inversiones más importantes.....	12
Informe sobre los Estados Financieros.....	24
Cartera de Inversiones.....	30
Notas a los Estados Financieros.....	32
Informe de los Auditores Externos del Fondo.....	73
Análisis Razonado de los estados financieros del Fondo.....	75
Hechos Relevantes del Fondo.....	76
Informe de los Auditores Externos del Fondo acerca del cumplimiento del artículo Nº 8 de la Ley Nº18.815.....	80

## Carta del Presidente

---

Señores Aportantes:

Me dirijo a ustedes, con el fin de dar cuenta de la Memoria y Estados Financieros del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

Cabe destacar que pese a las negativas proyecciones que se entregaban a fines de 2011, el año 2012 terminó siendo un año -dentro de lo posible con una crisis en curso- más positivo que lo esperado. Durante gran parte del año el foco estuvo en las decisiones y medidas tomadas por las autoridades globales a fin de contener lo que pudo ser otra crisis financiero global.

A fin de cuentas, no sólo no ocurrió el temido derrumbe, sino que además economías tan importantes como China (apoyado en políticas algo más expansivas), lograron ir de menos a más a medida que transcurrieron los meses. Así, con una expansión de 7,8% lideró el crecimiento de los países emergentes (5,2%). En tanto, los desarrollados crecieron 1,3%, liderados por Estados Unidos que logró evitar los pronósticos más pesimistas que esperaban una doble recesión, y continuó con su recuperación moderada, con una expansión del PIB de 2,2%.

En este contexto, se observó un buen desempeño de los mercados bursátiles. Medido por los índices MSCI en dólares, el mundo rentó cerca de 13%, con EE.UU. y Europa presentando un rendimiento similar, y los países emergentes cerca de 15%.

A lo largo del año 2012, el Fondo mantuvo su consistencia, siguiendo fielmente al índice, con respecto a una cartera de más de 70 compañías. En cuanto a desempeño, la rentabilidad del Fondo durante el año 2012 fue de 17,24% en pesos y 26,82% en dólares, mientras que el Bovespa se contrajo un -3,55% en dólares en el mismo periodo. Ahora bien, desde el cierre del 2007 y hasta marzo de este año, el Fondo tuvo una rentabilidad de un 40,34% en pesos y 47,73% en dólares, mientras que el Bovespa se contrajo durante el mismo periodo un -21,18% en dólares, lo que apoya la tesis sobre el aporte diversificador a la hora de invertir en Brasil en un Fondo como el nuestro.

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera del Fondo se encontraba compuesta por 78 compañías, con la siguiente distribución sectorial: Consumo Discrecional, 32,37%; Industrial, 22,68%; Financiero, 16,50%; Consumo Básico, 9,74%; Materiales, 6,91%; Servicios básicos, 5,47%; Energía, 3,69%; Salud, 2,46%.

Finalmente, deseo expresarles nuestra gratitud por la confianza depositada en nosotros, y reiterar nuestro continuo compromiso de hacer de este Fondo un instrumento eficiente para invertir en el mercado de baja capitalización en Brasil. Esperamos además contar con su presencia en la Asamblea a realizarse el miércoles 24 de Abril del presente año, con el fin de revisar el ejercicio y comentarles nuestras perspectivas para este mercado.



**Francisco Silva Silva**  
Presidente  
**Administradora General de Fondos Security S.A.**

Santiago, marzo de 2013

## Antecedentes Generales

---

<b>Nombre del Fondo</b>	:	Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index
<b>Razón social de la Administradora</b>	:	Administradora General de Fondos Security S.A.
<b>RUT Administradora</b>	:	96.639.280-0
<b>Dirección</b>	:	Avda. Apoquindo 3150 Piso 7, Las Condes, Santiago
<b>Teléfono</b>	:	(56-2) 584 47 00
<b>FAX</b>	:	(56-2) 584 40 15
<b>Audidores Externos</b>	:	Deloitte Auditores y Consultores Limitada

## Antecedentes Legales de la Sociedad

---

Administradora General de Fondos Security S.A. es una sociedad anónima constituida por escritura pública de fecha 26 de mayo de 1992, otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, cuya existencia fue aprobada por Resolución N°0112 de fecha 2 de Junio de 1992 de la Superintendencia, inscrita a fojas 18.086 N° 9.264 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago al año 1992, y publicada en el Diario Oficial del 12 de Junio de 1992.

La aprobación del Reglamento Interno del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index consta en la Resolución Exenta N° 451 del 08 de octubre de 2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Antecedentes Generales del Fondo

---

Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index se constituyó por un plazo de 3 años, a contar del 08 de octubre de 2007, prorrogable sucesivamente por periodos de 3 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

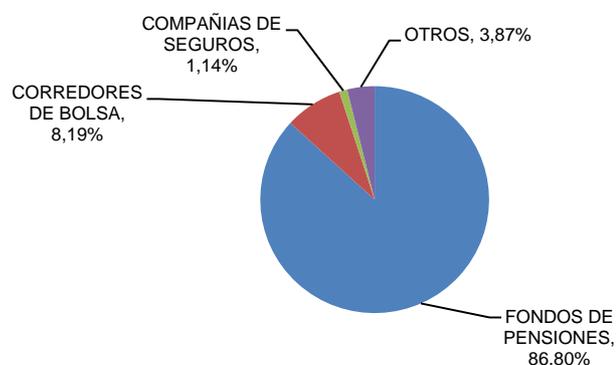
Con fecha 30 de septiembre de 2010 en la 4ª Asamblea Extraordinaria de Aportantes se aprobó la prórroga del Fondo por un segundo periodo de 3 años a contar del 8 de octubre de 2010.

## Aportantes

Según el Registro de Aportantes del Fondo al 31 de diciembre de 2012, sus 12 mayores aportantes eran los siguientes:

Aportantes	N° de Cuotas	Participación (%)
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO A	425.535	19,42%
AFP CUPRUM S A FONDO TIPO A	374.132	17,07%
AFP PROVIDA S A FONDO TIPO A	277.500	12,66%
AFP PROVIDA S A FONDO TIPO B	277.500	12,66%
VALORES SECURITY S A C DE B	179.092	8,17%
AFP CUPRUM S A FONDO TIPO B	174.160	7,95%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO B	129.465	5,91%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO A	73.926	3,37%
AFP CUPRUM S A PARA FDO PENSION C	63.023	2,88%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	50.669	2,31%
AFP CUPRUM S A FONDO DE PENSION D	40.938	1,87%
SOCIEDAD DE AHORRO MATYCO LIMITADA	25.000	1,14%
<b>Subtotal</b>	<b>2.090.940</b>	<b>95,41%</b>
<b>Otros Aportantes</b>	<b>100.480</b>	<b>4,59%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.191.420</b>	<b>100,00%</b>

La distribución por tipos de Aportantes es la siguiente:



El estado de colocación de cuotas de participación es la siguiente:

N° de Emisión	Fecha de inscripción Registro de Valores	N° Cuotas emitidas	N° cuotas colocadas 31/12/10
1°	09/10/2007	4.500.000	1.523.597
2°	02/12/2010	3.000.000	667.823
<b>Total</b>			<b>2.191.420</b>

## Directorio

---

El Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A.

La Administradora General de Fondos Security S.A. ejerce la administración del Fondo a través de su Directorio, el Gerente General y un equipo de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2012 el Directorio y la Administración de la sociedad administradora estaba integrado por las siguientes personas:

### Presidente

: **Francisco Silva Silva**  
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile  
Engineer, Stanford University  
RUT: 4.103.061-5

### Directores

: **Carlos Budge Carvallo**  
Ingeniero Agrónomo, Universidad Católica de Chile  
Master of Arts in Applied Economics y PHD.  
Stanford University  
RUT: 7.011.490-9

#### **Bonifacio Bilbao Hormaeche**

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile  
RUT: 9.218.210-K

#### **Renato Peñafiel Muñoz**

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile  
Master of Arts in Economics, University of Chicago  
RUT: 6.350.390-8

#### **Felipe Larraín Melo**

Administrador en Comercialización, IPEVE  
RUT: 5.196.190-0

### Asesores Legales

: **Barros y Errázuriz Abogados**

## Administración

---

<b>Gerente General</b>	<b>: Juan Pablo Lira Tocornal</b> Ingeniero Comercial Universidad Diego Portales RUT: 7.367.430-1
<b>Gerente de Inversiones</b>	<b>: Pablo Jaque Sahr, CFA</b> Ingeniero Comercial Universidad Finis Terrae Master in Finance, University of Essex RUT: 10.974.004-7
<b>Gerente Comercial</b>	<b>: Cristián Ureta Portales</b> Ingeniero Comercial mención Economía Universidad Gabriela Mistral Master en Financiera (MDF), Universidad Adolfo Ibáñez RUT: 10.901.090-1

Al 31 de diciembre de 2012, la dotación de personal es la siguiente:

Ejecutivos:	7
Empleados:	33
<b>Total:</b>	<b>40</b>

### Comité de Vigilancia

La 4ª Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, celebrada el 20 abril de 2012 designó como miembros del Comité de Vigilancia a las siguientes personas:

- ✓ Mauricio Quiroz Jara
- ✓ Fernando Lefort Gorchs
- ✓ Yoana Villalobos Yañez

Asimismo, se determinó un presupuesto de gastos del citado Comité por el equivalente de 300 Unidades de Fomento anuales, el que no ha sido utilizado.

El Comité de Vigilancia se reunió periódicamente con la Sociedad Administradora a objeto de conocer la marcha del fondo y las actividades realizadas durante el ejercicio 2012.

De acuerdo a lo adoptado por la Asamblea Ordinaria de Aportantes, los Miembros del Comité percibieron remuneraciones durante 2012 ascendentes a M\$9.013.

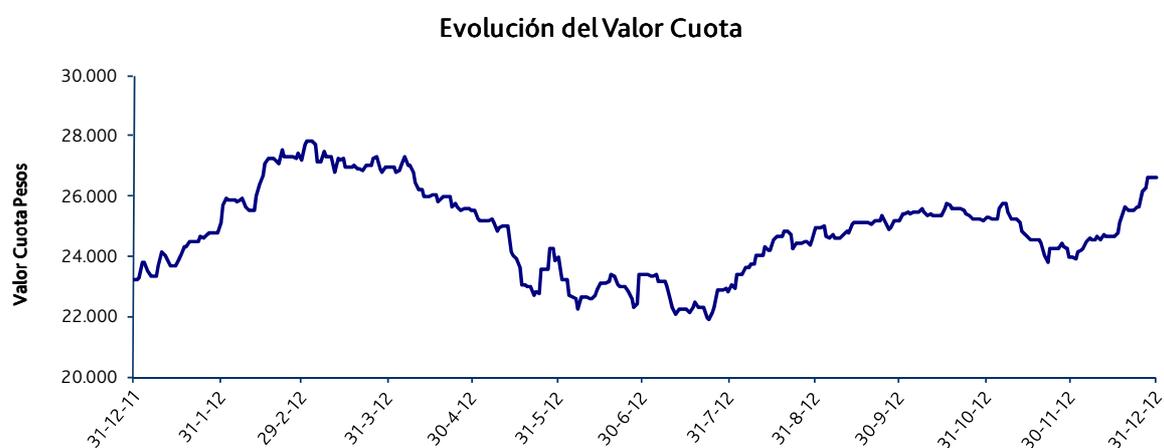
## Actividades y Negocios

### Objetivo de Inversión

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.

### Evolución del Valor Cuota

El siguiente gráfico muestra la evolución del valor cuota durante el año 2012.



Valores cuota actualizados a diciembre de 2012

## Descripción de la Cartera de Inversiones

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera del Fondo se componía de los siguientes tipos de instrumentos:

Descripción	2012 M\$	2011 M\$
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y efectivo equivalente	220.880	1.608.209
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	58.111.827	34.547.258
<b>Activo No Corriente</b>		
Otros activos	273.878	145.996
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>58.606.585</b>	<b>36.301.463</b>

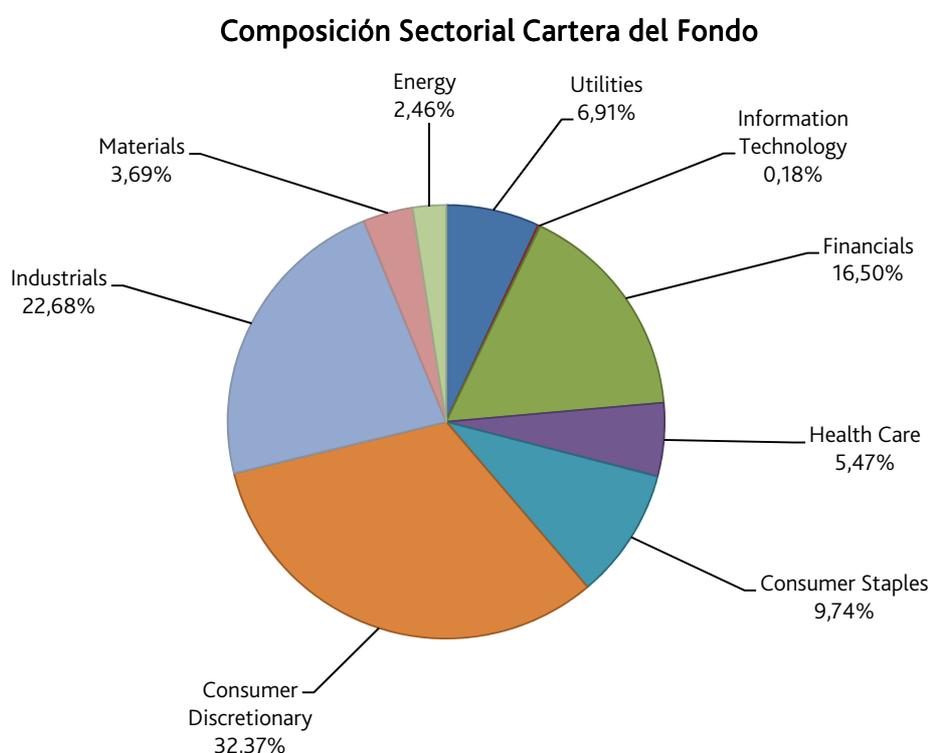
## Descripción de la Cartera de Inversiones, continuación

A continuación se presentan las diez mayores inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2012, y su participación sobre los activos totales del Fondo:

Nemotécnico del Instrumento	Nombre del Emisor	Cantidad de Acciones	Valorización M\$	% Total de Activos
MILS3	MILLS ESTRUTURAS E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S.A.	258.688	2.032.336	3,47%
EQTL3	EQUATORIAL ENERGIA S.A.	444.855	1.955.063	3,34%
ESTC3	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	196.959	1.921.003	3,28%
ALSC3	ALIANSCÉ SHOPPING CENTERS S.A.	287.966	1.648.147	2,81%
GFS3	GAFISA S.A.	1.477.300	1.608.628	2,74%
VLID3	VALID SOLUÇÕES E SERV. SEG. MEIOS PAG. IDENT. S.A.	152.238	1.597.546	2,73%
BPHA3	BRAZIL PHARMA S.A.	444.336	1.494.735	2,55%
MYPK3	IOCHPE MAXION S.A.	226.638	1.450.571	2,48%
MRF3	MARFRIG ALIMENTOS S.A.	708.053	1.410.888	2,41%
ARZZ3	AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	151.246	1.408.655	2,40%
<b>TOTAL 10 MAYORES ACCIONES</b>			<b>16.527.572</b>	<b>28,20%</b>

## Descripción de la Cartera de Inversiones

La composición de la cartera de acciones del Fondo por sectores de actividad al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:



## **Política de Dividendos**

---

El artículo 26 de Reglamento Interno especifica la política de reparto de Beneficios:

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

Este dividendo se repartirá, en dinero efectivo, dentro de los 30 días siguientes de celebrada la Asamblea Ordinaria de Aportantes que apruebe los estados financieros anuales, sin perjuicio de que la sociedad Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados. Los beneficios devengados que la sociedad administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los aportantes, dentro del plazo antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la unidad de fomento entre la fecha en que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengará intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período.

## **Remuneración de la Sociedad Administradora**

---

La Administradora recibirá por la administración del Fondo una comisión fija mensual, 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.

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N° 335 emitido por la Superintendencia con fecha 10 de Marzo de 2006, se deja constancia que la tasa del IVA vigente a la fecha de constitución del Fondo corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del IVA antes señalada, la comisión a que se refiere el presente artículo se actualizará según la variación que experimente el IVA, de conformidad con la tabla de cálculo que para cada caso se indica en el Anexo A del presente Reglamento Interno. La referida actualización será informada a los aportantes del Fondo mediante el envío de una comunicación escrita a su domicilio, dentro de los 5 días siguientes a su actualización.

La 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.

Durante el año 2012, el Fondo pagó a la Sociedad Administradora por concepto de remuneraciones por la administración de este la suma de M\$ 353.411 (M\$308.910 en 2011) ambas incluyen IVA.

## Gastos de Cargo del Fondo

---

Los gastos de cargo del Fondo durante el ejercicio de 2012 por M\$ 110.192 (M\$ 91.079 en 2011) corresponden a los siguientes:

Tipo de gasto	2012 M\$	2011 M\$
Costos de transacción	67.508	16.075
Comité de Vigilancia	9.013	7.688
Auditorías	7.886	6.677
Gastos Asambleas Aportantes	1.504	2.979
Gastos Custodia	13.638	25.426
Clasificadoras de Riesgo	1.577	1.118
Gastos Publicaciones	2.005	2.979
Gastos Honorarios MSCI Licencias cartera Inversión	7.061	5.109
Gastos por Impuestos	-	23.028
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>110.192</b>	<b>91.079</b>
<i>Porcentaje sobre el activo del Fondo</i>	<i>0,1880%</i>	<i>0,2509%</i>

## Clasificación de Riesgo

---

Las cuotas de participación del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index fueron aprobadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo, con fecha 29 de Octubre de 2007, con el objeto de que las Administradoras de Fondos de Pensiones puedan invertir en ellas.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 ICR Clasificadora de Riesgo otorgó una clasificación "Primera Clase Nivel 4".

## **Inversiones más Importantes**

---

En cumplimiento con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros que obliga describir aquellas inversiones que representan más de un 5% del activo del Fondo, se incluye en esta memoria un detalle de las principales inversiones que están en la cartera del Fondo, no obstante ninguna de ellas alcanza un porcentaje que sobrepasa el 5% individualmente.

### **MILLS ESTRUTURAS E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S.A.**

MILLS, fundada en 1952, es líder en la prestación de servicios y soluciones de ingeniería en las áreas de construcción civil e industrial en Brasil. Por medio de asociaciones internacionales, ofrece lo más innovador que existe en el mercado mundial, siguiendo los más altos estándares de seguridad, versatilidad, eficiencia y productividad.

Con más de 40 unidades repartidas en todo el Brasil, Mills ha desarrollado alianzas con líderes internacionales en sus mercados como GKN Kwikform en Inglaterra, Aluma Systems en Canada, JLG Industries en Estados Unidos y NOE Schaltechnik en Alemania, trayendo a Brasil, para traer lo más avanzado en construcción y servicios industriales.

Las áreas de negocios de Mills aprovechan la sinergia que se produce. Cada unidad de negocios aporta sus talentos específicos que resultan en los mejores diseños para los clientes.

- Construcción: Supervisión técnica y planificación de proyectos de infraestructura de gran tamaño y complejidad;
- Jahu: proyectos, la planificación y la supervisión técnica de los edificios residenciales y comerciales;
- Servicios Industriales: El mantenimiento de grandes plantas industriales;
- Renta: Alquiler, ventas, asistencia técnica y capacitación en equipos de elevación.

En la actualidad cuenta con más de 4.950 empleados y tiene operaciones en Río de Janeiro, Sao Paulo, Bahía, Brasilia, Minas Gerais, Espírito Santo, Pernambuco Paraná, Rio Grande do Sul, Amazonas, Pará, Ceará, Goiás, Mato Grosso y Alagoas.

En abril de 2010, la compañía salió a bolsa mediante una oferta primaria y secundaria de acciones. El éxito de la OPI (Oferta Pública Inicial) de \$ 685 millones fue esencial para apoyar el crecimiento de Mills y su estrategia de expansión para los próximos años.

Como nuevo miembro de la Bovespa, Mills continúa buscando soluciones innovadoras y servicios para satisfacer las industrias estratégicas y las empresas, tales como los programas de PAC - Programa de Aceleración del Crecimiento y Minha Casa Minha Vida, las inversiones para la Copa del Mundo en 2014 y Juegos Olímpicos de 2016, la construcción de hidroeléctrica de Santo Antonio, Jirau y Belo Monte, y toda la brasileña de petróleo y gas.

Fuente: [www.mills.com.br](http://www.mills.com.br)

## Inversiones más Importantes, continuación

<b>Datos Económico-Financieros - R\$ - mil</b>		
<b>Balance Patrimonial - No-Consolidado</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Activo Inmovilizado, Inversiones, Intangible y Diferido	1.145.265	1.005.766
Activo Total	1.664.061	1.280.619
Patrimonio Líquido	859.326	736.140
<b>Demonstración del Resultado - No-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 31/12/2012</b>	<b>01/01/2011 a 31/12/2011</b>
Ingreso por ventas	879.274	677.592
Ingresos Brutos	468.345	337.170
Resultado de Equivalencia Patrimonial	0	0
Resultado Financeiro	-39.199	-31.841
Ingreso Neto de Operaciones	151.516	92.177
Utilidad (Pérdida) del Período	151.516	92.177
<b>Demonstración de Flujo de Caja - No-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 31/12/2012</b>	<b>01/01/2011 a 31/12/2011</b>
Actividades Operacionales	202.315	140.557
Actividades de Inversión	-393.087	-359.407
Actividades de Financiamiento	199.793	247.837
Variación Cambiaria sobre efectivo y Equivalentes	0	0
Aumento (Disminución) de efectivo Equivalentes	9.021	28.987

Fuente: [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

### EQUATORIAL ENERGIA S.A.

Equatorial Energia (anteriormente Brisk Participações S.A.) ("la Compañía") fue creada el 16 de junio de 1999 por PPL Global para participar en la subasta de privatización de la Compañía de Energetica de Maranhão ("CEMAR"). La Sociedad tiene por objeto social la participación en el capital de otras sociedades, consorcios y empresas que operan en el sector eléctrico o en actividades relacionadas.

CEMAR fue privatizada el 15 de junio de 2000 bajo el programa del gobierno federal de Privatización Nacional ("CN"), adquirida por la Compañía, que, en ese momento, era una compañía indirectamente controlada por PPL Global LLC.

CEMAR fue creado en 1958 con el propósito de distribuir electricidad en el estado de Maranhão. En 2001, CEMAR comenzó a tener problemas económicos y financieros, lo que representaba un riesgo para la prestación adecuada de distribución de energía eléctrica en el estado de Maranhão. El 21 de agosto de 2002, la Agencia Nacional de Energía Eléctrica ("ANEEL") ordenó la intervención administrativa de CEMAR durante 180 días, que luego se extendió hasta el 3 de mayo de 2004.

ANEEL coordinó la venta de control CEMAR, como parte de su proceso de reestructuración.

En el segundo trimestre de 2005, Investments GP inició negociaciones con PCP América Latina Power Fund Ltd., un fondo de capital privado de propiedad de los ex socios del Banco Pactual, para la inversión en Guinea Ecuatorial. El 6 de marzo de 2006, ANEEL aprobó la implementación del plan de reestructuración corporativa propuesto por Investments GP con la participación de Equatorial y CEMAR, lo que permitió la

## **Inversiones más Importantes, continuación**

---

venta de acciones representativas del 46,25% del capital de Guinea Ecuatorial y la transferencia del 50% de las acciones con derecho a voto de PCP América Power Fund Ltd.

El 30 de marzo de 2006, se llevó a cabo la OPI en la Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA). Después de la OPI, el capital flotante de Ecuatorial se situó en el 56,8% de su capital total.

En noviembre 5, 2007, Ecuatorial presentó un plan de reestructuración que consta de 3 etapas. La primera etapa se refiere a la transacción entre GP Investments e o PCP Latin America Power Fund Ltd, a través del cual todas las acciones en poder de Investments GP en las explotaciones de Ecuatorial, LLC, quien indirectamente controlaba Ecuatorial, fueron trasladados a PCP Power Fund América Latina.

Esta transferencia de acciones fue aprobada por la ANEEL el 18 de diciembre y concluyó el 21 de diciembre de 2007. Esta concentración elimina las restricciones geográficas a la estrategia de crecimiento de Ecuatorial, que - previamente limitado al Norte, Nordeste y Centro-Oeste de Brasil - ahora abarca todo Brasil y América Latina.

La segunda etapa consistió en la absorción de Energia Participações PCP por Energia Ecuatorial, que fue aprobado en la Junta General Extraordinaria celebrada el 12 de febrero de 2008. Tras la incorporación, Guinea Ecuatorial tenía una participación indirecta del 13,03% en Light S.A., a través de Rio Minas Energia Participações (RME) y, a través de un acuerdo de accionistas, comenzó a compartir el control de Light S.A. Como resultado de ello, PCP América Latina Power Fund consolidó con Equatorial sus inversiones en el sector de la energía eléctrica.

A última etapa, concluyó el 23 de abril de 2008, implicó la migración de las acciones de la compañía del nivel 2 de gobierno corporativo de BM&F Bovespa para el segmento de Novo Mercado, autorizando la adhesión a mejores prácticas de gobierno corporativo y demostrando su compromiso con la transparencia en sus relaciones con sus inversores y accionistas. Como resultado, las acciones dejaron de ser negociadas como unidades y pasaron a ser negociadas bajo código EQTL3.

El 10 de julio de 2008, los accionistas que controlaban Equatorial llevaron a cabo una reestructuración corporativa de la compañía, que comprende las disoluciones sucesivas de las siguientes empresas: (i) PCP Power LLC, (ii) PCP América Latina Power Fund Limited, (iii) Ecuatorial Energia Holdings LLC, y (iv) Brasil Energia I LLC. La reestructuración no dio lugar a ningún cambio en la estructura de propiedad Ecuatorial, puesto que PCP Latin America Power S.A., que ya tenía una participación indirecta del 55,5% en Guinea Ecuatorial, mantuvo el mismo interés, sólo que ahora a través de la propiedad directa. Las acciones de Ecuatorial en circulación siguieron representando el 44,5% del capital total de la compañía.

En octubre de 2008, Equatorial Energia concluyó la adquisición de una participación del 25% en Geradora de Energía del Norte SA ("Geranorte"). El consorcio que mantiene el control de Geranorte comprende Equatorial Energia SA (25%), Fundo de Investimentos em Participações Brasil Energia (25%) y GNP SA (50%). GNP SA, a su vez, comprende Servtec Investimentos e Participações Ltda. (50%) y Companhia Ligna de Investimentos (50%). El control de Geranorte será compartida y regirán de conformidad con el Acuerdo de Accionistas

## **Inversiones más Importantes, continuación**

---

Geramar es la empresa responsable de la implementación y operación de las plantas termoeléctricas Tocantinópolis y Nova Olinda, en el municipio de Miranda do Norte, en el estado de Maranhão, con una capacidad conjunta instalada de 330 MW, que proporcionan energía al Sistema Interconectado Nacional. La autorización para la construcción y operación de las plantas Tocantinópolis y Nova Olinda fue obtenida en la subasta A-3, que se celebró en julio de 2007. En esta subasta, 240 MW (120 MW de cada planta) se vendieron, lo que garantiza un ingreso total anual fija de aproximadamente R \$ 136,2 millones (cerca de R \$ 68,1 millones para cada planta) en cifras de 2007, ajustada anualmente por inflación (IPCA). Las plantas comenzaron sus operaciones comerciales en febrero de 2010.

En diciembre de 2009, RME, el holding que controla Light SA, se escindió en tres partes, donde las acciones de Light S.A. que pertenecían a RME fueron transferidas a CEMIG, Gutiérrez Andrade y Luce Empreendimentos e Participações (sociedad controlada por Luce Brasil Fundo de Investimentos em Participações), todos tienen, directa o indirectamente, participación en el capital de RME. Ecuatorial se mantuvo como el único accionista de RME, mientras que su participación en Light se convirtió en 13,03%.

En diciembre de 2009, Guinea Ecuatorial informó que su accionista, Fundo de Investimento em Participações PCP ("FIP PCP"), accionista controlador de PCP América Latina Power SA, celebró un acuerdo de Compra de Acciones de Cemig, que tiene la intención de vender su participación indirecta en Light SA como parte de la operación, Guinea Ecuatorial se independizó el 29 de abril de 2010 y su participación en RME fue transferido a una nueva empresa - Redentor Energia SA, que fue incluida en el segmento Novo Mercado de Bovespa bajo el símbolo de cotización RDTR3. Equatorial mantuvo sus acciones en CEMAR, Geramar y Ecuatorial Soluções SA. En el proceso de spin-off, cada uno de los accionistas de la Compañía recibió una acción de Redentor Energia SA por cada acción que posean en Guinea Ecuatorial. Las acciones Redentor Energia gozan de los mismos derechos y beneficios asignados actualmente a las acciones emitidas por la Sociedad.

En mayo de 2011, FIP PCP vendió su participación en Redentor a Parati Energia SA, una empresa propiedad de Cemig y Redentor FIP, por un monto equivalente a aproximadamente R\$ 6,87 por acción. Posteriormente, Parati hizo una oferta pública de adquisición de la participación minoritaria del Redentor Energía.

En noviembre de 2011, Energia Ecuatorial amplió su campo de acción a través de la adquisición indirecta, a través de su subsidiaria Ecuatorial Soluções, el 51% del capital social de Sol Energias Comercializadora de Energia S.A. ("Sol Energias"). Energias Sol es una empresa de comercio de electricidad, autorizada por la ANEEL y agente da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE.

El 10 de febrero de 2012, la Compañía adquirió el 50% del capital de Vila Velha Termoeléctricas Ltda. ("Vila Velha"), compartiendo su control con Aruanã Energia SA. Vila Velha es una sociedad pre-operacional de la empresa responsable de la implementación y operación de plantas de energía en el estado de Espírito Santo.

## Inversiones más Importantes, continuación

El 25 de septiembre de 2012, en el marco del Plan de Recuperación Judicial de Centrais Elétricas do Pará SA - CELPA, la Compañía firmó con los accionistas controladores de Celpa un contrato de compraventa de acciones y otros acuerdos ("Acuerdo de Compra y Venta"). La culminación de la adquisición se produjo el 1 de noviembre de 2012, en la que se convirtió en CELPA subsidiaria de la Compañía.

El 11 de octubre de 2012, la Compañía firmó un Memorando de Entendimiento con CPFL Energia SA, cuyo objetivo es permitir a los dos en forma conjunta y exclusivamente evaluar todas las empresas controladas por Rede Energia SA. El objeto de la Sociedad es, junto con Jorge Queiroz de Moraes Junior, accionista controlador de Rede Energia SA, establecer las condiciones para la solución de la situación financiera y operativa del grupo y las empresas de distribución bajo el control de Rede Energia SA. Este análisis puede dar lugar a la adquisición de activos o empresas en poder de Rede Energia SA, sin embargo, la Compañía no puede predecir los términos y condiciones en que dicha adquisición se produzcan, o incluso si llegará a realizarse.

Fuente: [www.equatorialenergia.com.br](http://www.equatorialenergia.com.br)

<b>Datos Económico-Financieros - R\$ - mil</b>		
<b>Balance Patrimonial - No-Consolidado</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Activo Inmovilizado, Inversiones, Intangible y Diferido	1.028.697	906.812
Activo Total	1.114.518	963.720
Patrimonio Líquido	1.060.280	922.128
<b>Demonstración del Resultado - No-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Ingreso por ventas	0	1.062
Ingresos Brutos	0	1.062
Resultado de Equivalencia Patrimonial	165088	130962
Resultado Financeiro	567	3.030
Ingreso Neto de Operaciones	149.833	126.089
Utilidad (Pérdida) del Período	149.833	126.089
<b>Demonstración de Flujo de Caja - No-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Actividades Operacionales	(8.220)	(3.638)
Actividades de Inversión	13.792	130.212
Actividades de Financiamiento	-	(196.556)
Variación Cambiaria sobre efectivo y Equivalentes	-	-
Aumento (Disminución) de efectivo Equivalentes	5.572	(69.982)

Fuente: [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

## ESTACIO PARTICIPACOES S.A.

Estacio Participacoes S.A. es una de las mayores instituciones del sector privado de la educación superior en Brasil en cuanto al número de alumnos matriculados. El 30 de septiembre de 2012, tenía 284.400 alumnos matriculados en las modalidades presencial y a distancia, en cursos de pregrado y postgrado. La empresa es una red formada por una universidad, cuatro centros universitarios, 33 facultades y 52 centros a distancia

## Inversiones más Importantes, continuación

acreditado por el Ministerio de Educación, con cobertura a nivel nacional, representado por 75 sedes, en los principales centros urbanos de 20 estados brasileños, estratégicamente ubicados cerca de los hogares y / o lugares de trabajo de del público objetivo que son los trabajadores de clase media y media baja. La sociedad cuenta con profesores altamente cualificados, metodologías de enseñanza avanzadas y con instalaciones bien equipadas, y ofrece aproximadamente 78 programas de posgrado en las áreas de Ciencias Exactas, Ciencias de la Vida y Humanidades. Además, ofrece cursos de posgrado en general, maestría y doctorado y cursos de extensión varios.

Desde junio de 2008, con la puesta en común de control entre los accionistas fundadores y la compañía de gestión Moena, comenzó un proceso de cambio significativo en el modelo de negocio y estructura organizacional, con el objetivo de lograr un crecimiento sustentable, rentabilidad y un enfoque en la calidad. Este proceso se basa en tres conceptos principales:

- **Profesionalización de la gestión:** A lo largo de 2009, se redefinieron los roles de liderazgo y gestión y se construyó un modelo de negocios impulsado por los resultados y la meritocracia, la reducción y optimización de los niveles jerárquicos y la obtención de una mayor productividad y agilidad. Este sistema trata de vincular el desempeño y remuneración variable de 220 altos directivos de los principales indicadores individuales, claramente definidos, monitoreados regularmente y se centró en (i) la calidad del servicio, (ii) la satisfacción de los estudiantes y (iii) en la rentabilidad. En una iniciativa innovadora en el segmento de la educación en Brasil, se ha implementado un programa de compensación variable para los más de 8.000 profesores, de los cuales se premia el 20% de los mejores. Después de la implementación de un presupuesto de base cero, se instauró una política de austeridad en la planificación del presupuesto y de la matriz de gestión de costes, lo que resulta en un alto grado de control y la disciplina y que explora las mejores prácticas y las ganancias derivadas de la escala de operación.
- **Calidad de la Enseñanza:** A lo largo de 2009, el nuevo Director Académico lideró el rediseño del modelo académico para mejorar la calidad de la formación ofrecida y reducir los costos directos, tanto para la sociedad y como para el público objetivo. Los puntos principales de este proceso son:
  - (i) Los planes de estudio de los 41 cursos principales, que comprenden alrededor del 90% de la base de estudiantes, se han actualizado a las demandas del mercado de trabajo y se integran a nivel nacional;
  - (ii) aumento de la eficiencia a través del desarrollo de disciplinas comunes, la prestación de cursos de aprendizaje en línea de materiales e introducción de actividades de auto-aprendizaje;
  - (iii) estructura de una plataforma digital, el Portal del Estudiante, en la que estudiantes y profesores realizan actividades académicas, tales como estudios de casos e investigaciones, además de tener acceso a todos los libros disponibles en la Biblioteca Virtual, y
  - (iv) Se comenzó a ofrecer libros de textos completos, consistentes en capítulos tomados de los mejores libros para cada área de conocimiento, bajo licencia de las principales editoriales del país, a los

## Inversiones más Importantes, continuación

estudiantes matriculados en el año 2010. Además, de la diferencia de calidad de estos libros de texto, su entrega en el domicilio del alumno y la inclusión de su costo total en la matrícula mensual, a precios más bajos que si el estudiante hubiera indirectamente adquirido, representan un importante diferencial costo tangible para los estudiantes.

- **Centralización de las funciones de BackOffice:** Se creó el Centro de Servicios Compartidos ("CSC") que realiza la gestión administrativa, financiera, contable y de TI, de la casa matriz y todas sus sedes. Este nuevo diseño ha contribuido a incrementar los niveles de calidad y eficiencia de los procesos internos, lo que permite un modelo de negocio escalable, capaz de soportar el crecimiento futuro a un bajo costo adicional, lo que permite la expansión del negocio con los más altos niveles de rentabilidad.

El sector de la educación en el Brasil presenta unas perspectivas de gran crecimiento como resultado de (i) el crecimiento económico brasileño, (ii) la alta demanda de mano de obra calificada, (iii) los incentivos regulatorios y fiscales promovidas por el gobierno de Brasil, (iv) el aumento del poder adquisitivo de la población y la creciente disponibilidad de préstamos educativos, tanto por el Gobierno Federal (FIES y PROUNI) como por instituciones privadas, y (v) el potencial de crecimiento del segmento de jóvenes de clase media y media-baja. En base a datos del Ministerio de Educación y Hoper Consulting, en 2008 sólo el 13,7% de los brasileños jóvenes de 18 a 24 años estaban matriculados en estos cursos de la pista, es decir, alrededor de 21,2 millones las clases medias jóvenes brasileños medio-bajo y no ha asistido a la educación superior.

Fuente: [www.mzweb.com.br/](http://www.mzweb.com.br/)

<b>Datos Económico-Financieros - R\$ - mil</b>		
<b>Balanco Patrimonial - Não-Consolidado</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Activo Inmovilizado, Inversiones, Intangible y Diferido	882.799	669.950
Activo Total	1.009.031	909.045
Patrimonio Líquido	716.724	618.935
<b>Demonstração do Resultado - Não-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Ingreso por ventas	0	0
Ingresos Brutos	0	0
Resultado de Equivalencia Patrimonial	112482	81218
Resultado Financeiro	-10.910	-5.258
Ingreso Neto de Operaciones	94.788	67.765
Utilidad (Pérdida) del Período	94.788	67.765
<b>Demonstração do Fluxo de Caixa - Não-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Actividades Operacionales	5.720	21.399
Actividades de Inversión	(14.874)	(39.180)
Actividades de Financiamiento	7.694	5.769
Variación Cambiaria sobre efectivo y Equivalentes	-	-
Aumento (Disminución) de efectivo Equivalentes	(1.460)	(12.012)

Fuente: [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

## **Inversiones más Importantes, continuación**

---

### **ALIANSCCE SHOPPING CENTERS S.A.**

Aliansce comenzó sus actividades como Nacional Iguatemi hasta que en 2004 firmó un joint venture con la compañía norteamericana General Growth Properties (GGP), naciendo así Aliansce Shopping Centers.

En 2005 adquirió la participación en algunas compañías con presencia en grandes shoppings de Rio de Janeiro, en Sao Paulo y en Salvador.

En 2006 se realizó la integración de las principales áreas de negocios de Aliansce: planificación y desarrollo, arrendamiento, gestión y participación en los centros comerciales más grandes de Brasil.

En 2007 se compró Carioca Shopping (RJ), además de la inauguración de Bangu Shopping (RJ) y de Santana Parque (SP).

En 2008 continuó ampliando el ámbito de participación en los centros comerciales de Río de Janeiro y Sao Paulo. La apertura de Caxias Shopping (RJ) es un ejemplo de este crecimiento de la actividad.

En 2009, adquirió presencia en las regiones Norte y Centro-Oeste, con la apertura del Boulevard Shopping Belém (PA) y la avenida comercial Brasilia (DF).

En 2010, se realizó la apertura en bolsa transando las acciones en el Nuevo Mercado de BM & F Bovespa, bajo el símbolo de código ALSC3. En este año, otro hito para Aliansce fue la apertura de la avenida comercial Belo Horizonte (MG).

En 2011, se realizó la apertura del Boulevard Shopping Campos (RJ). Además de empezar a desarrollar cuatro grandes centros comerciales: Boulevard Shopping Vila Velha (ES), Parque de compra Maceió (AL), Parque de compra Belém (PA) y el Boulevard Shopping Nações Bauru (SP).

En 2012, Se inaugura el Parque de compra Belém (PA) Boulevard Shopping Vila Velha (ES) y el Boulevard Shopping Nações Bauru (SP), la participación aumentó en seis empresas en todo el país, entre ellas: Carioca Compras (RJ), Caxias Compras (RJ), el bulevar comercial Campos (RJ), el bulevar comercial de Campina Grande (PB), Compras Taboão (SP) y el Shopping Iguatemi Salvador (BA), la adquisición de la participación en la cesta de West Plaza.

En 2013, Se inaugura el Parque Shopping Belém (PA), Boulevard Shopping Vila Velha (ES) y Boulevard Shopping Nações Bauru (SP); se aumentó la participación en seis centro comerciales en el país, incluyendo: Carioca Shopping (RJ), Caxias Shopping (RJ), Boulevard Shopping Campos (RJ), Boulevard Shopping Campina Grande (PB), Shopping Taboão (SP) y Shopping Iguatemi Salvador (BA); también se adquirió participación en el Shopping West Plaza (SP).

Fuente: <http://www.aliansce.com.br>

## Inversiones más Importantes, continuación

<b>Datos Económico-Financieros - R\$ - mil</b>		
<b>Balance Patrimonial - No-Consolidado</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Activo Inmovilizado, Inversiones, Intangible y Diferido	1.820.675	1.092.006
Activo Total	2.439.410	1.719.792
Patrimonio Líquido	1.369.608	1.286.280
<b>Demonstración del Resultado - No-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Ingreso por ventas	57.773	48.845
Ingresos Brutos	21.809	16.133
Resultado de Equivalencia Patrimonial	110359	60028
Resultado Financeiro	-35.143	9.873
Ingreso Neto de Operaciones	79.624	71.704
Utilidad (Pérdida) del Período	79.624	71.704
<b>Demonstración de Flujo de Caja - No-Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Actividades Operacionales	25.390	28.527
Actividades de Inversión	(573.283)	(31.009)
Actividades de Financiamiento	578.413	(1.715)
Variación Cambiaria sobre efectivo y Equivalentes	-	-
Aumento (Disminución) de efectivo Equivalentes	30.520	(4.197)

Fuente: [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

### GAFISA S.A.

Gafisa es una de las empresas líderes en el mercado de desarrollo inmobiliario, con presencia a nivel nacional y cuyo objetivo es la construcción de viviendas de alta calidad, para todos los segmentos de ingresos. Es una de las promotoras inmobiliarias con a mayor diversificación geográfica en Brasil, presente en más de 120 ciudades de 22 Estados. Sus empresas Gafisa, Tenda y AlphaVille son muy reconocidas en el mercado brasileño, disfrutando de una alta reputación, calidad, consistencia y profesionalismo hacia los potenciales compradores de inmuebles, corredoras, prestamistas, propietarios de terrenos y competidores.

Las marcas se posicionan y actúan como se detalla a continuación:

**Gafisa:** Desarrolladora con foco en emprendimientos residenciales en los segmentos de alta, medios y bajos ingresos, en 44 ciudades en 14 estados y el Distrito Federal, con precio de venta unitario superior a R\$200 mil.

**Tenda:** Desarrolladora con foco en emprendimientos residenciales en el Segmento más popular, con precios de venta unitario entre R\$50 mil y R\$200 mil, con una estructura de puntos de ventas organizadas en 8 oficinas regionales, además de emprendimientos distribuidos en 92 ciudades en 14 estados y el Distrito Federal.

**AlphaVille:** Empresa de desarrollo urbano enfocada en la venta de lotes residenciales con precios unitarios entre R\$70 mil e R\$500 mil, y presencia en 60 ciudades en 22 estados y el Distrito Federal.

## **Inversiones más Importantes, continuación**

---

La historia de la compañía Gomes de Almeida Fernandes Ltda., o "GAF", indica que se constituyó en 1954 en la ciudad de Rio de Janeiro y actuaba en el sector inmobiliario en las ciudades de Rio de Janeiro y Sao Paulo. En diciembre de 1997, GP Inversiones S.A. y sus afiliadas, o "GP", firmaron una alianza con los accionistas de GAF para crear Gafisa S.A. En 2004, como resultado de una reestructuración societaria, GP asumió el control de la compañía. El 2005, una filial de Equity International Management, LLC, o "Equity International", adquirió aproximadamente el 32% de la nueva compañía a través del pago de capital. En febrero de 2006, finalizamos nuestra oferta pública inicial (IPO) en Brasil, que dio lugar a la colocación de aproximadamente 47% de nuestro capital social al final de la oferta.

En septiembre de 2006, se creó una nueva subsidiaria, a Gafisa Ventas y Corretaje de Bienes Raíces Ltda., o "Gafisa Ventas", que funciona como una división interna de ventas en el estado de Sao Paulo. Gafisa Ventas ha fortalecido la posición de la compañía en el mercado y ha reducido la necesidad por corredores externos. Esta subsidiaria integral promueve la venta de los proyectos propios en el estado de Sao Paulo. Gafisa Ventas se centra en: (1) Los lanzamientos: el equipo interno de ventas se dedica a promover los emprendimientos inmobiliarios propios; sin embargo, también se utiliza corredores externos, lo que crea una saludable competencia entre los equipos de ventas interna y externa; (2) Stock: Gafisa Ventas posee un equipo dedicado a vender unidades que quedan de desarrollos inmobiliarios de años anteriores; y (3) ventas por Internet: Gafisa Ventas cuenta con un equipo de ventas a través internet como fuente alternativa de ingresos con costos muchos más bajos.

En octubre de 2006, la compañía firmó un contrato para la adquisición del 100% de AlphaVille Urbanismo S.A., o "AlphaVille", una de las más grandes desarrolladoras de condominios residenciales en Brasil que se centra en la identificación, desarrollo y venta de condominios de lujo en las áreas metropolitanas en todo Brasil cuyo público objetivo son las familias de clases alta y media-alta. El 8 de enero de 2007, concluyó la adquisición de 60% de las acciones de Alphaville por R\$ 198,4 millones, de los cuales R\$ 20 fueron pagados en efectivo y los restantes R\$ 178,4 millones fueron pagos en la forma de 6,5 millones de acciones ordinarias de Gafisa. El contrato de adquisición prevé que se adquirirá el 40% restantes hasta enero de 2012 (20% ya fue adquirido en 2010 y el saldo restante de 20% en 2012) en efectivo o en acciones de la sociedad según definición de Gafisa. AlphaVille opera como una subsidiarias

El 1º de febrero de 2007 se creó una filial de Gafisa Ventas en Rio de Janeiro, o "Gafisa Ventas Rio", para funcionar como una división de ventas interna en la región metropolitana de Rio de Janeiro. Gafisa Ventas Rio fortaleció la posición en dicho mercado y redujo la necesidad de corredores externos. Gafisa Ventas Rio se dedica a las mismas actividades que "Gafisa Ventas".

El 15 de marzo de 2007, se constituye una nueva subsidiaria integral, FIT Residencial Empreendimentos Imobiliários Ltda., para el desarrollo, construcción y administración de proyectos residenciales para el segmento de ingresos medios y bajos.

El 17 de marzo de 2007, finalizó la OPA (Oferta Pública de Acciones) para acciones ordinarias en los Estados Unidos, que dio lugar a la circulación de aproximadamente 78,6% de todo el capital social de la compañía al final de la oferta. Una vez concluido el proceso de oferta, las entidades relacionadas a Equity International y a GP controlaban aproximadamente 14,2% e 7,3% del capital social, respectivamente.

## **Inversiones más Importantes, continuación**

---

En junio de 2007, Brazil Development Equity Investments, LLC, empresa afiliada a GP, vendió el remanente de su participación en la compañía (aproximadamente 7,1% del capital social a la fecha). En octubre de 2007, se celebró un contrato con Cipesa Engenharia S.A., o "Cipesa", constructora residencial líder en el estado de Alagoas. De acuerdo con el contrato, Gafisa y Cipesa constituyeron una nueva compañía llamada Cipesa Empreendimentos Imobiliários S.A., o "Nova Cipesa", en que el 70% de la participación accionaria quedó en poder de Gafisa y el 30% restantes en manos de Cipesa.

En enero de 2008, se formó una sociedad sin personalidad jurídica propia, representados por 13.084.000 acciones de Clase A totalmente pagadas por Gafisa y 300.000.000 acciones de Clase B del Socio, de los cuales R\$300,0 millones fueron suscritos por el socio de Gafisa. La sociedad, que da preferencia utilizará dichos fondos para adquirir participación accionarias en empresas de desarrollo inmobiliaria, tiene un plazo definido que termina el 31 de enero de 2014, fecha en que se debe restituir toda la participación a los socios. Los socios reciben un dividendo anual equivalente a la variación del CDI.

El 21 de octubre de 2008, Gafisa y Tenda concluyeron la fusión de empresas en la cual la subsidiaria de Gafisa, FIT, fue fusionada con Tenda. El propósito de la fusión fue consolidar las actividades de FIT y de Tenda, en el sector de bajos ingresos en Brasil, a fin de desarrollar unidades inmobiliarias con un valor medio de menos de R\$200.000,00. Como resultado de la combinación de empresas, Gafisa recibió 60% del total del capital social con derecho a votos de Tenda, y FIT fue incorporada por Tenda.

El 27 de febrero de 2009, Gafisa y Odebrecht Empreendimentos celebraron un acuerdo para terminar la sociedad creada en febrero de 2007 para el desarrollo, construcción y administración a gran escala de proyectos residenciales para sectores de bajos ingresos, cada uno con más de 1.000 unidades cada. Gafisa se retiró de Barrio Nuevo Empreendimento Inmobiliario S.A., o "Barrio Nuevo", y, como consecuencia, extinguió el contrato de accionistas que había celebrado con Odebrecht Empreendimentos. Los emprendimientos inmobiliarios que estaban siendo desarrollados en conjunto entre Gafisa y Odebrecht Empreendimentos fueron separados como sigue: Gafisa continuó con el proyecto Desarrollo Inmobiliario Barrio Nuevo Cotia, o "Barrio Nuevo Cotia", en tanto que Odebrecht Empreendimentos continuo desarrollando otros proyectos inmobiliarios

El 30 de diciembre de 2009, los accionistas de Gafisa y Tenda aprobaron una reorganización corporativa para consolidar la participación no controlada en Tenda Gafisa. La reestructuración se llevó a cabo mediante el intercambio de todas las acciones restantes que no son propiedad Carpa Gafisa en acciones de Gafisa (fusión de acciones). Como resultado de la reestructuración de Tenda se convirtió en una subsidiaria de propiedad total de Gafisa.

El 23 de marzo de 2010, Gafisa concluyó una nueva oferta primaria de acciones por un valor total de R\$ 1,06 billones. Esa captación tiene como principal objetivo financiar el crecimiento futuro, reduciendo el nivel de apalancamiento financiero de la Compañía.

Fuente: [www.gafisa.com.br](http://www.gafisa.com.br)

**Inversiones más Importantes, continuación**

<b>Datos Económico-Financieros - R\$ - mil</b>		
<b>Balance Patrimonial - Consolidado</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Activo Inmovilizado, Inversiones e Intangible	279.812	282.277
Activo Total	9.025.658	9.506.624
Patrimonio Líquido	2.771.971	2.747.094
Patrimonio Líquido Atribuido a la Controladora	2.637.644	2.648.473
<b>Demonstración de Resultado - Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Ingresos por venta	3.032.464	2.589.085
Ingresos brutos	788852	442459
Resultado de Equivalencia Patrimonial	0	0
Resultados Financieros	-158.613	-117.975
Ingresos netos por operaciones	7.363	-101.719
Utilidad (Pérdida) del Período	7.363	-101.719
Utilidad (Pérdida) del Período Atribuido a la Controladora	(25.628)	(126.381)
<b>Demonstración del Flujo de Caja - Consolidado</b>	<b>01/01/2012 a 30/09/2012</b>	<b>01/01/2011 a 30/09/2011</b>
Actividades Operacionales	351.480	(469.369)
Actividades de Inversión	(5.245)	356.217
Actividades de Financiamiento	(19.987)	241.177
Variación cambiaria sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	326.248	128.025

# Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

## Informe sobre los Estados Financieros

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SVS - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		Al 31 de diciembre de	
	Nota	2012	2011
<b>1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>			
<b>("Expresado en miles de pesos chilenos)</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	8	220.880	1.608.209
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	5	58.111.827	34.547.258
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar		-	-
Otros activos		-	-
<b>Total Activo Corriente (+)</b>		<b>58.332.707</b>	<b>36.155.467</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	19	170.825	-
Otros documentos y cuentas por cobrar		-	-
Inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Propiedades de Inversión		-	-
Otros activos	7	103.053	145.996
<b>Total Activo No Corriente (+)</b>		<b>273.878</b>	<b>145.996</b>
<b>Total Activo (+)</b>		<b>58.606.585</b>	<b>36.301.463</b>

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

**BALANCE GENERAL**

SVS - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Préstamos		-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	19	257.070	-
Remuneraciones sociedad administradora	14	34.481	23.026
Otros documentos y cuentas por pagar	6	24.247	29.993
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
<b>Total Pasivo Corriente (+)</b>		<b>315.798</b>	<b>53.019</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Préstamos		-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
<b>Total Pasivo No Corriente (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		48.710.652	34.127.128
Otras Reservas		(829.836)	(829.836)
Resultados Acumulados		2.946.593	10.212.641
Resultado del ejercicio		7.463.378	-7.261.489
Dividendos provisorios (-)		-	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>58.290.787</b>	<b>36.248.444</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>58.606.585</b>	<b>36.301.463</b>

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

SVS - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Ejercicio terminado al 31 de	
		2012	2011
<b>2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>			
("Expresado en miles de pesos chilenos")			
<b>INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION</b>			
Intereses y reajustes (+)		-	-
Ingresos por dividendos (+)		822.771	862.427
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado (+ ó -)		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		(5.286)	(38.855)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+ ó -)	5	2.652.448	(6.383.910)
Resultado en venta de instrumentos financieros (+ ó -)	5	4.154.722	(1.663.600)
Resultado por venta de inmuebles (+)		-	-
Ingreso por arriendo de bienes raíces (+)		-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión (+ ó -)		-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación (+ ó -)		-	-
Otros (+ ó -)		302.326	362.438
<b>Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación (+ ó -)</b>		<b>7.926.981</b>	<b>(6.861.500)</b>
<b>GASTOS</b>			
Depreciaciones (-)		-	-
Remuneración del Comité de Vigilancia (-)		(9.013)	(7.688)
Comisión de administración (-)	15	(353.411)	(308.910)
Honorarios por custodia y administración (-)		(13.638)	(25.426)
Costos de transacción (-)		(67.508)	(16.075)
Otros gastos de operación (-)	18	(20.033)	(41.890)
<b>Total gastos de operación (-)</b>		<b>(463.603)</b>	<b>(399.989)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación (+ ó -)</b>		<b>7.463.378</b>	<b>(7.261.489)</b>
Costos financieros (-)		-	-
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto (+ ó -)</b>		<b>7.463.378</b>	<b>(7.261.489)</b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior (-)		-	-
<b>Resultado del ejercicio (+ ó -)</b>		<b>7.463.378</b>	<b>(7.261.489)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Cobertura de Flujo de Caja (+)		-	-
Ajustes por Conversión (+ ó -)		-	-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación (+ ó -)		-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto (+ ó -)		-	-
<b>Total de otros resultados integrales (+ ó -)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Resultado Integral (+ ó -)</b>		<b>7.463.378</b>	<b>(7.261.489)</b>
Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.			

Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31 de Diciembre de 2012

	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	34.127.128				(829.836)	(829.836)	10.212.641	-7.261.490		36.248.443
Cambios contables										-
Distribución resultado ejerc. Anterior							-7.261.490	7.261.490		-
<b>Subtotal</b>	<b>34.127.128</b>	-	-	-	<b>(829.836)</b>	<b>(829.836)</b>	<b>2.951.151</b>	-	-	<b>36.248.443</b>
Aportes	14.806.900									14.806.900
Repartos de patrimonio	(223.376)						(4.558)			(227.934)
Repartos de dividendos										-
Resultados integrales del ejercicio:										-
? Resultado del Ejercicio								7.463.378		7.463.378
? Otros resultados integrales										-
Otros movimientos										-
<b>Totales</b>	<b>48.710.652</b>	-	-	-	<b>(829.836)</b>	<b>(829.836)</b>	<b>2.946.593</b>	<b>7.463.378</b>	-	<b>58.290.787</b>

31 de Diciembre de 2011

	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	34.071.957	-	-	-	(829.836)	(829.836)	10.307.758	-	-	43.549.879
Cambios contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado ejerc. Anterior		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>34.071.957</b>	-	-	-	<b>(829.836)</b>	<b>(829.836)</b>	<b>10.307.758</b>	-	-	<b>43.549.879</b>
Aportes	1.173.844	-	-	-	-	-	-	-	-	1.173.844
Repartos de patrimonio	(1.118.673)	-	-	-	-	-	(95.117)	-	-	(1.213.790)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										-
? Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(7.261.489)	-	(7.261.489)
? Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>34.127.128</b>	-	-	-	<b>(829.836)</b>	<b>(829.836)</b>	<b>10.212.641</b>	<b>(7.261.489)</b>	-	<b>36.248.444</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

SVS - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)	Nota	Ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2012	2011
<b>4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO</b>			
(*Expresado en miles de pesos chilenos)			
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces (+)		-	-
Venta de inmuebles (+)		-	-
Compra de activos financieros (-)		(35.441.082)	(13.718.505)
Venta de activos financieros (+)		18.714.281	14.130.402
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)		323.203	353.770
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		-	-
Dividendos recibidos (+)		837.930	887.946
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar (-)		(397.620)	(362.521)
Otros gastos de operación pagados (-)		-	-
Otros ingresos de operación percibidos (+)		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación (+ ó -)</b>		<b>(15.963.288)</b>	<b>1.291.092</b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces (+)		-	-
Venta de inmuebles (+)		-	-
Compra de activos financieros (-)		-	-
Venta de activos financieros (+)		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)		-	-
Dividendos recibidos (+)		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar (-)		-	-
Otros gastos de inversión pagados (-)		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos (+)		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión (+ ó -)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Obtención de préstamos (+)		-	-
Pago de préstamos (-)		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos (+)		-	-
Pagos de otros pasivos financieros (-)		-	-
Aportes (+)		14.806.900	1.173.844
Repartos de patrimonio (-)		(225.655)	(1.201.652)
Repartos de dividendos (-)		-	-
Otros (+ ó -)		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento (+ ó -)</b>		<b>14.581.245</b>	<b>(27.808)</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)</b>		<b>(1.382.043)</b>	<b>1.263.284</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (+)		1.608.209	383.780
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		(5.286)	(38.855)
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)</b>	<b>8</b>	<b>220.880</b>	<b>1.608.209</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### CARTERA DE INVERSIONES

SVS - CARTERAS DE INVERSION															
INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS															
Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera (3)	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Situación del instrumento (4)	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor par o precio (1)	Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
3	BRA BCBA CNFR4	ABC04	BCO ABC BRASIL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	180.156	BRL	3.242.959	584.239	BRL	BR	0,1283	0,0189	0,9969
3	BRA BRECDAM15	ABRE11	ABRIL EDUCAÇÃO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	77.512	BRL	9.410.714	729.443	BRL	BR	0,0341	0,1807	1,2446
3	BRA LSCA CNOR0	ALSC3	ALIANSCA SHOPPING CENTERS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	287.966	BRL	5.723.408	1.648.147	BRL	BR	0,1812	0,2044	2,8122
3	BRA RZZA CNOR3	ARZZ3	AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	151.246	BRL	9.313.667	1.408.655	BRL	BR	0,1707	1,0060	2,4036
3	BRA UTMA CNOR8	AUTM3	AUTOMETAL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	129.186	BRL	4.895.338	632.409	BRL	BR	0,1026	0,1158	1,0791
3	BRBBRKA CNOR4	BBRK3	BRASIL BROKERS PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	428.681	BRL	1.617.367	693.335	BRL	BR	0,2223	0,3153	1,1830
3	BRBEEFA CNOR6	BEEF3	MINERVA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	298.595	BRL	2.614.623	780.713	BRL	BR	0,2037	0,0857	1,3321
3	BRBICBA CNFR7	BICB4	BCO INDUSTRIAL E COMERCIAL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	237.348	BRL	1.577.656	374.453	BRL	BR	0,0938	0,0088	0,6389
3	BRBISAA CNOR8	BISA3	BROOKFIELD INCORPORACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	987.642	BRL	779.194	769.564	BRL	BR	0,1715	0,0330	1,3131
3	BRBPMA CNOR6	BPHA3	BRAZIL PHARMA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	444.336	BRL	3.363.974	1.494.735	BRL	BR	0,1745	0,2255	2,5505
3	BRBPMA CNFR6	BPMA4	BCO PANAMERICANO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	497.792	BRL	1.201.688	598.191	BRL	BR	0,0930	0,0161	1,0207
3	BRBRINA CNOR3	BRIN3	BRASIL INSURANCE PARTICIPACOES E ADMINISTRV BR	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	180.583	BRL	4.691.376	847.183	BRL	BR	0,1865	0,5224	1,4455
3	BRBTOWA CNOR8	BTOW3	B2W - COMPANHIA GLOBAL DO VAJEJO	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	240.856	BRL	4.014.633	966.949	BRL	BR	0,1539	0,0927	1,6499
3	BRCLSCA CNFR3	CLSC4	CENTRAIS ELET DE SANTA CATARINA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	66.943	BRL	6.117.234	409.506	BRL	BR	0,1736	0,0336	0,6987
3	BRCOCEA CNPA3	COCE5	CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	77.176	BRL	10.537.678	813.256	BRL	BR	0,0891	0,0983	1,3877
3	BRCTAXA CNFR0	CTAX4	COMTAX PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	129.041	BRL	5.859.931	756.171	BRL	BR	0,1985	0,1290	1,2902
3	BRDAYCA CNFR2	DAYC4	BCO DAY COVAL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	201.893	BRL	2.384.342	481.382	BRL	BR	0,0898	0,0152	0,8214
3	BREQTLA CNOR0	EQTL3	EQUATORIAL ENERGIA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	444.855	BRL	4.394.831	1.955.063	BRL	BR	0,2401	0,2156	3,3359
3	BRESTCA CNOR5	ESTC3	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	196.959	BRL	9.753.315	1.921.003	BRL	BR	0,2387	0,6597	3,2778
3	BRETERA CNOR3	ETER3	ETERMIT S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	259.786	BRL	1.903.808	494.583	BRL	BR	0,2903	0,2594	0,8439
3	BR EUCAA CNFR8	EUCA4	EUCATEX S.A. INDUSTRIA E COMERCIO	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	167.600	BRL	1.860.572	311.832	BRL	BR	0,1810	0,0751	0,5321
3	BREVENA CNOR8	EVEN3	EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	558.389	BRL	2.173.800	1.213.826	BRL	BR	0,2394	0,1400	2,0711
3	BREZTCA CNOR0	EZTC3	EZ TEC EMPREIND. E PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	175.290	BRL	5.934.420	1.040.244	BRL	BR	0,1195	0,2127	1,7750
3	BRFESA CNFR5	FESA4	CIA FERRO LIGAS DA BAHIA - FERBASA	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	150.809	BRL	2.937.015	442.928	BRL	BR	0,1708	0,1442	0,7558
3	BRFHARA CNOR5	FHER3	FERTILIZANTES HERINGER S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	57.941	BRL	2.406.195	139.417	BRL	BR	0,1195	0,0190	0,2379
3	BRFJTA CNOR5	FJTA3	FORJAS TAURUS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	76	BRL	723.503	55	BRL	BR	0,0001	0,0000	0,0001
3	BRFJTA CNFR2	FJTA4	FORJAS TAURUS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	321.760	BRL	677.917	218.127	BRL	BR	0,2275	0,0727	0,3722
3	BRFLRYA CNOR5	FLRY3	FLURRY S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	187.096	BRL	5.381.747	1.006.903	BRL	BR	0,1197	0,1543	1,7181
3	BRGFSAA CNOR3	GFS3	GAFISA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	1.477.300	BRL	1.088.897	1.608.628	BRL	BR	0,3410	0,0758	2,7448
3	BRGOLLA CNFR4	GOLL4	GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	345.800	BRL	3.028.307	1.046.497	BRL	BR	0,1241	0,0474	1,7856
3	BRGRNDA CNOR3	GRND3	GRENDENE S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	307.920	BRL	3.852.027	1.186.116	BRL	BR	0,1024	0,2395	2,0239
3	BRGSHPA CNOR7	GSHF3	GENERAL SHOPPING BRASIL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	77.700	BRL	2.507.237	194.812	BRL	BR	0,1539	0,0475	0,3324
3	BRHBORA CNOR3	HBOR3	HELBOR EMPREENDIMENTOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	333.927	BRL	2.944.769	983.338	BRL	BR	0,1685	0,1302	1,6779
3	BRHRTPA CNOR2	HRTF3	HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	906.600	BRL	1.103.701	1.000.615	BRL	BR	0,3071	0,1003	1,7073
3	BRIGTA CNOR5	IGTA3	IGUATEM EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	216.412	BRL	6.345.635	1.373.272	BRL	BR	0,1365	0,1738	2,3432
3	BRIMCHA CNOR4	IMCH3	INTERNATIONAL MEAL COMPANY HOLDINGS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	143.800	BRL	5.980.711	860.026	BRL	BR	0,1710	0,2641	1,4675
3	BRJHSFA CNOR2	JHSF3	JHSF PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	294.085	BRL	2.025.998	595.815	BRL	BR	0,0683	0,0813	1,0166
3	BRJSLGA CNOR2	JSLG3	JSL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	222.390	BRL	3.288.545	731.340	BRL	BR	0,1026	0,0687	1,2479
3	BRLCAMA CNOR3	LCA3	COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	222.300	BRL	2.830.804	629.288	BRL	BR	0,3419	0,2321	1,0737
3	BRLEVEA CNOR2	LEV3	MAHLE-METAL LEVE S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	131.700	BRL	5.885.779	775.157	BRL	BR	0,1026	0,1307	1,3226
3	BRLLISA CNOR4	LLIS3	RESTOQUE COMERCIO E CONFECOES DE ROUPA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	323.002	BRL	2.252.753	727.644	BRL	BR	0,1876	0,3238	1,2416
3	BRLLXLA CNOR8	LLXL3	LLX LOGISTICA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	1.185.969	BRL	563.952	668.830	BRL	BR	0,1709	0,0866	1,1412
3	BRLOGNA CNOR3	LOGN3	LOG-IN LOGISTICA INTERMODAL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	172.202	BRL	2.020.593	347.950	BRL	BR	0,1878	0,0819	0,5937
3	BRLPBSA CNOR0	LPSB3	LPS BRASIL - CONSULTORIA DE MOVES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	107.343	BRL	8.920.546	957.558	BRL	BR	0,1881	0,3310	1,6330
3	BRMAGGA CNOR4	MAGG3	MAGNESITA REFRACTORIOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	597.900	BRL	1.948.219	1.164.840	BRL	BR	0,2048	0,0873	1,9876
3	BRMGLUA CNOR2	MGLU3	MAGAZINE LUIZA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	223.298	BRL	2.868.871	640.613	BRL	BR	0,1197	0,0521	1,0931
3	BRMILSA CNOR2	MILS3	MILLS ESTRUTURAS E SERVIÇOS DE ENGENHARIA BR	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	258.688	BRL	7.856.321	2.032.336	BRL	BR	0,2047	0,5112	3,4678
3	BRMIXMA CNOR2	MIXM3	MIX MINERACAO E METALICOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	640.500	BRL	1.039.552	665.833	BRL	BR	0,1026	0,0388	1,1361
3	BRMRFGA CNOR0	MRFG3	MARFRIG ALIMENTOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	708.053	BRL	1.992.630	1.410.888	BRL	BR	0,1484	0,0247	2,4074
3	BRMYPKA CNOR7	MYPK3	IOCHPE MAXION S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	226.638	BRL	6.400.385	1.450.571	BRL	BR	0,2389	0,1086	2,4751
										43.784.279				TOTAL	74.7089

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

(3) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### CARTERA DE INVERSIONES

SVS - CARTERAS DE INVERSION															
INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS															
Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera (3)	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Situación del instrumento (4)	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor par o precio (1)	Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
3	BRPFMAMCNR01	PFRM3	PROFARMA DISTRIB PROD FARMACEUTICOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	52.226	BRL	3.318,153	173.294	BRL	BR	0,1557	0,0612	0,2957
3	BRPFMAMCNR03	PMAIM3	PARANAPANEMA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	545.700	BRL	1.166,911	636.783	BRL	BR	0,1710	0,0691	1,0865
3	BRPINEACNFR8	PINE4	BOO PINE S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	88.208	BRL	3.519,530	310.451	BRL	BR	0,0812	0,0131	0,5297
3	BRPOSIAONOR9	POS3	POSITIVO INFORMATICA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	89.912	BRL	1.179,130	106.018	BRL	BR	0,1024	0,0276	0,1809
3	BRPBBCACNFR8	PRBC4	PARANA BCO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	73.290	BRL	3.232,620	236.919	BRL	BR	0,0840	0,0281	0,4043
3	BRPRVIAONOR6	PRV3	CIA PROVIDENCIA INDUSTRIA E COMERCIO	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	82.000	BRL	2.036,807	167.018	BRL	BR	0,1024	0,0540	0,2850
3	BRRAPTACNFR4	RAFT4	RANDON S.A. IMPLIMENTOS E PARTICIPACOES	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	442.053	BRL	2.956,048	1.306.730	BRL	BR	0,1813	0,1367	2,2297
3	BRRDNACNOR9	RDN3	RODOBENS NEGOCIOS IMOBILIARIOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	82.922	BRL	2.972,262	246.466	BRL	BR	0,1707	0,0599	0,4205
3	BRRROMACNOR8	ROM3	INDUSTRIAS ROMI S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	127.655	BRL	1.072,919	136.963	BRL	BR	0,1708	0,0337	0,2337
3	BRPFMGAONOR9	RPMG3	REFINARIA DE PETROLEOS MANGUINHOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	663.560	BRL	57,570	38.201	BRL	BR	0,0712	0,0281	0,0652
3	BRRSIDACNOR8	RSID3	ROSSI RESIDENCIAL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	920.700	BRL	1.066,809	982.211	BRL	BR	0,3327	0,0540	1,6759
3	BRSHOWACNOR7	SHOW3	T4F ENTRETENIMENTO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	107.231	BRL	1.830,024	196.235	BRL	BR	0,1536	0,1067	0,3348
3	BRSLEACNOR2	SLE3	SLC AGRICOLA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	169.134	BRL	4.675,867	790.848	BRL	BR	0,1710	0,0905	1,3494
3	BRSLEACNFR7	SLED4	SARAVIA S.A. LIVREIROS EDITORES	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	64.831	BRL	6.057,784	392.732	BRL	BR	0,2267	0,1419	0,6701
3	BRSMTQACNOR3	SMTQ3	SAO MARTINHO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	154.330	BRL	6.458,425	996.729	BRL	BR	0,1366	0,0769	1,7007
3	BRSBBAACNOR1	SSBR3	SONA E SIERRA BRASIL S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	91.496	BRL	7.569,646	692.592	BRL	BR	0,1197	0,0741	1,1818
3	BRSTBPCDAM10	STBP11	SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	158.964	BRL	6.860,711	1.090.606	BRL	BR	0,0239	0,2098	1,8609
3	BRTCSAACNOR3	TCSA3	TECNISA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	349.788	BRL	1.883,835	658.943	BRL	BR	0,1881	0,0670	1,1243
3	BRTECNACNOR6	TECN3	TECHNOS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	105.491	BRL	5.923,846	624.912	BRL	BR	0,1367	0,5400	1,0663
3	BRTEMPACNOR0	TEMP3	TEMPO PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	294.049	BRL	845,928	248.744	BRL	BR	0,1875	0,1993	0,4244
3	BRTGMAACNOR7	TGMA3	TEGMA GESTAO LOGISTICA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	79.014	BRL	8.244,978	651.469	BRL	BR	0,1197	0,2586	1,1116
3	BRTPSAACNOR8	TPS3	TP1 - TRILUNFO PARTICIP. E INVEST. S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	174.824	BRL	2.943,125	514.529	BRL	BR	0,1197	0,0560	0,8779
3	BRUCASACNOR1	UCA3	UNICASA INDUSTRIA DE MÓVEIS S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	226.000	BRL	2.622,847	592.763	BRL	BR	0,3420	0,8914	1,0114
3	BRUCOPACNFR5	UCOP4	COSTA PINTO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	121.319	BRL	1.527,370	185.299	BRL	BR	0,0622	0,0536	0,3162
3	BRUNPACNFR8	UNIP6	UNIPA PARTICIPACOES S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	1.721.996	BRL	93,052	160.235	BRL	BR	0,2061	0,0788	0,2734
3	BRVAGRACNOR2	VAGR3	VANGUARDA AGRO S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	5.353.286	BRL	95,637	511.972	BRL	BR	0,2307	0,0920	0,8736
3	BRVIVRACNOR4	VIVR3	VIVER INCORPORADORA E CONSTRUTORA S.A.	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	557.754	BRL	144,043	80.340	BRL	BR	0,1955	0,0120	0,1371
3	BRVLIDACNOR5	VLD3	VALID SOLUÇÕES E SERV. - SEG. MEIOS PAG. IDENT	BR	ACE	Instrumento no sujeto a restricciones	152.238	BRL	10.493,737	1.597.546	BRL	BR	0,2731	0,7691	2,7259
										<b>58.111,827</b>			<b>TOTAL</b>	<b>99,1558</b>	

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

(3) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 1. INFORMACION GENERAL DEL FONDO

El **FONDO DE INVERSION IFUND MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX** (el 'Fondo') es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina es Avenida Apoquindo 3150, Piso 7; comuna de Las Condes, ciudad de Santiago.

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.msibarra.com](http://www.msibarra.com).

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.

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.

#### **Modificaciones al reglamento interno:**

Con fecha **23 de junio de 2010**, según Res. Ex Nro. **367**, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las siguientes modificaciones al reglamento interno del fondo de inversión.

- a) La política de inversión de los recursos del Fondo (Artículos 9º, 11 y 17 Bis)
- b) El diario en el cual se efectuaran las publicaciones del Fondo (Artículo 28)

Con fecha **19 de Noviembre de 2010**, según Res. Ex Nro. **646**, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la siguiente modificación al reglamento interno del fondo de inversión.

- a) Cambiar las condiciones y plazos en que se efectuaran las disminuciones de capital a los aportantes. (Artículo 47)

Con fecha 8 de agosto de 2012, según Resolución Exenta N°318, La Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las siguientes modificaciones introducidas al reglamento interno del Fondo de Inversión:

- a) Cambiar el objeto de los contratos de opciones, futuros, forwards y swap.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 1. INFORMACION GENERAL DEL FONDO, continuación

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por la Administradora General de Fondos Security S.A. (en adelante la 'Administradora'). La sociedad administradora pertenece al Grupo Security y fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 0112 de fecha 2 de junio de 1992.

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 Ltda. con fecha Septiembre de 2010.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 11 de enero de 2013.

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

#### 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

##### 2.1 Bases de preparación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo.

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.

- a. Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- b. Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

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

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

#### 2.2 Periodo cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes periodos:

- Estado de Situación Financiera por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de Resultados Integrales por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de Flujo de Efectivo Directo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

#### 2.3 Conversión de moneda extranjera

##### a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en pesos chilenos. El valor cuota del Fondo es determinado en pesos chilenos, según lo establece el reglamento interno. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el Peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes.

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

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

**Notas a los Estados Financieros**

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

**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:

<b>Moneda</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Reales Brasileños	234,98	278,23
Dólar de E.E.U.U.	479,96	519,20

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".

**2.4 Activos y pasivos financieros**

**2.4.1 Clasificación**

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización, e instrumentos financieros derivados, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo de acuerdo con su modelo de negocios no ha clasificado inversiones de deuda como activos financieros a costo amortizado.

**2.4.1.1 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

**2.4.1.2 Pasivos financieros**

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

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

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

##### 2.4.1.3 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

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

##### 2.4.1.4 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 de los periodos cubiertos por el estado de situación financiera, el Fondo no posee instrumentos financieros derivados.

Al cierre de los periodos cubiertos por el estado de situación financiera, el Fondo no posee instrumentos financieros derivados.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

---

### Notas a los Estados Financieros

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

##### 2.5 Presentación neta o compensada de instrumentos financieros

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

##### 2.6 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo sólo mantiene en este rubro de efectivo y efectivo equivalente saldos disponibles en banco.

##### 2.7 Cuentas y documentos por cobrar de operaciones

Incluye las siguientes partidas:

Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

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

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

##### 2.8 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.

##### 2.9 Aportes (Capital pagado)

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

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

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

El Fondo podrá efectuar disminuciones de capital correspondiente a aportes, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en los artículos 46°, 47° y 48° 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.
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 Artículo 28 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

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

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.
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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

---

### Notas a los Estados Financieros

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

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, en los términos contemplados en el artículo 31º del Reglamento de la Ley N°18.815.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo tiene definida la siguiente política de distribución de dividendos expresada en el artículo 26º del reglamento interno del Fondo:

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

Este dividendo se repartirá, en dinero efectivo, dentro de los 30 días siguientes de celebrada la Asamblea Ordinaria de Aportantes que apruebe los estados Gerente General Presidente financieros anuales, sin perjuicio de que la sociedad Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados. Los beneficios devengados que la sociedad administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los aportantes, dentro del plazo antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la unidad de fomento entre la fecha en que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengará intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no ha efectuado reparto de dividendos.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

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

##### 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 Brasil, el Fondo tampoco incurre en impuestos de retención.

#### 3. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Exenta Nro. 451 de fecha 8 de octubre de 2007, y modificado por Resolución Exenta N° 367 del 23 de junio de 2010 el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Avenida Apoquindo N° 3150 oficina 701, Las Condes, Santiago.

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;
- 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:

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

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 3. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO, continuación

Nº	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:	45% DE SUS ACTIVOS NI AL 45% DEL VALOR DEL PATRIMONIO DEL FONDO
2	EL FONDO NO PODRÁ MANTENER UNA POSICIÓN CORTA MÁXIMA TOTAL RESPECTO DE UN MISMO EMISOR SUPERIOR AL:	25% DE SUS ACTIVOS NI AL 25% DEL VALOR DE SU PATRIMONIO
3	ASIMISMO NO PODRÁ MANTENER UNA POSICIÓN CORTA MÁXIMA TOTAL RESPECTO DE UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL SUPERIOR AL:	25% DE SUS ACTIVOS NI AL 25% 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:	45% DE SUS ACTIVOS NI MÁS DE UN 45% DEL VALOR DE SU PATRIMONIO
5	EL PORCENTAJE MÁXIMO DEL TOTAL DE ACTIVOS QUE PODRÁ ESTAR SUJETO A PRÉSTAMO DE ACCIONES ASCENDERÁ A UN:	45% 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.

Nº	CONCEPTO	LIMITE SEGÚN REGLAMENTO INTERNO
1	SOBRE LOS VALORES DE OFERTA PÚBLICA INDICADOS EN EL ARTÍCULO 8º 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**:

Nº	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:	30%

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 3. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO, continuación

Nº	CONCEPTO	LIMITE SEGÚN REGLAMENTO INTERNO
4	CUOTAS DE FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS:	30%
5	TÍTULOS EMITIDOS POR LA TESORERÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA, POR EL BANCO CENTRAL DE CHILE O QUE CUENTEN CON GARANTÍA ESTATAL POR EL 100% DE SU VALOR HASTA SU TOTAL EXTINCIÓN:	30%
6	DEPÓSITOS A PLAZO Y OTROS TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE CAPTACIONES DE INSTITUCIONES FINANCIERAS O GARANTIZADOS POR ÉSTAS:	30%
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:	30%

4. En la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto del **emisor de cada instrumento**:

Nº	CONCEPTO	LIMITE 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 los primeros 12 meses de vigencia del Fondo, durante los 12 meses siguientes a colocaciones de nuevas Cuotas aprobadas por parte de la Superintendencia ni durante el período de liquidación del Fondo.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 3. POLITICA DE INVERSION DEL FONDO, continuación

##### Excesos y su regularización

Los excesos de inversión que se produzcan por causas ajenas a la Administradora, deberán eliminarse dentro del plazo de 12 meses, salvo que el plazo de duración del Fondo termine antes de 12 meses, caso en el cual el exceso deberá regularizarse dentro del plazo de duración del Fondo o, en caso que dicho plazo expire sin haberse eliminado el exceso, éste deberá eliminarse junto con la liquidación de las inversiones del Fondo. Si el exceso de inversión se debiera a causas imputables a la Administradora, deberá eliminarse dentro de los 6 meses siguientes de producido, cuando los valores o instrumentos sean de transacción bursátil, o de hasta 12 meses, si el exceso de inversión corresponde a valores o instrumentos que no la tengan.

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.

En caso de no regularizarse los excesos en los plazos indicados, la Administradora deberá citar a Asamblea de Aportantes, a celebrarse dentro de los 30 días siguientes al vencimiento del plazo en que debieron regularizarse los respectivos excesos, la cual, con los informes escritos de la Administradora y del Comité de Vigilancia, resolverá sobre dichos excesos.

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

El tratamiento de los excesos establecido en el presente artículo, lo es sin perjuicio de lo que establezca el Reglamento de la Ley sobre esta materia.

#### 4. 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 S.V.S. 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación

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

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

#### Marco de administración del Riesgo

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

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

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

Los factores de riesgo a que se enfrenta el Fondo son los siguientes:

#### 4.1. 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 e egresos de inversión.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación

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

##### 4.1.1. 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.

##### a) Riesgo de precios

El Fondo invierte principalmente en acciones brasileñas 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.

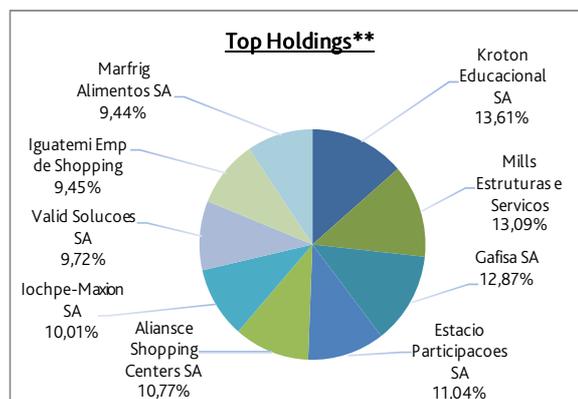
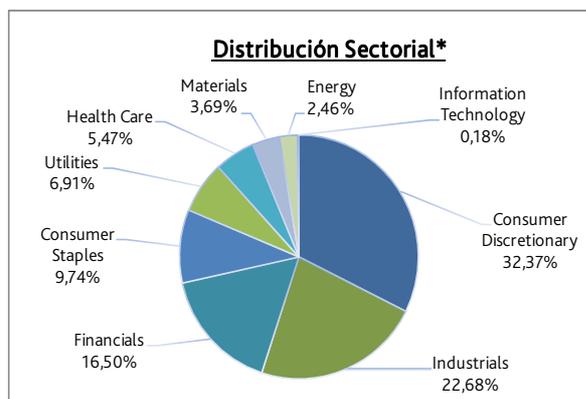
##### a.1) Actividades de Mitigación

- 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 brasileñas 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 Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

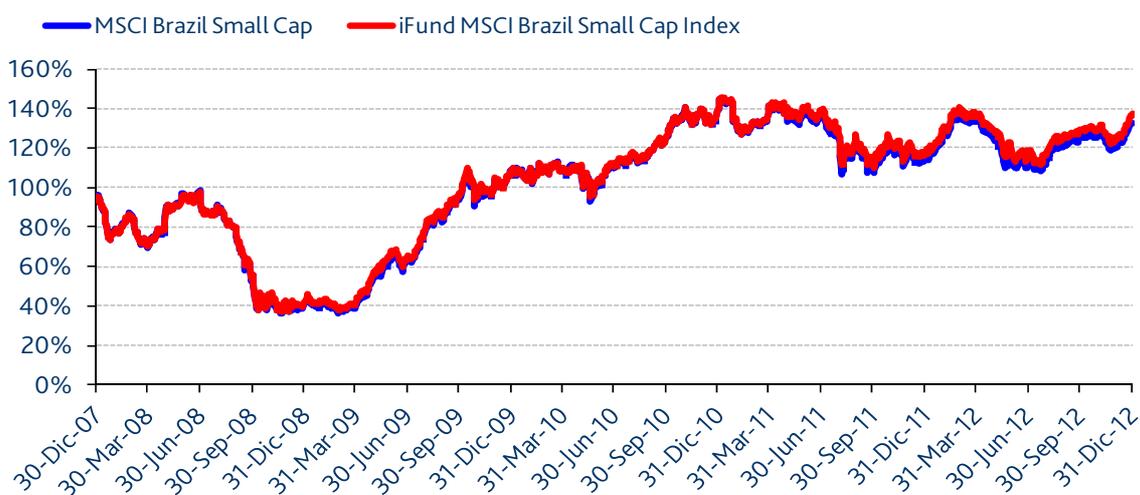
**Notas a los Estados Financieros**

**4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**



Fuente: \*Bloomberg \*\* Porcentaje sobre la cartera del Fondo

**iFund Brazil Small Cap Index versus Benchmark (CLP)**



**b) Riesgo cambiario**

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.

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

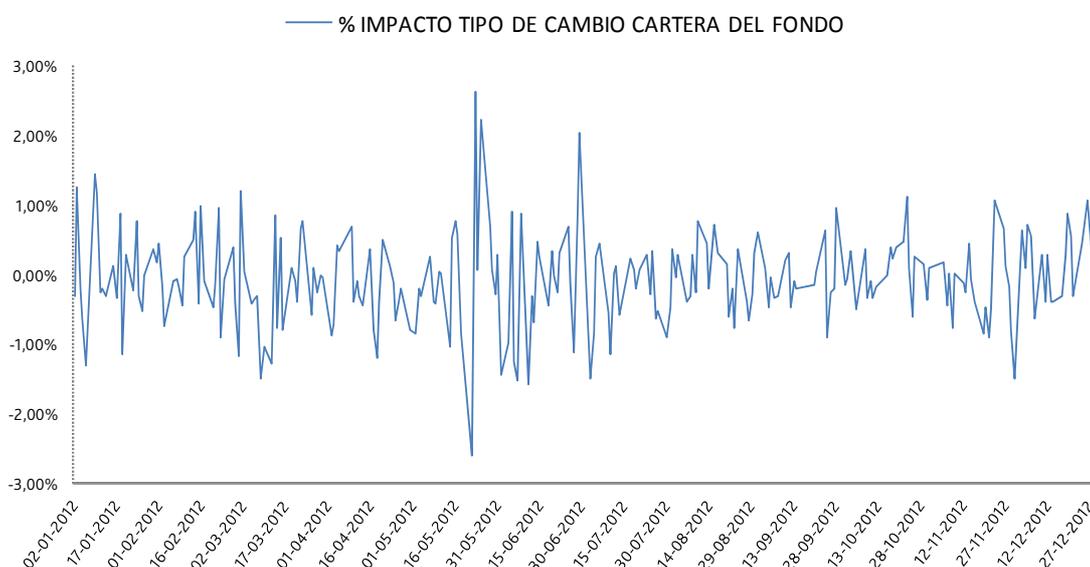
**Notas a los Estados Financieros**

**4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los activos monetarios expuestos al riesgo cambiario corresponden al saldo en cuentas corrientes en el extranjero por el equivalente a M\$163.566 y M\$1.500.163, que representan el 0,28% y el 4,13% de los activos del Fondo, respectivamente.

Sin embargo, el fondo queda expuesto a la variación de tipo de cambio entre el peso chileno que es la moneda funcional y el real brasilero, producto que un 99,90% de los activos del fondo, al 31 de diciembre de 2012, 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%.

A continuación se presenta un gráfico donde se muestra el impacto del tipo de cambio en la cartera accionaria del fondo, del cual se puede comentar que el promedio alcanza a un 0,07% negativo, un 2,62% a favor del fondo y 2,59% de impacto negativo en la cartera, lo anterior se debe a que la trayectoria durante el año de las monedas a las que está expuesto el fondo han seguido trayectorias disímiles durante 2012, ya que mientras que el peso chileno se ha apreciado aproximadamente un 8,47% el real brasileño se ha depreciado en torno al 8,28%.



**4.1.2. 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación

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 “BBB/Estables/A-3” por Standard & Poor’s.

#### 4.1.3. Riesgo de liquidez

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

El Artículo 18 del reglamento interno del Fondo establece que a lo menos el 1% de sus activos serán de alta liquidez, esto se cumple considerando que las acciones que componen la cartera de inversiones han demostrado 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

---

### Notas a los Estados Financieros

#### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación

##### 4.1.4. 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 rebalances 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.

##### 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,

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación

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 oficial el que permite que las operaciones del fondo continúen siendo registradas en su oportunidad.

#### 4.2. 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.

#### 4.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados que se negocian en la bolsa) se basa en precios cotizados del mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio cotizado de mercado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio cotizado de mercado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta.

El Fondo utiliza los precios entregados por el modelo SUP-RA, que corresponde a precios de mercado obtenido de contribuidores oficiales de precios.

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.

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:

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al "input" o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de

nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

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

El fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 2 ó Nivel 3.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Activos al 31 de diciembre de 2012 y 2011	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>						
- Acciones y derechos preferentes de suscripción	58.111.827	34.547.258				
- Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes						
- Cuotas de fondos mutuos						
- Otros instrumentos de capitalización						
- Pagarés emitidos por Estados y Bancos Centrales						

Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

Notas a los Estados Financieros

**4. ADMINISTRACION DE RIESGOS, continuación**

Activos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
- Bonos emitidos por Estados y Bancos Centrales						
- Otros títulos de deuda						
<b>Total Activos</b>	<b>58.111.827</b>	<b>34.547.258</b>				
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>						
- Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas						
- Derivados						
<b>Total pasivos</b>						

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

a) Activos y Pasivos

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
<b><u>TITULOS DE RENTA VARIABLE</u></b>		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	58.111.827	34.547.258
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>58.111.827</b>	<b>34.547.258</b>
<b>Designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio:</b>		
<b><u>TITULOS DE RENTA VARIABLE</u></b>		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	58.111.827	34.547.258
<b>Total a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b>	<b>58.111.827</b>	<b>34.547.258</b>
<b>Total Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b>	<b>58.111.827</b>	<b>34.547.258</b>

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

**Notas a los Estados Financieros**

**5. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS, continuación**

**b) Efectos en resultados**

	31-12-2012 M\$	31-12-2011 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	4.154.722	(1.663.600)
- Resultados no realizados	2.652.448	(6.383.910)
<b>Total ganancias/ (pérdidas)</b>	<b>6.807.170</b>	<b>(8.047.510)</b>

**c) Composición de la cartera**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición de la cartera de inversiones del fondo es la siguiente:

Instrumento	31-12-2012				31-12-2011			
	Nacional	Extranjero	Total	% del Total de	Nacional	Extranjero	Total	% del Total de activos
<b>TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	58.111.827	58.111.827	99,1558%	-	34.547.258	34.547.258	95,1677%
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>58.111.827</b>	<b>58.111.827</b>	<b>99,1558%</b>	-	<b>34.547.258</b>	<b>34.547.258</b>	<b>95,1677%</b>
<b>TOTAL</b>	-	<b>58.111.827</b>	<b>58.111.827</b>	<b>99,1558%</b>	-	<b>34.547.258</b>	<b>34.547.258</b>	<b>95,1677%</b>

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

	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>Saldo de Inicio al 1 de enero</b>	<b>34.547.258</b>	<b>43.051.176</b>
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	14.782.125	(7.653.786)
Adiciones	38.722.573	15.114.588
Ventas	(22.605.701)	(15.570.996)
Otros movimientos (diferencias de cambio)	(7.334.428)	(393.724)
<b>Saldo Final</b>	<b>58.111.827</b>	<b>34.547.258</b>

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 6. OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de la partida otros documentos y cuentas por pagar es la siguiente

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Comité de Vigilancia	3.263	2.726
Auditoría	7.758	13.124
Asambleas Aportantes	3.840	3.558
Custodia	819	3.158
Clasificadora de riesgo	2.293	2.296
Publicaciones	3.088	2.840
Honorarios MSCI Cartera de inversión	1.393	1.543
Provisión honorarios de transacción	1.793	748
<b>Total</b>	<b>24.247</b>	<b>29.993</b>

#### 7. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2011 el detalle de la partida otros activos y otros pasivos es la siguiente:

##### a) Otros activos

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Composición del saldo:		
Dividendos por cobrar	1.039	43.503
Interés por cobrar	102.014	102.493
Deudores varios (Itaú Corredora en Brasil)	170.825	
<b>Total</b>	<b>273.878</b>	<b>145.996</b>

##### b) Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no presenta Otros pasivos.

#### 8. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición del rubro Efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes saldos:

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

**Notas a los Estados Financieros**

**8. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE, continuación**

Concepto	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo en bancos	220.880	1.608.209
<b>Total</b>	<b>220.880</b>	<b>1.608.209</b>
<b>Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>		
	<b>Saldo al 31-12-2012</b>	<b>Saldo al 31-12-2011</b>
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Otros	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	220.880	1.608.209
<b>Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo</b>	<b>220.880</b>	<b>1.608.209</b>

**9. CUOTAS EMITIDAS**

Al 31 de diciembre de 2012 el número de cuotas emitidas del Fondo ascienden a 4.523.597 (4.533.327 al 31 de diciembre de 2011), en tanto que las cuotas suscritas y pagadas alcanzan a 2.191.420 (1.597.671 al 31 de diciembre de 2011), con un valor de \$26.599,5505 (\$22.688,3029 al 31 de diciembre de 2011).

**a) Colocaciones de cuotas**

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

Emisión	Nº Certificado	Fecha	Monto Cuotas Autorizado
1º Emisión	201	09/10/2007	4.500.000
2º Emisión	298	02/12/2010	3.000.000

**b) Movimiento de Cuotas**

El detalle de las emisiones de cuotas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2012**

Emisión de Cuotas	Total Cuotas Emitidas	Cuotas Colocadas	Cuotas Disminuidas	Cuotas Pagadas
Nº 201 de 09/10/2007 (1)	4.500.000	1.825.774	(302.177)	1.523.597
Nº 298 de 02/12/2010	3.000.000	667.823	-	667.823
<b>Total</b>		<b>2.493.597</b>	<b>(302.177)</b>	<b>2.191.420</b>

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

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 9. CUOTAS EMITIDAS, continuación

Los movimientos relevantes de cuotas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

##### Al 31 de diciembre de 2012

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	1.597.671	1.597.671	<b>1.597.671</b>
Colocaciones del Período	-	603.479	603.479	<b>603.479</b>
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(9.730)	(9.730)	<b>(9.730)</b>
<b>Saldo al cierre</b>	-	<b>2.191.420</b>	<b>2.191.420</b>	<b>2.191.420</b>

##### Al 31 de diciembre de 2011

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	1.611.614	1.611.614	<b>1.611.614</b>
Colocaciones del Período	-	41.848	41.848	<b>41.848</b>
Trasferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(55.791)	(55.791)	<b>(55.791)</b>
<b>Saldo al cierre</b>	-	<b>1.597.671</b>	<b>1.597.671</b>	<b>1.597.671</b>

#### 10. RENTABILIDAD DEL FONDO

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

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período Actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	17,24%	17,24%	-1,57%
Real	14,45%	14,43%	-7,53%

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 01 de enero y la fecha de cierre de los estados financieros que se informan.

Los valores cuota de periodos 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 11. EXCESOS DE INVERSION

Al cierre del 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no presenta excesos de inversión..

#### 12. GRAVAMENES Y PROHIBICIONES

Al cierre del 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones sobre los activos que integran su cartera de inversiones.

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

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

31-12-2012

ENTIDADES	CUSTODIA DE VALORES					
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
Empresa de Depósito de Valores (*)	-	-	-	58.111.827	100,0000%	99,1558%
Otros Entidades	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.111.827</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,1558%</b>

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

31-12-2011

ENTIDADES	CUSTODIA DE VALORES					
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
Empresa de Depósito de Valores (*)	-	-	-	34.547.258	100,0000%	95,1677%
Otros Entidades	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.547.258</b>	<b>100,0000%</b>	<b>95,1677%</b>

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

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 14. 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'), una sociedad administradora de fondos 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 31 de diciembre de 2012 ascendió a \$353.411 (\$308.910 al 31 de diciembre de 2011), y se adeudaba \$34.481 por remuneración por pagar a la Administradora General de Fondos Security S.A. al 31 de diciembre de 2012 (\$23.026 al 31 de diciembre de 2011).

##### 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:

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012

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	13,1757%	210.505	651.277	651.277	6.413	204.092	5.428.755	9,3132%
Accionistas de la sociedad administradora								
Trabajadores que representen al empleador								

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 14. PARTES RELACIONADAS, continuación

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

31-12-2011

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	18,3134%	295.142	79.313	158.109	5.841	210.505	4.776.001	13,1757%
Accionistas de la sociedad administradora								
Trabajadores que representen al empleador								

#### 15. GARANTIA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 3ºA LEY Nº 18.815 – ARTÍCULO 226 LEY Nº 18.045)

La garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del fondo, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 3ª de la Ley Nº 18.815 y artículo 226 de la Ley Nº 18.045 de 1981 se presenta en el siguiente cuadro:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				desde	Hasta
Boleta Bancaria	Banco Security	Banco Security	12.100,00	10-01-2011	09-01-2012

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

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo presenta inversión acumulada en acciones, expresada en M\$ 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	Fondo Mutuo Security Small Cap Latam	% inversión del emisor
BCO ABC BRASIL S.A.	ABC4	639.447	0,1404%	584.239	0,1283%	55.208	0,0121%
ABRIL EDUCAÇÃO S.A.	ABRE11	796.146	0,0372%	729.443	0,0341%	66.703	0,0031%
ALIANSCÉ SHOPPING CENTERS S.A.	ALSC3	1.796.698	0,1975%	1.648.147	0,1812%	148.551	0,0163%
AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	ARZZ3	1.536.755	0,1862%	1.408.655	0,1707%	128.100	0,0155%
AUTOMETAL S.A.	AUTM3	689.753	0,1119%	632.409	0,1026%	57.344	0,0093%
BRASIL BROKERS PARTICIPACOES S.A.	BBRK3	757.443	0,2429%	693.335	0,2223%	64.108	0,0206%
MINERVA S.A.	BEEF3	851.530	0,2222%	780.713	0,2037%	70.817	0,0185%

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

**Notas a los Estados Financieros**

**16. INVERSION ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION**

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% total inversión del emisor	FI iFUND MSCI Brazil Small Cap Index	% inversión del emisor	Fondo Mutuo Security Latam Small Cap	% inversión del emisor
BCO INDUSTRIAL E COMERCIAL S.A.	BICB4	410.032	0,1027%	374.453	0,0938%	35.579	0,0089%
BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S.A.	BISA3	838.990	0,1870%	769.564	0,1715%	69.426	0,0155%
BRAZIL PHARMA S.A.	BPHA3	1.614.371	0,1885%	1.494.735	0,1745%	119.636	0,0140%
BCO PANAMERICANO S.A.	BPNM4	652.090	0,1014%	598.191	0,0930%	53.899	0,0084%
BRASIL INSURANCE PARTICIPAÇÕES E ADMINISTRAÇÃO S.A.	BRIN3	923.732	0,2034%	847.183	0,1865%	76.549	0,0169%
B2W - COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO	BTOW3	1.054.243	0,1678%	966.949	0,1539%	87.294	0,0139%
CENTRAIS ELET DE SANTA CATARINA S.A.	CLSC4	445.683	0,1889%	409.506	0,1736%	36.177	0,0153%
CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE	COCE5	887.325	0,1081%	813.256	0,0991%	74.069	0,0090%
CONTAX PARTICIPACOES S.A.	CTAX4	824.468	0,2175%	756.171	0,1995%	68.297	0,0180%
BCO DAYCOVAL S.A.	DAYC4	526.961	0,0983%	481.382	0,0898%	45.579	0,0085%
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	EQTL3	2.133.757	0,2620%	1.955.063	0,2401%	178.694	0,0219%
ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	ESTC3	2.094.846	0,2603%	1.921.003	0,2387%	173.843	0,0216%
ETERNIT S.A.	ETER3	539.979	0,3169%	494.583	0,2903%	45.396	0,0266%
EUCATEX S.A. INDUSTRIA E COMERCIO	EUCA4	341.043	0,1980%	311.832	0,1810%	29.211	0,0170%
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	EVEN3	1.323.494	0,2610%	1.213.826	0,2394%	109.668	0,0216%
EZ TEC EMPREEND. E PARTICIPACOES S.A.	EZTC3	1.134.738	0,1304%	1.040.244	0,1195%	94.494	0,0109%
CIA FERRO LIGAS DA BAHIA - FERBASA	FESA4	484.284	0,1867%	442.928	0,1708%	41.356	0,0159%
FERTILIZANTES HERINGER S.A.	FHER3	152.730	0,1309%	139.417	0,1195%	13.313	0,0114%
FORJAS TAURUS S.A.	FJTA3	223	0,0003%	55	0,0001%	168	0,0002%
FORJAS TAURUS S.A.	FJTA4	238.671	0,2489%	218.127	0,2275%	20.544	0,0214%
FLEURY S.A.	FLRY3	1.098.016	0,1305%	1.006.903	0,1197%	91.113	0,0108%
GAFISA S.A.	GFS43	1.754.214	0,3719%	1.608.628	0,3410%	145.586	0,0309%
GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	GOLL4	1.141.220	0,1353%	1.046.497	0,1241%	94.723	0,0112%
GRENDENE S.A.	GRND3	1.293.364	0,1117%	1.186.116	0,1024%	107.248	0,0093%
GENERAL SHOPPING BRASIL S.A.	GSHP3	213.115	0,1684%	194.812	0,1539%	18.303	0,0145%
HELBOR EMPREENDIMIENTOS S.A.	HBOR3	1.072.220	0,1837%	983.338	0,1685%	88.882	0,0152%
HRT PARTICIPAÇÕES EM PETRÓLEO S.A.	HRT33	1.090.898	0,3348%	1.000.615	0,3071%	90.283	0,0277%
IGUATEMI EMPRESA DE SHOPPING CENTERS S.A.	IGTA3	1.497.951	0,1489%	1.373.272	0,1365%	124.679	0,0124%
INTERNATIONAL MEAL COMPANY HOLDINGS S.A.	IMCH3	939.569	0,1868%	860.026	0,1710%	79.543	0,0158%
JHSF PARTICIPACOES S.A.	JHSF3	649.601	0,0745%	595.815	0,0683%	53.786	0,0062%
JSL S.A.	JSLG3	799.117	0,1121%	731.340	0,1026%	67.777	0,0095%
COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS	LCAM3	686.187	0,3728%	629.288	0,3419%	56.899	0,0309%
MAHLE-METAL LEVE S.A.	LEVE3	846.375	0,1120%	775.157	0,1026%	71.218	0,0094%
RESTOQUE COMÉRCIO E CONFECÇÕES DE ROUPAS S.A.	LLIS3	794.997	0,2050%	727.644	0,1876%	67.353	0,0174%
LLX LOGISTICA S.A.	LLXL3	730.882	0,1868%	668.830	0,1709%	62.052	0,0159%

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 17 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	Fondo Mutuo Security Latam Small Cap	% inversión del emisor
LOG-IN LOGISTICA INTERMODAL S.A.	LOGN3	380.676	0,2055%	347.950	0,1878%	32.726	0,0177%
LPS BRASIL - CONSULTORIA DE IMOVEIS S.A.	LPSB3	1.044.515	0,2052%	957.558	0,1881%	86.957	0,0171%
MAGNESITA REFRATARIOS S.A.	MAGG3	1.272.577	0,2237%	1.164.840	0,2048%	107.737	0,0189%
MAGAZINE LUIZA S.A.	MGLU3	698.570	0,1305%	640.613	0,1197%	57.957	0,0108%
MILLS ESTRUTURAS E SERVIÇOS DE ENGENHARIA S.A.	MILS3	2.216.268	0,2232%	2.032.336	0,2047%	183.932	0,0185%
MMX MINERACAO E METALICOS S.A.	MMXM3	725.919	0,1119%	665.833	0,1026%	60.086	0,0093%
MARFRIG ALIMENTOS S.A.	MRF3	1.541.100	0,1621%	1.410.888	0,1484%	130.212	0,0137%
IOCHPE MAXION S.A.	MYPK3	1.582.374	0,2606%	1.450.571	0,2389%	131.803	0,0217%
PROFARMA DISTRIB PROD FARMACEUTICOS S.A.	PFRM3	190.100	0,1708%	173.294	0,1557%	16.806	0,0151%
PARANAPANEMA S.A.	PMAM3	694.195	0,1864%	636.783	0,1710%	57.412	0,0154%
BCO PINE S.A.	PINE4	339.755	0,0889%	310.451	0,0812%	29.304	0,0077%
POSITIVO INFORMATICA S.A.	POS3	116.538	0,1126%	106.018	0,1024%	10.520	0,0102%
PARANA BCO S.A.	PRBC4	259.266	0,0919%	236.919	0,0840%	22.347	0,0079%
CIA PROVIDENCIA INDUSTRIA E COMERCIO	PRV3	183.685	0,1126%	167.018	0,1024%	16.667	0,0102%
RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	RAPT4	1.425.067	0,1977%	1.306.730	0,1813%	118.337	0,0164%
RODOBENS NEGOCIOS IMOBILIARIOS S.A.	RDN3	269.650	0,1868%	246.466	0,1707%	23.184	0,0161%
INDUSTRIAS ROMI S.A.	ROM3	151.186	0,1885%	136.963	0,1708%	14.223	0,0177%
REFINARIA DE PETROLEOS MANGUINHOS S.A.	RPMG3	42.026	0,0783%	38.201	0,0712%	3.825	0,0071%
ROSSI RESIDENCIAL S.A.	RSID3	1.043.019	0,3533%	982.211	0,3327%	60.808	0,0206%
T4F ENTRETENIMENTO S.A.	SHOW3	213.930	0,1675%	196.235	0,1536%	17.695	0,0139%
SLC AGRICOLA S.A.	SLCE3	863.932	0,1868%	790.848	0,1710%	73.084	0,0158%
SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	SLED4	428.534	0,2474%	392.732	0,2267%	35.802	0,0207%
SAO MARTINHO S.A.	SMT03	1.086.882	0,1490%	996.729	0,1366%	90.153	0,0124%
SONAE SIERRA BRASIL S.A.	SSBR3	755.450	0,1306%	692.592	0,1197%	62.858	0,0109%
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES S.A.	STBP11	1.189.146	0,0261%	1.090.606	0,0239%	98.540	0,0022%
TECNISA S.A.	TCSA3	719.885	0,2055%	658.943	0,1881%	60.942	0,0174%
TECHNOS S.A.	TECN3	682.427	0,1493%	624.912	0,1367%	57.515	0,0126%
TEMPO PARTICIPACOES S.A.	TEMP3	272.135	0,2051%	248.744	0,1875%	23.391	0,0176%
TEGMA GESTAO LOGISTICA S.A.	TGMA3	710.017	0,1305%	651.469	0,1197%	58.548	0,0108%
TPI - TRIUNFO PARTICIP. E INVEST. S.A.	TPIS3	563.111	0,1310%	514.529	0,1197%	48.582	0,0113%
UNICASA INDÚSTRIA DE MÓVEIS S.A.	UCAS3	646.269	0,3729%	592.763	0,3420%	53.506	0,0309%
UNIPAR PARTICIPAÇÕES S.A.	UNIP6	176.083	0,2265%	160.235	0,2061%	15.848	0,0204%
VANGUARDA AGRO S.A.	VAGR3	558.189	0,2515%	511.972	0,2307%	46.217	0,0208%
VIVER INCORPORADORA E CONSTRUTORA S.A.	VIVR3	87.732	0,2135%	80.340	0,1955%	7.392	0,0180%

VALID SOLUÇÕES E SERV. SEG. MEIOS PAG. IDENT. S.A.	VLID3	1.742.664	0,2979%	1.597.546	0,2731%	145.118	0,0248%
--	-------	-----------	---------	-----------	---------	---------	---------

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 17. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

Los montos están expresados en M\$ de la moneda funcional del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Tipo de gasto	Monto acumulado ejercicio actual	Monto acumulado ejercicio anterior
Auditorías	7.886	6.677
Gastos Asambleas Aportantes	1.504	2.979
Clasificadoras de Riesgo	1.577	1.118
Gastos Publicaciones	2.005	2.979
Gastos Licencias	7.061	5.109
Gastos por impuestos	-	23.028
<b>TOTALES</b>	<b>20.033</b>	<b>41.890</b>
<b>% sobre el activo del Fondo</b>	<b>0,0342%</b>	<b>0,1154%</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.
- 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 17. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN, continuación

- 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.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 17. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN, continuación

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

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

#### 18. INFORMACION ESTADISTICA

Al 31 de diciembre de 2012

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	Nº aportantes
Enero	24.629,5841	24.304,5900	39.234.213	26
Febrero	26.753,2857	24.304,5900	42.617.208	26
Marzo	26.577,0253	24.304,5900	42.336.717	26
Abril	25.215,3509	25.726,8400	48.119.337	26
Mayo	23.756,3096	25.726,8400	45.334.997	26
Junio	23.145,1629	25.726,8400	44.168.724	26
Julio	22.575,4105	25.726,8400	42.996.111	24
Agosto	24.617,0210	23.101,1000	52.097.642	24
Septiembre	24.906,0283	24.625,3300	54.610.701	24
Octubre	25.147,6635	24.625,3300	55.109.093	23
Noviembre	23.987,7755	24.625,3300	52.567.291	23
Diciembre	26.599,5505	25.182,2700	58.290.787	23

Al 31 de diciembre de 2011

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	Nº aportantes
Enero	26.103,0834	27.903,0000	43.122.633	30
Febrero	25.521,1473	27.903,0000	42.161.267	29
Marzo	27.008,0211	25.821,8000	44.656.737	29

Abril	27.246,0626	25.395,2800	45.050.329	29
Mayo	27.364,6043	26.016,0000	45.246.333	29
Junio	27.012,6320	26.002,0000	44.664.361	31
Julio	25.273,6676	26.185,0000	41.689.799	30
Agosto	24.283,1540	23.100,0000	40.055.912	29

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 18. INFORMACION ESTADISTICA, continuación

Septiembre	21.711,8639	21.041,8000	35.814.479	29
Octubre	24.671,2275	23.000,0000	39.416.505	26
Noviembre	23.457,0934	23.000,0000	37.476.718	26
Diciembre	22.688,3029	23.000,0000	36.248.444	26

(\*) El valor mercado de la cuota se ha considerado la última transacción efectuada en Bolsa, en caso de no haber transacciones durante el mes se repite el valor del mes anterior.

#### 19. 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	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar con intermediarios	170.825	-
Otros	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>170.825</b>	<b>-</b>
(-) Provisiones por riesgo de crédito	-	-
<b>Total</b>	<b>170.825</b>	<b>-</b>

El Fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad.

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

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

Moneda	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Pesos chilenos	-	-
Dólares estadounidenses	-	-

Reales de Brasil	170.825	-
Otras monedas	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>170.825</b>	<b>-</b>

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### Notas a los Estados Financieros

#### 19. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y PAGAR EN OPERACIONES

b. Cuentas y documentos por pagar por operaciones

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Facturas por pagar	257.070	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>257.070</b>	<b>-</b>

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

Moneda	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Pesos chilenos	-	-
Dólares estadounidenses	-	-
Reales de Brasil	257.070	-
Otras monedas	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>257.070</b>	<b>-</b>

#### 20. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el fondo no presenta activos de esta naturaleza.

#### 21. INVERSIONES VALORIZADAS POR EL METODO DE PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el fondo no presenta inversiones valorizadas por el método de participación.

**22. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el fondo no presenta activos de esta naturaleza.

**23. VALOR ECONOMICO DE LA CUOTA**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado valorización económica de la cuota.

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index**

**Notas a los Estados Financieros**

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el fondo no ha realizado reparto de dividendos a los aportantes.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no mantiene inversiones en subsidiarias o coligadas.

**26. SANCIONES**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la sociedad administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

**27. 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.

**28. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 9 de enero de 2013, la Administradora General de Fondos Security S.A., renovó la boleta de garantía para el Fondo de inversión, de acuerdo a lo establecido en el Artículo N°226 y siguientes de la Ley 18.045.

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				desde	Hasta
Boleta Bancaria	Banco Security	Banco Security	21.000,00	09-01-2013	09-01-2014

La sociedad administradora del Fondo no tiene otro conocimiento de otros hechos posteriores, ocurridos entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera y económica del fondo.



ANEXO I

ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES			
Descripción	MONTO INVERTIDO		% INVERTIDO SOBRE ACTIVO DEL FONDO
	NACIONAL	EXTRANJERO	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	0	58.111.827	99,1558%
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	0	0	0,0000%
Cuotas de fondos mutuos	0	0	0,0000%
Cuotas de fondos de inversión	0	0	0,0000%
Acciones no registradas	0	0	0,0000%
Cuotas de fondos de inversión privados	0	0	0,0000%
Títulos de deuda no registrados	0	0	0,0000%
Bienes raíces	0	0	0,0000%
Proyectos en desarrollo	0	0	0,0000%
Deudores por operaciones de leasing	0	0	0,0000%
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias	0	0	0,0000%
Otras inversiones	0	0	0,0000%
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>58.111.827</b>	<b>99,1558%</b>

B. ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO	del 01/01/2012	del 01/01/2011
	al 31/12/2012	al 31/12/2011
Descripción	Actual	Actual
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>5.207.256</b>	<b>(574.965)</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	4.154.722	(1.663.600)
Dividendos percibidos	821.601	818.239
Otras inversiones y operaciones	230.933	270.396
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(1.793.805)</b>	<b>(7.298.292)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(1.793.805)	(7.298.292)
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>11.877.327</b>	<b>1.456.111</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	11.780.680	1.308.106
Dividendos devengados	1.170	44.188
Otras inversiones y operaciones	95.477	103.817
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(463.603)</b>	<b>(399.989)</b>
Comisión de la sociedad administradora	(353.411)	(308.910)
Remuneración del comité de vigilancia	(9.013)	(7.688)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(101.179)	(83.391)
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>(7.363.797)</b>	<b>(444.354)</b>

<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>7.463.378</b>	<b>(7.261.489)</b>
-------------------------------------	------------------	--------------------

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

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS		
Descripción	del 01/01/2012	del 01/01/2011
	al 31/12/2012	al 31/12/2011
	<b>Actual</b>	
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(4.413.949)</b>	<b>(8.717.600)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	5.207.256	(574.965)
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(1.793.805)	(7.298.292)
Gastos del ejercicio (menos)	(463.603)	(399.989)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(7.363.797)	(444.354)
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>		
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>3.161.869</b>	<b>3.016.961</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	<b>4.371.092</b>	<b>4.234.219</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	2.814.912	1.475.949
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	4.625.845	4.998.064
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(3.069.665)	(2.239.794)
Dividendos definitivos declarados (menos)		
Pérdida devengada acumulada (menos)	<b>(3.319.697)</b>	<b>(1.217.258)</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(6.389.362)	(3.457.052)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	3.069.665	2.239.794
Ajuste a resultado devengado acumulado	2.110.474	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	1.972.298	
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	138.176	
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(1.252.080)</b>	<b>(5.700.639)</b>

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

## Informe de los Auditores Externo



Deloitte  
Auditoría y Consultores Limitada  
RUT: 80.276.200-3  
Rosario Norte 407  
Las Condes, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 2722 2000  
Fax: (56-2) 2726 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Partícipes de  
Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de financieros adjuntos del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

### Responsabilidad del auditor

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

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

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

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index****Informe de los Auditores Externo****Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Otros asuntos**

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



Enero 11, 2013  
Santiago, Chile

Juan Carlos Cabrol Bagnara



## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

### ANÁLISIS RAZONADO

#### I ANTECEDENTES

CONCEPTO	31/12/2011	31/12/2012
Efectivo y efectivo equivalente	1.608.209	220.880
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	34.693.254	58.385.705
<b>Total Activo</b>	<b>36.301.463</b>	<b>58.606.585</b>
Pasivo Corriente	53.019	315.798
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>36.248.444</b>	<b>58.290.787</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>36.301.463</b>	<b>58.606.585</b>
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	( 7.261.489)	7.463.378
Nº de Cuotas en Circulación	1.597.671	2.191.420

#### II INDICADORES FINANCIEROS

DESCRIPCIÓN	31/12/2011	31/12/2012
<b>Liquidez Corriente</b> (veces) (activo corriente/pasivo corriente)	654,36	184,88
<b>Razón Ácida</b> (veces) (Efectivo y Efectivo Equivalente/pasivo corriente)	30,33	0,70
<b>Razón de endeudamiento</b> (%) (pasivo/patrimonio)	0,15%	0,54%
<b>Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la Deuda total</b> (%)	0,15%	0,54%
<b>Valor libros cuotas</b> (Patrimonio neto/cuotas en circulación)	22.688,3029	26.599,5505

El objetivo principal del Fondo es invertir a lo menos un 70% en acciones de empresas small cap de Brasil, lo que se cumple ya que posee un 99,1558% de sus activos en este tipo de instrumentos.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

---

### HECHOS RELEVANTES

Los hechos relevantes ocurridos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Con fecha 16 de marzo de 2012, el Directorio de la sociedad Administradora General de Fondos Security S.A., en Sesión Ordinaria acordó citar a Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de aportantes del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index a celebrarse el 20 de abril de 2012.

La Asamblea Ordinaria tendrá por objeto conocer y pronunciarse sobre las siguientes materias:

- a) Aprobar la cuenta anual y estados financieros correspondientes al Ejercicio 2011.
- b) Elección de los miembros del Comité de Vigilancia, la determinación de sus remuneraciones y su presupuesto de gastos.
- c) Designación de Auditores Externos.
- d) Informe del Comité de Vigilancia.
- e) Otras materias que sean de interés de los aportantes que no sea propio de una Asamblea Extraordinaria.

Las materias que se trataran en la Asamblea Extraordinaria, a celebrarse a continuación de la Asamblea Ordinaria, son las siguientes:

- a) Pronunciarse acerca de la disminución de capital del fondo, hasta por el 100% del total de cuotas suscritas y pagadas, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 47º del reglamento interno del fondo, para ser pagado a los aportantes que opten por concurrir al mismo en la forma y oportunidades que en dicho artículo se indican. La determinación final del número total de cuotas en que en definitiva se disminuirá el capital del fondo, será efectuada por el directorio de la sociedad administradora según lo establecido en el citado artículo.
- b) Adoptar los demás acuerdos necesarios para llevar a efecto lo resuelto por la asamblea.

Con fecha 20 de Abril de 2012, se celebró la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de la referencia, en la que se contó con la asistencia del 81,55% de las cuotas válidamente emitidas, y en la que se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la cuenta anual del Fondo correspondiente al ejercicio 2011.
2. Se eligió a los miembros del Comité de Vigilancia, el cual quedó integrado por las siguientes personas:
  - a) Yoana Villalobos Yáñez, cédula nacional de identidad N° 10.194.651-7;
  - b) Mauricio Quiroga Jara, cédula nacional de identidad N° 11.858.652-2; y
  - c) Fernando Lefort Gorchs, cédula nacional de identidad N° 9.669.736-8.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

---

### HECHOS RELEVANTES, continuación

3. Se designó como Auditores Externos para el ejercicio 2012 a la empresa Deloitte Auditores Consultores Limitada.

#### a) Asamblea Extraordinaria:

Con fecha 20 de Abril de 2012, en la que se contó con la asistencia del 81,55% de las cuotas válidamente emitidas, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

1. Se acordó disminuir el capital del Fondo por hasta el 100% de las cuotas suscritas y pagadas, a fin de restituir a los Aportantes que opten por concurrir a la devolución de capital la proporción que les corresponda en la disminución, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 47º del Reglamento Interno del Fondo.

La disminución de capital se materializará en cuatro parcialidades, pagaderas a partir de los días 17 de Julio, 12 de Octubre de 2012, 15 de Enero y 12 de Abril de 2013, respectivamente, 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. El valor de la cuota para estos efectos, 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. Nº 864, por el número de cuotas pagadas a esa fecha, menos un factor de descuento de un 1%. Se entenderá como "día hábil bursátil" aquel día en que se encuentren abiertos los mercados bursátiles de Chile, Brasil y Estados Unidos de América.

En cada una de las parcialidades deberá restituirse, a cada uno de los Aportantes que opten por concurrir a la misma, hasta el 25% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo a la fecha fijada para ejercer el derecho a concurrir a la disminución de capital.

Los Aportantes dispondrán de un plazo que vencerá el último día hábil bursátil de los meses de Junio, Septiembre, Diciembre de 2012 y Marzo de 2013, 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 Junio, Septiembre, Diciembre de 2012 y Marzo de 2013, 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.

Las disminución de capital será por un número de cuotas cuya determinación final se efectuará con posterioridad a la Asamblea, en función del número de cuotas respecto de las cuales se ejerciere el derecho a concurrir a la disminución de capital, quedando no obstante limitadas al número máximo de cuotas establecido en la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

---

Con fecha 11 de mayo de 2012, el Directorio de la sociedad Administradora General de Fondos Security S.A., en Sesión Ordinaria acordó citar a Asamblea Extraordinaria de aportantes del Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index a celebrarse el 30 de Mayo de 2012, a fin de tratar en ella las siguientes materias:

1. Modificar el Reglamento Interno del Fondo en su Política de Inversión en lo relativo al objeto de los contratos de opciones, futuros, forwards y swap.
2. Adoptar los demás acuerdos que sean necesarios para implementar las decisiones de la Asamblea.

Con fecha 30 de Mayo de 2012, en la que se contó con la asistencia del 84,596% de las cuotas válidamente emitidas, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

Se aprobó reemplazar el artículo 9° del Reglamento Interno del Fondo, por el siguiente:

"ARTÍCULO 9° El Fondo podrá celebrar las siguientes operaciones:

(1) Sobre los valores de oferta pública indicados en el artículo 8° anterior, el Fondo podrá celebrar contratos de ventas cortas y otorgar préstamos de acciones, en el mercado nacional e internacional, siempre que cumplan con los requisitos establecidos por la Norma de Carácter General N°187 de fecha 10 de Octubre de 2005 y sus posteriores modificaciones u otras normas que al respecto determine la Superintendencia.

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 45% de sus activos ni al 45% del valor del patrimonio del Fondo.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo no podrá mantener una posición corta máxima total superior al 25% de sus activos ni al 25% del valor de su patrimonio, respecto de un mismo emisor, como asimismo no podrá mantener una posición corta máxima total superior al 25% de sus activos ni al 25% del valor de su patrimonio, respecto de un mismo grupo empresarial.

Asimismo, 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 45% de sus activos ni más de un 45% del valor de su patrimonio.

Finalmente, el porcentaje máximo del total de activos que podrá estar sujeto a préstamo de acciones ascenderá a un 45% de los activos del Fondo.

En el caso que las operaciones antes referidas se efectúen en mercados extranjeros, las garantías que deban enterar los vendedores cortos serán administradas por los bancos custodios con los cuales la Administradora mantenga contrato.

Todo lo anterior, es sin perjuicio de otras restricciones que puedan establecerse en relación con la materia.

## Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

---

(2) Sobre los valores de oferta pública indicados en el artículo 8º anterior, el Fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta, las cuales deberán ajustarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia, cuidando de no exceder los máximos y mínimos según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente. Estas operaciones deberán celebrarse con emisores cuya clasificación de riesgo sea igual o mejor que A y N-2, conforme a las categorías de clasificación establecidas en los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045, y siempre y cuando sean entidades debidamente autorizadas y fiscalizadas por la Superintendencia. 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) Además de lo anterior, el Fondo podrá celebrar contratos de opciones, futuros, forward y swap, tanto en Chile como en el extranjero. Los contratos de opciones, futuros y forward podrán celebrarse respecto de todo tipo de monedas, índices y acciones. Por su parte, los contratos de swap podrán celebrarse respecto de todo tipo de monedas, debiendo constar por escrito. Estos contratos se celebrarán con el objeto de obtener una adecuada cobertura de riesgos cambiarios y financieros.

Los contratos de opciones y futuros deberán celebrarse o transarse en mercados bursátiles, ya sea dentro o fuera de Chile, y deberán tener como contraparte a cámaras de compensación. Por su parte, los contratos de forward y swap deberán celebrarse con entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores, tanto en Chile como en el extranjero, siempre y cuando dichas entidades cuenten con una clasificación de riesgo "grado de inversión" (investment grade) otorgada por una clasificadora de riesgo local. Asimismo, y dependiendo de la forma de operar de las entidades antes referidas, dichos contratos podrán ser celebrados con sociedades directamente relacionadas a dichas entidades, las que podrán no contar con la clasificación antes indicada.

(4) Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá efectuar en bolsas de valores operaciones distintas de las señaladas en los párrafos precedentes, cuando ellas estén incorporadas en los sistemas bursátiles."

Dicha modificación fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Resolución Exenta N°318 de fecha 8 de agosto de 2012.

## INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS DEL FONDO ACERCA DEL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO N° 8 DE LA LEY 18.815



Deloitte  
Auditors y Consultants Limited  
Bosco, Norte 407  
RUT: 80.276.300-3  
Las Condes, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

Enero 11, 2013

Señor Juan Pablo Lira  
Gerente General  
Administradora General de Fondos Security S.A.  
para Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index  
Presente

De nuestra consideración:

De acuerdo a lo requerido en el artículo N°8 de la Ley N°18.815, hemos aplicado ciertos procedimientos a la política de diversificación de las inversiones del Fondo vigente durante el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2012, para velar por el cumplimiento de las disposiciones sobre límites de inversión contenidas en el Reglamento Interno del Fondo. La Administración de Administradora General de Fondos Security S.A. para Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, es la responsable del establecimiento y mantención de los límites de inversión establecidos en el Reglamento Interno del Fondo, los que se encuentran autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los procedimientos aplicados se resumen en el Anexo A.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile y, por consiguiente, incluyó la evaluación, sobre la base de los procedimientos detallados en el Anexo A, de la efectividad de la estructura de control interno de Administradora General de Fondos Security S.A. para Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, para proporcionar una razonable seguridad, pero no absoluta, que el Fondo ha velado por el cumplimiento de las disposiciones sobre límites de inversión contenidas en el Reglamento Interno del Fondo y que los sistemas de información permiten registrar y controlar apropiadamente el cumplimiento de estas disposiciones. Consideramos que los procedimientos aplicados constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Debido a las limitaciones inherentes a toda estructura de control interno pueden ocurrir transgresiones a las disposiciones sobre límites de inversión contenidas en el Reglamento Interno del Fondo que no sean detectados. Asimismo, proyectar cualquier evaluación de una estructura a periodos futuros está sujeta al riesgo que los procedimientos se convertirían en inadecuados debido a cambios en las condiciones o porque se deteriora el grado de cumplimiento de los procedimientos establecidos. Así también, nuestras consideraciones sobre la estructura de control interno no necesariamente revelarían todas las debilidades materiales a ser informadas.

**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index****INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS DEL FONDO ACERCA DEL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO N° 8 DE LA LEY 18.815, Continuación**

Entre 11, 2013

Sr. Juan Pablo Lira

Administradora General de Fondos Security S.A.

para Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index

Página 2

En nuestra opinión, basada en los procedimientos detallados en el Anexo A, la estructura de control interno de Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index, vigente durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, ha sido razonablemente suficiente para velar por el cumplimiento de las disposiciones sobre límites de inversión establecidas en el Reglamento Interno del Fondo y sus sistemas de información.

El presente informe se emite sólo para información y uso de la Administración de Administradora General de Fondos Security S.A. para Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index y no debe ser usado con otro propósito.

Saludamos atentamente a usted,

Juan Carlos Cabrol Bagnara  
Socio



**Fondo de Inversión iFund MSCI Brazil Small Cap Index****INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS DEL FONDO ACERCA DEL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO N° 8 DE LA LEY 18.815, Continuación****ANEXO A****Resumen de Procedimientos aplicados:**

1. Mantuvimos reuniones con el subgerente de operaciones e indagamos acerca de los procedimientos de control establecidos para verificar el cumplimiento de los límites de inversión del Fondo, a través de entrevistas y verificación del cumplimiento con el personal que ejerce el respectivo control.
2. Una vez descritos los procedimientos de control, efectuamos selectivamente los procedimientos necesarios para corroborar que el sistema estuviera implementado y funcionando de acuerdo a lo definido en el punto anterior.
3. Revisamos los sistemas de información que posee el Fondo para registrar los antecedentes de transacciones de inversión que éste efectúa, esto es, que no se excedan los límites de inversión establecidos por el Reglamento Interno del Fondo. Utilizamos el trabajo efectuado en la auditoría independiente a los estados financieros, relacionando todo lo anterior con la etapa de "Determinación del Riesgo de Control".
4. Verificamos que los límites de inversión sean los establecidos por el Reglamento Interno del Fondo.
5. Verificamos que los límites de inversión establecidos en el Reglamento Interno del Fondo se encuentren aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros.
6. Al 31 de diciembre de 2012, reprocesamos y verificamos que el Fondo se encuentre cumpliendo con los límites de inversión establecidos en su Reglamento Interno.
7. Obtuvimos carta de representación de la gerencia.