

FONDO MUTUO ITAU SMALL & MID CAP BRASIL

Estados financieros

31 de diciembre de 2013

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en los activos netos
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

USD - Dólar estadounidense
MUSD- Miles de dólares estadounidenses
UF - Unidad de Fomento





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de febrero de 2014

Señores Aportantes
Fondo Mutuo Itaú Small & Mid Cap Brasil

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo Mutuo Itaú Small & Mid Cap Brasil, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes 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 Administración de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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





Santiago, 27 de febrero de 2014
Fondo Mutuo Itaú Small & Mid Cap Brasil
2

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Itaú Small & Mid Cap Brasil al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Roberto J. Villanueva B.", followed by the PricewaterhouseCoopers logo in a cursive script.

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6

Fondo Mutuo Itau Small & Mid Cap Brasil

Estados financieros

31 de diciembre de 2013

ÍNDICE

El presente documento consta de:

| | |
|--|----|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | 3 |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | 4 |
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES | 5 |
| ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO DIRECTO | 7 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | 8 |
| NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO | 8 |
| NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES | 8 |
| NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES | 18 |
| NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO | 18 |
| NOTA 5. RIESGO FINANCIERO | 21 |
| NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS | 31 |
| NOTA 7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO | 32 |
| NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO | 34 |
| NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS | 35 |
| NOTA 10. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 36 |
| NOTA 11. CUOTAS EN CIRCULACIÓN | 37 |
| NOTA 12. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES | 38 |
| NOTA 13. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO | 38 |
| NOTA 14. PARTES RELACIONADAS | 39 |
| NOTA 15. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO | 41 |
| NOTA 16. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA | 41 |
| NOTA 17. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009) | 45 |
| NOTA 18. EXCESO DE INVERSIÓN | 45 |
| NOTA 19. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN | 45 |
| NOTA 20. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS | 45 |
| NOTA 21. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA | 46 |
| NOTA 22. SANCIONES | 46 |
| NOTA 23. HECHOS RELEVANTES | 46 |
| NOTA 24. HECHOS POSTERIORES | 46 |

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

| | Nota | A131 de diciembre 2013 MUSD | A131 de diciembre 2012 MUSD |
|---|------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Activo | | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | 10 | 256 | 566 |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 7 | 6.890 | 13.264 |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía | | - | - |
| Activos financieros a costo amortizado | | - | - |
| Cuentas por cobrar a intermediarios | 9 | 123 | 228 |
| Otras cuentas por cobrar | | - | - |
| Otros activos | | - | - |
| | | <u>7.269</u> | <u>14.058</u> |
| Pasivo | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | | - | - |
| Cuentas por pagar a intermediarios | 9 | 4 | 190 |
| Rescates por pagar | | 5 | 18 |
| Remuneraciones sociedad administradora | 14 | 11 | 16 |
| Otros documentos y cuentas por pagar | | - | - |
| Otros pasivos | | - | - |
| | | <u>20</u> | <u>224</u> |
| | | <u>7.249</u> | <u>13.834</u> |
| Total activo | | | |
| Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes) | | | |
| Activo neto atribuible a los partícipes | | | |

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

| | Nota | Al 31 de diciembre de 2013 MUSD | Al 31 de diciembre de 2012 MUSD |
|---|------|--|--|
| Ingresos/pérdidas de la operación | | | |
| Intereses y reajustes | | - | - |
| Ingresos por dividendos | | - | - |
| Diferencias de cambios netas sobre activos financieros a costo amortizado | | - | - |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | | - | - |
| Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado | 7 | (3.016) | 3.424 |
| Resultado en venta de instrumentos financieros | | 3 | 28 |
| Otros | | - | - |
| Total Ingresos/pérdidas netos de la operación | | <u>(3.013)</u> | <u>3.452</u> |
| Gastos | | | |
| Comisión de administración | 16 | (381) | (398) |
| Honorarios por custodia y administración | | - | - |
| Costos de transacciones | | - | - |
| Otros gastos de operación | | - | - |
| Total gastos de operación | | <u>(381)</u> | <u>(398)</u> |
| Utilidad /(pérdida) de la operación antes de impuesto | | <u>(3.394)</u> | <u>3.054</u> |
| Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior | | - | - |
| Utilidad /(pérdida) de la operación después de impuesto | | <u>(3.394)</u> | <u>3.054</u> |
| Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios | | <u>(3.394)</u> | <u>3.054</u> |
| Distribución de beneficios | | - | - |
| Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a participes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios | | <u>(3.394)</u> | <u>3.054</u> |

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2013

| | Seria A MUSD | Seria F MUSD | Al 31 de diciembre de 2013 MUSD |
|---|---------------------|-------------------|--|
| Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero | 12.560 | 1.274 | 13.834 |
| Aportes de cuotas | 3.678 | - | 3.678 |
| Rescate de cuotas | (5.978) | (891) | (6.869) |
| Aumento neto originado por transacciones de cuotas | <u>(2.300)</u> | <u>(891)</u> | <u>(3.191)</u> |
| Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios | (3.183) | (211) | (3.394) |
| Distribución de beneficios | | | |
| En efectivo | - | - | - |
| En cuotas | - | - | - |
| Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios | <u>(3.183)</u> | <u>(211)</u> | <u>(3.394)</u> |
| Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre | <u>7.077</u> | <u>172</u> | <u>7.249</u> |

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2012

| | Seria A MUSD | Seria F MUSD | Al 31 de diciembre de 2012 MUSD |
|---|----------------------|---------------------|--|
| Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero | 11.939 | 803 | 12.742 |
| Aportes de cuotas | 3.635 | 690 | 4.325 |
| Rescate de cuotas | (5.864) | (423) | (6.287) |
| Aumento neto originado por transacciones de cuotas | <u>(2.229)</u> | <u>267</u> | <u>(1.962)</u> |
| Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios | 2.850 | 204 | 3.054 |
| Distribución de beneficios | | | |
| En efectivo | - | - | - |
| En cuotas | - | - | - |
| Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios | <u>2.850</u> | <u>204</u> | <u>3.054</u> |
| Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre | <u>12.560</u> | <u>1.274</u> | <u>13.834</u> |

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - METODO DIRECTO

| | Al 31 de diciembre de 2013 MUSD | Al 31 de diciembre de 2012 MUSD |
|--|--|--|
| Flujos de efectivo originados por actividades de operación | | |
| Flujos de efectivo originado por actividades de la operación | | |
| Compra de activos financieros (-) | (6.774) | (10.624) |
| Venta/cobro de activos financieros (+) | 10.135 | 13.194 |
| Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+) | - | - |
| Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -) | | |
| Dividendos recibidos (+) | | |
| Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios (-) | (381) | (398) |
| Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios (+) | | |
| Otros ingresos de operación pagados (+) | | |
| Otros gastos de operación pagados (-) | (99) | (45) |
| Subtotal efectivo utilizado en operaciones | <u>2.881</u> | <u>2.127</u> |
| Flujo neto utilizado en actividades de operación | <u>2.881</u> | <u>2.127</u> |
| Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento | | |
| Distribuciones pagadas a partícipes (-) | | |
| Colocaciones de cuotas en circulación (+) | 3.678 | 4.325 |
| Rescate de cuotas en circulación (-) | (6.869) | (6.287) |
| Otros | | |
| Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(3.191)</u> | <u>(1.962)</u> |
| Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente | (310) | 165 |
| Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente | 566 | 401 |
| Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente | <u>256</u> | <u>566</u> |

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO ITAU SMALL & MID CAP BRASIL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO

El Fondo Mutuo Itaú Small & Mid Cap Brasil es un Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjero - Derivados, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Enrique Foster 20, piso 5, Las Condes.

El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad atractiva en el largo plazo mediante el manejo selectivo de una cartera diversificada, principalmente compuesta por acciones de empresas de baja capitalización bursátil del mercado brasileño. El riesgo involucrado en este Fondo está determinado por la naturaleza de los instrumentos en los que puede invertir, instrumentos que se indican en la política específica de inversiones del Reglamento.

El Fondo invertirá a lo menos el 90% del valor de sus activos en instrumentos de capitalización; y un máximo del 10% del valor de sus activos en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo. Del total del Fondo, al menos el 60% estará invertido en acciones de empresas de baja capitalización bursátil (Small Cap Brasil) que pertenezcan a emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en la zona geográfica a que hace referencia la denominación del Fondo, sin perjuicio del país en que se transen, o en cuotas de Fondos de Inversión abiertos o cerrados o Fondos Mutuos que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos.

-Con fecha 01 de octubre de 2013, se efectuó el depósito del Reglamento Interno del Fondo en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, a la fecha de los estados financieros el reglamento se encuentra revisado por la SVS.

Las modificaciones al Reglamento Interno son:

- Se incorpora la Plataforma Internet como una forma adicional de operar fondos mutuos

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. Su existencia fue autorizada por Resolución Exenta N°138 de fecha 5 de marzo de 2002, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración del Fondo.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

De acuerdo al Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros las normas aplicables a los fondos y sus sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Accounting Standards Board (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha Superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de las NIIF, y dispondrá de manera expresa la entrada en vigencia de nuevas normas.

Conforme lo señala el Oficio Circular N° 592, emitido el 6 de abril de 2010 por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros los fondos mutuos deben aplicar anticipadamente NIIF 9, y por lo tanto clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo a la mencionada norma.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros. Tal como lo dispone la Superintendencia de Valores y Seguros, éstas políticas han sido diseñadas en función de las nuevas normas vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y los oficios circulares antes mencionados, los estados financieros de Fondo Mutuo Itaú Small & Cap Brasil son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fondo Mutuo Itaú Small & Cap Brasil al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por Activos financieros a valor razonable con efectos 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. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se presentan en la Nota 6.

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB

Nuevas normas y enmiendas adoptadas

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2013:

| Normas e interpretaciones | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
|---|---|
| NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados” Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. En esencia, esta modificación elimina el método del corredor o banda de fluctuación y requiere que las fluctuaciones actuariales del período se reconozcan con efecto en los Otros Resultados Integrales. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. | 01/01/2013 |
| NIC 27 “Estados Financieros Separados” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio solo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28. | 01/01/2013 |
| NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial” y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros | 01/01/2013 |

para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” 01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades” 01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y/o asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” 01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

Normas e interpretaciones

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

CINIIF 20 ““Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto” 01/01/2013

Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga “Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs” existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” 01/07/2012

Emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures” 01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” 01/01/2013

Emitida en diciembre de 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de

compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” 01/01/2013

Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno con tasas de interés por debajo de mercado, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” y 01/01/2013

NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”.
Emitida en julio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarlas el primer día del período anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho período, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para
ejercicios
iniciados a partir
de

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2011) 01/01/2013
Emitidas en mayo de 2012.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Aclara que una empresa puede aplicar NIIF 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Aclara que una empresa puede optar por adoptar NIC 23, “Costos por intereses” en la fecha de transición o desde una fecha anterior.

NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una tercera columna de balance.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” – Como consecuencia de la enmienda a NIC 1 anterior, clarifica que una empresa que adopta IFRS por primera vez puede entregar información en notas para todos los períodos presentados.

NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.

NIC 32 “Presentación de Instrumentos Financieros” – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.

NIC 34 “Información Financiera Intermedia” – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros del fondo.

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2013, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

| Normas e interpretaciones | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
|---|---|
| <p>NIIF 9 “Instrumentos Financieros” Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses.</p> <p>Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable.</p> <p>Su adopción anticipada es permitida.</p> | Aplicación anticipada |
| <p>CINIIF 21 “Gravámenes” Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.</p> | 01/01/2014 |
| Enmiendas y mejoras | Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de |
| <p>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.</p> | 01/01/2014 |

Enmiendas y mejoras

Obligatoria
para ejercicios
iniciados a
partir de

| | |
|---|--------------------------|
| <p>NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”</p> <p>Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p> | 01/01/2014 |
| <p>NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”</p> <p>Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.</p> | 01/01/2014 |
| <p>NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”</p> <p>Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.</p> | 01/01/2014 |
| <p>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</p> <p>Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, ésta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.</p> | Aplicación anticipada |

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificarla contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

01/07/2014

Enmiendas y mejoras

Obligatoria
para ejercicios
iniciados a
partir de

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)

Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” –Se clarifican las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” (vesting conditions) y “Condiciones de mercado” (market conditions) y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” (performance conditions) y “Condiciones de servicio” (service conditions). Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación ".La norma se modificó adicionalmente para aclarar que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocido en resultados.

Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. Las modificaciones aplicables prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. Esto incluye una descripción de los segmentos que han sido agregados y los indicadores económicos que han sido evaluados en la determinación de que los segmentos agregados comparten características económicas similares.

La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Cuando se publicó la NIIF 13, consecuentemente los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminarla capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomaren cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria
para ejercicios
iniciados a
partir de

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.

01/07/2014

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los períodos presentados.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. La enmienda es obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 “Propiedades de Inversión” - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La Sociedad Administradora estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros del Fondo.

Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2013 y del 2012.

2.2. Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local y extranjero, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en dólar estadounidense. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda nacional y extranjeros y en instrumentos derivados nacionales y extranjeros entregando una alta rentabilidad comparada con otros productos disponibles en el mercado local. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en dólar estadounidense. La administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

b) Transacciones y saldos

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera y unidades reajustables son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|-------|------------|------------|
| | \$ | \$ |
| Dólar | 524,61 | 479,96 |
| UF | 23.309,56 | 22.840,75 |

Las diferencias de cambio que surgen de activos y pasivos financieros a valor razonable son incluidas en el estado de resultados integrales en la línea cambios netos a valor razonable de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumento de deuda y capitalización e instrumentos financieros derivados, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultado.

2.3.1.1 Activos financieros a valor razonable

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

2.3.1.2 Otros Activos y pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa o pasiva, ni realiza ventas cortas.

Los pasivos financieros, tales como cuentas por pagar a intermediarios, rescates por pagar, y las remuneraciones adeudadas a la sociedad administradora, se miden a su costo amortizado.

Los activos financieros, tales como las cuentas por cobrar a intermediarios, se miden a costo amortizado.

2.3.2 Reconocimiento, baja y medición

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

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

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “Activos financieros o pasivos financieros al 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 periodo en el cual surgen.

2.3.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra o 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 este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado.

2.4 Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable

No se establece una provisión por deterioro del valor de montos correspondientes a activos financieros a valor razonable, ya que no existe evidencia objetiva de que el Fondo no será capaz de recaudar todos los montos adeudados por el instrumento.

2.5 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja y depósitos a la vista de alta liquidez utilizados para administrar su caja.

2.6 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 3 series de cuotas las cuales poseen características diferentes en cuanto al tipo de inversionista. De acuerdo con lo descrito, las cuotas se clasifican como pasivos financieros.

Las cuotas en circulación pueden ser rescatadas sólo a opción del partícipe por un monto de efectivo igual a la parte proporcional del valor de los activos netos del Fondo en el momento del rescate.

El valor neto de activos por cuota del Fondo se calcula dividiendo los activos netos atribuibles a los partícipes de cada serie de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

2.7 Ingresos financieros e ingresos por dividendos

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

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

2.8 Tributación

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

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo puede incurrir en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención cuando existen, se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior.

2.9 Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2013, se ha originado un cambio contable respecto de la obligatoriedad de presentar los Flujos de Efectivo bajo el método directo. No se han originado otros cambios contable que deban ser informados.

NOTA 4. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo depositado con fecha 01 de octubre de 2013 en la Superintendencia de Valores y Seguros, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Enrique Foster Sur 20 piso 5 y en nuestro sitio web www.ita.cl.

a) Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo (Tipo de Instrumento):

| Tipo de Instrumento | % Mínimo | % Máximo |
|---|-------------|-------------|
| 1. Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Nacionales que se transen en el país. | 0% | 10% |
| 1.1 Depósitos a plazo | 0% | 10% |
| 1.2 Efectos de Comercio | 0% | 10% |
| 1.3 Bonos de la Tesorería General de la Republica de Chile, en pesos. | 0% | 10% |
| 1.4 Bonos de la Tesorería General de la Republica de Chile, en UF. | 0% | 10% |
| 1.5 Bonos Soberano del Estado de Chile. | 0% | 10% |
| 1.6 Bonos Banco Central de Chile, en pesos. | 0% | 10% |
| 1.7 Bonos Banco Central de Chile, en UF | 0% | 10% |
| 1.8 Pagares al portador del Banco Central de Chile | 0% | 10% |
| 1.9 Pagares reajutable de la Tesorería General de La Republica | 0% | 10% |
| 1.10 Pagares compra de cartera del Banco Central de Chile. | 0% | 10% |
| 1.11 Pagares descontables del Banco Central de Chile | 0% | 10% |
| 1.12 Pagares Reajustables Banco Central de Chile con pago de cupones | 0% | 10% |
| 1.13 Pagares Reajustables del Banco Central de Chile | 0% | 10% |
| 1.14 Bonos securitizados | 0% | 10% |
| 1.15 Bonos subordinados | 0% | 10% |
| 1.16 Bonos de empresas | 0% | 10% |
| 1.17 Pagares de empresas | 0% | 10% |
| 1.18 Bonos de bancos e instituciones financieras | 0% | 10% |
| 1.19 Letras hipotecarias de Bancos e instituciones financieras | 0% | 10% |
| 1.20 Mutuos Hipotecarios emitidos por bancos. | 0% | 10% |
| 1.21 Bonos Banco Central de Chile en dólares de E.E.U.U.- pagadero dólar. | 0% | 10% |
| 1.22 Pagares Banco Central de Chile en dólares de E.E.U.U.- pagadero dólar. | 0% | 10% |
| 1.23 Pagares dólar preferencial del Banco Central de Chile | 0% | 10% |
| 1.24 Pagares en dólares E.E.U.U. de América del Banco Central de Chile. | 0% | 10% |
| 1.25 Bonos empresas nacionales emitidos en el extranjero. | 0% | 10% |
| 1.26 Bonos bancos nacionales emitidos en el extranjero. | 0% | 10% |
| 1.27 Otros Instrumentos de deuda de oferta pública, que autorice las Superintendencia de Valores y seguros. | 0% | 10% |

| Tipo de Instrumento | % Mínimo | % Máximo |
|---|-------------|-------------|
| 2. Instrumentos de Deuda Emitidos por Emisores Extranjeros. | 0% | 10% |
| 2.1 Pagares reajustables en dólares | 0% | 10% |
| 2.2 Bonos emitidos por el estado y Banco Central extranjero. | 0% | 10% |
| 2.3 Pagares emitidos por el Estado y Banco Central extranjero. | 0% | 10% |
| 2.4 Bonos emitidos por empresas extranjeras. | 0% | 10% |
| 2.5 Pagares emitidos por empresas extranjeras. | 0% | 10% |
| 2.6 Otros títulos de deuda o crédito emitidos por empresas extranjeras. | 0% | 10% |
| 2.7 Bonos emitidos por bancos y financieras extranjeras. | 0% | 10% |
| 2.8 Depósitos y pagares emitidos por bancos y financieras extranjeras. | 0% | 10% |
| 2.9 Letras emitidas por bancos y financieras extranjeras. | 0% | 10% |
| 2.10 Otros títulos de deuda/crédito emitidos por bancos y financieras extranjero | 0% | 10% |
| 2.11 Otros valores de deuda de oferta pública, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros. | 0% | 10% |

| Tipo de Instrumento | % Mínimo | % Máximo |
|---|-------------|-------------|
| 3. Instrumentos de capitalización emitidos por emisores extranjeros. | 90% | 100% |
| 3.1 Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, como ADR'S. | 0% | 100% |
| 3.2 Cuotas de Fondos de Inversión abiertos, entendiéndose por tales aquellos Fondos de Inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables. | 0% | 100% |
| 3.3 Cuotas de Fondos de Inversión cerrados, entendiéndose por tales aquellos Fondos de Inversión constituida en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables. | 0% | 100% |
| 3.4 Títulos representativos de Índices accionarios (ETF) considerados de Transacción Bursátil. | 0% | 100% |
| 3.5 Otros valores de capitalización de oferta pública de capitalización que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros. | 0% | 100% |

| | | |
|---|-----|------|
| 5. Acciones de empresas de baja y mediana capitalización bursátil (Small & Mid Caps) que pertenezcan a emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en Brasil, sin perjuicio del país en que se transen, o en cuotas de Fondos de Inversión abiertos o cerrados, Fondos Mutuos y en Títulos representativos de Índices (ETF) que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos. | 70% | 100% |
|---|-----|------|

b) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:

- i) Límite máximo de inversión por emisor: 10% del activo del Fondo.
- ii) Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo de inversión extranjero: 25% del activo del Fondo.
- iii) Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045: 10% del activo del Fondo.
- iv) Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas: 25% del activo del Fondo.

NOTA 5. RIESGO FINANCIERO

5.1. Política de Riesgo Financiero:

La Sociedad Administradora en cumplimiento con lo establecido en la Circular N° 1.869 de la Superintendencia de Valores y Seguros ha implementado un “Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno”, con el objetivo de establecer los lineamientos generales para una administración eficiente de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Administradora, Fondos y Carteras Administradas Vigentes, y en particular, cada una de las áreas funcionales que se relacionan con los ciclos de Inversión; Aportes y Rescates; y Contabilidad y Tesorería, propuestos en dicha circular. Del “Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno”, se desprenden políticas para la administración de los riesgos que son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos expuestos; fijar límites y controles adecuados; monitorear los riesgos y velar por el cumplimiento de los límites establecidos.

Las políticas y estructuras de administración de riesgo se revisan periódicamente con el fin de que reflejen los cambios en las actividades de nuestra institución. El “Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno” y las políticas que se desprenden deberán ser revisadas y/o actualizadas anualmente o con mayor periodicidad, según la situación lo amerite. La revisión será responsabilidad del Área de Riesgos y Compliance, las cuales deberán ser aprobadas por el Directorio de la Sociedad.

5.1.1. Estructura de la Administración del Riesgo:

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., cuenta con una estructura organizacional que permite una adecuada segregación para cumplir con las funciones de definición, administración y control de todos los riesgos críticos derivados del desarrollo de sus actividades. Asimismo destacan los funcionamientos de los siguientes comités que robustecen las actividades de control, monitoreo, administración y validación de las políticas vigentes.

- **Comité de Inversiones Mensual:** Se reúne mensualmente con el objetivo de analizar el escenario macroeconómico actual, nacional e internacional. Su objetivo es direccionar la toma de decisiones de forma estratégica.
- **Comité Riesgo Financiero:** Se reúne trimestralmente o en forma extraordinaria según lo amerite la situación. El Objetivo es aprobar las metodologías y modelos de Riesgo Liquidez / Riesgo Mercado propuestos por el Área de Riesgos y Compliance y analizar periódicamente los límites y exposiciones de Riesgo Liquidez / Riesgo Mercado de los Fondos y/o Carteras Administradas.
- **Comité de Riesgo Crédito:** Se reúne semestralmente o en forma extraordinaria según lo amerite la situación. Objetivo es aprobar líneas de crédito por emisor y evaluar las líneas vigentes.
- **Comité de Gestión de Riesgos y Controles Internos:** Es la instancia para revisar el cumplimiento de los manuales, políticas y procedimientos de administración de riesgos, además se proponen planes de acción y mitigación según corresponda y se discuten las mejores prácticas de mercado. Adicionalmente se revisan las nuevas regulaciones, adherencia de productos, reclamos y resultados de auditorías.
- **Comité de Intermediarios Financieros:** Se reúne semestralmente o en forma extraordinaria según lo amerite la situación. Este comité es la instancia para la aprobación o rechazo de intermediarios financieros y/o evaluación de estas, para que la Gerencia de Inversiones pueda operar tanto en el mercado local, como extranjero.
- **Comité de Productos:** Se reúne por evento y con el objetivo de presentar productos nuevos o modificaciones a los actuales, hacer el seguimiento a los productos, definir planes de acción y asignar responsabilidades.

El Directorio es el órgano encargado de la administración de la sociedad y entre sus funciones está la definición de los lineamientos estratégicos de la institución y de supervisar la estructura de administración de riesgo,

además es la instancia final de aprobación y autorización de manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos.

El Gerente General de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. o a quién delegue la función es responsable de elaborar y/o actualizar manuales, políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos.

El Subgerente de Compliance de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., es el “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, en cuya función se encuentra monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos para una adecuada gestión de riesgos y controles internos, proponer modificaciones si corresponde y capacitar al personal involucrado. El reporte de este “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” es al Directorio de la Sociedad. El Encargado de Cumplimiento y Control Interno podrá delegar las funciones de control vinculadas a la realización de pruebas a los Procedimientos y Controles a los colaboradores que componen la gerencia involucrada.

El Comité de Gestión de Riesgos y Controles Internos es la instancia para revisar el cumplimiento de Manuales, Políticas y Procedimientos de Administración de Riesgos, además se proponen planes de acción y mitigación según corresponda y se discuten las mejores prácticas del mercado.

Auditoría Interna realiza revisiones regulares y especiales de los manuales, políticas, procedimientos y controles de Administración de Riesgos y Controles Internos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría, Gerente General y Directorio de la Sociedad Administradora.

5.1.2. Programa de Gestión de Riesgos y Controles Internos:

La forma de identificar y cuantificar los riesgos relevantes a que se enfrenta en el desarrollo de sus funciones Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. es por medio de una Matriz de Riesgos y Controles la que es parte del proceso de Gestión de Matrices de Riesgos y Controles de Banco Itaú Chile y Empresas Filiales. La búsqueda de mitigación de los riesgos relevados es por medio de Manuales, Políticas y Procedimientos.

5.1.3. Estrategias de Mitigación de Riesgos y Planes de Contingencia:

El Gerente General o a quien delegue esta función, estará a cargo de la estrategia de mitigación por medio de la Matriz de Riesgos y Controles y elaboración de Planes de Contingencia.

El Plan de Contingencia debe ser aprobado por el Directorio como mínimo dos veces al año o con la periodicidad que se estime necesaria.

5.1.4. Función de Control:

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. por medio del “Encargado de Cumplimiento y Control Interno”, realiza diversas actividades para monitorear el cumplimiento de las Políticas y Procedimientos elaborados para los ciclos del negocio.

Para esto se deben de tener presente las siguientes obligaciones:

- Verificar que su personal conozca y cumpla con los Manuales, Políticas y Procedimientos relacionados con la Gestión de Riesgos y Control Interno y con la estrategia de mitigación de riesgos y planes de contingencia, atinente a sus labores. De acuerdo a lo anterior, se cuenta con la identificación de las personas de todos los niveles jerárquicos que se encargan de administrar las funciones de Gestión de Riesgos y Control Interno de manera cotidiana, la cual contiene un enunciado breve de sus respectivas responsabilidades.
- Informes de Incumplimiento de Límites y Controles: emitir informes dirigidos a la Gerencia General y al Directorio para documentar las instancias de incumplimiento de límites y controles y las acciones adoptadas ante tales circunstancias.

- Herramientas de Monitoreo: contar con herramientas necesarias que le permitan monitorear la aplicación de los procedimientos de Gestión de Riesgos y Controles Internos. Para ello podrá utilizar, entre otros, Matrices de Riesgos y Controles, Indicadores de Riesgos; Registros Pérdidas Operacionales; Registro de Hallazgos de Auditoría y Eventos de Riesgos.
- Evaluaciones de la Exposición al Riesgo de los Fondos y Cartera Administrada: efectuar evaluaciones periódicas de la exposición al riesgo de los fondos y cartera que administra, en relación a parámetros que la administradora haya definido, especificando los responsables de efectuar esta labor.
- Pruebas de Control: efectuar pruebas periódicas a los mecanismos de control, con el fin de verificar su funcionamiento. Estas pruebas deberán incluir una evaluación de las instancias y situaciones en las que no se cumplan los límites y controles y otros errores en la administración de riesgos y de los planes de acción adoptados para solucionar dichas situaciones. Para ello, mantendrá una Matriz de Riesgos y Controles, en la que deberá identificar los controles claves que mitiguen los riesgos identificados en cada uno de los ciclos antes mencionados y efectuar las pruebas respectivas que verifiquen la efectividad de los controles.

5.1.5. Emisión de Informes:

El “Encargado de Cumplimiento y Control Interno” le corresponderá la emisión de los siguientes informes:

- Acta de Comité Gestión de Riesgo y Compliance de periodicidad mensual que detalle los incumplimientos detectados de los manuales, políticas y procedimientos definidos en el Período que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan.
- Un informe de periodicidad trimestral (Período Enero – Febrero – Marzo y Período Julio – Agosto – Septiembre) que detalle los incumplimientos detectados de los manuales, políticas y procedimientos definidos en el Período que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso, las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan. Este informe será enviado al Directorio y Gerente General en un plazo no superior a 15 días de finalizado el trimestre que se informa.
- Un informe de periodicidad semestral (Período de Enero a Junio y Período de Julio a Diciembre) que detalle el funcionamiento del sistema de control durante los seis meses anteriores a la fecha de emisión. Este informe deberá incluir una descripción de cómo ha operado la estructura de control en los fondos y carteras administradas respecto a los tres ciclos de negocio, esto es, ciclo de inversión, aporte y rescate y tesorería. Este informe será enviado al Directorio y Gerente General en un plazo no superior a 30 días de finalizado el semestre que se informa. Este informe considera los informes trimestrales indicados en el inciso anterior.

5.1.6. Gestión de Riesgo Financiero:

La Gerencia de Inversiones de la Administradora es el área responsable de gestionar las carteras de inversión de los fondos y carteras administradas. La gestión consiste en administrar los riesgos de inflación, moneda, tasas de interés y liquidez, de modo de maximizar la rentabilidad, actuando dentro del marco de políticas corporativas y de la legislación y normas vigentes.

El Área de Riesgos y Compliance cumple su función de control, siendo una unidad independiente a las áreas gestoras, es responsable del Control y Medición del Riesgo Financiero (riesgo de mercado y riesgo de liquidez), así como de proponer a los comités respectivos, los límites para dichos riesgos, los que están establecidos en las políticas respectivas.

5.1.7. Definición de Límites:

El Área de Riesgos y Compliance propone un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez y de mercado; dichos límites han de ser autorizados en el comité de riesgos financieros y debe responder a la política aprobada por el Directorio. Asimismo, realiza las mediciones

periódicas del riesgo incurrido, desarrolla herramientas y modelos de valoración, realiza análisis periódicos de stress, medición del grado de concentración con contrapartes interbancarias, redacción de las políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados, que se revisan con periodicidad al menos anual.

5.1.8. Objetivos de la Estructura de Límites:

La estructura de límites requiere llevar adelante un proceso que tiene en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos:

- Identificar y delimitar, de forma eficiente y comprensiva, los principales tipos de riesgos financieros incurridos, de modo que sean consistentes con la gestión del negocio y con la estrategia definida.
- Cuantificar y comunicar a las áreas de negocio los niveles y el perfil de riesgo que la alta dirección considera asumible, para evitar que se incurra en riesgos no deseados.
- Dar flexibilidad a las áreas de negocio en la toma de riesgos financieros de forma eficiente y oportuna según los cambios en el mercado, y en las estrategias de negocio, y siempre dentro de los niveles de riesgo que se consideren aceptables por la entidad.
- Permitir a los generadores de negocio una toma de riesgos prudente pero suficiente para alcanzar los resultados presupuestados.
- Delimitar el rango de productos y subyacentes en los que cada unidad de tesorería puede operar, teniendo en cuenta características como el modelo y sistemas de valoración, la liquidez de los instrumentos involucrados, etc.

5.1.9. Principales Riesgos:

a) Riesgo de Liquidez:

El Riesgo de Liquidez es aquel que se genera cuando las reservas y disponibilidades de un fondo no son suficientes para honrar sus obligaciones en el momento en que ocurren, como consecuencia de descalce de plazos o de volumen entre los flujos por pagar y recibir. Para la administración eficiente de este riesgo la Administradora implementó una Política de Liquidez que establece los siguientes lineamientos:

Las unidades que participan en el control y gestión del riesgo de liquidez de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. son:

- Gerencia General de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.
- Gerencia de Inversiones
- Área de Riesgo y Compliance

La estrategia de gestión del riesgo de liquidez es realizada por la Gerencia de Inversiones, que busca la optimización de los fondos de caja por medio de modelos y herramientas adoptadas como mejores prácticas del mercado.

El Control de Riesgo de Liquidez es responsabilidad del Área de Riesgo y Compliance, el cual reporta periódicamente el status de los límites y los descalces mantenidos a la Gerencia General, Gerencia de Inversiones, Comité Gestión de Riesgos y Controles Internos y Directorio de la Sociedad Administradora.

La arquitectura utilizada para fines de la gestión y del control del riesgo de liquidez comprende herramientas organizadas en torno a los siguientes vértices:

- Comparativo y Análisis de Variaciones Histórico;
- Estructura de Límites e Indicadores y Alertas;
- Plan de Contingencia.

a.1. Identificación de Riesgos de Liquidez

La gestión y control del riesgo de liquidez es realizado mediante la construcción de indicadores que permiten medir los descalces entre los flujos estimados a pagar y los flujos por recibir.

La estructura de límites respecto de dichos indicadores está formulada considerando los siguientes criterios:

- Capacidad de pago, sin incurrir en costos sobre los precios de mercado al momento de la transacción, en el corto plazo.
- Los indicadores de liquidez establecen mediciones integrales y adecuadas respecto de la capacidad de pago de corto plazo de los fondos. Las zonas y límites que se establecen a esos indicadores privilegian posiciones de liquidez altas, lo cual reduce fuertemente la posibilidad de ocurrencia de una situación adversa.

a.2. Instrumentos de Control del Riesgo de Liquidez:

De acuerdo a la complejidad y la relevancia de las carteras de inversiones de los fondos, se han establecido los siguientes mecanismos de control del riesgo de liquidez, de acuerdo a las características de sus obligaciones.

- Medición de Descalce: la base de cálculo comprende principalmente los siguientes activos: cartera de títulos (inversiones financieras no derivadas), aportes (suscripciones) de clientes a fondos mutuos y vencimientos de instrumentos financieros de disponibilidad inmediata.
- Escenarios de Estrés: las pruebas de tensión deben ser realizadas regularmente, considerando escenarios de estrés que busquen identificar las fuentes potenciales de restricción de liquidez y garantizar que las exposiciones actuales permanezcan en conformidad con la tolerancia al riesgo de liquidez establecida para cada fondo.
- Modelos de Riesgos: deben aplicarse a las carteras de inversiones de los fondos. Los modelos propios deben contar con la aprobación del Área de Riesgo de Mercado de Casa Matriz.

a.3. Límites e Indicadores:

Los límites están estructurados de acuerdo con las directrices entregadas por el Área de Riesgos y Compliance, evaluándose entre otras cosas la información histórica diaria de patrimonio, aportes y rescates de los últimos 24 meses anteriores a la fecha de realización del estudio. A partir de éstos datos se calculan promedios, desviación estándar, mínimos y máximos. Con la información recabada se calculan los porcentajes mínimos de activos de alta liquidez, fijando un margen mínimo, un margen de alerta y un margen en escenario de estrés para el fondo. Los márgenes mínimos calculados son actualizados una vez al mes luego de incorporar a la base de datos históricos, las cifras de patrimonio, aportes y rescates del mes más recientemente transcurrido. A su vez, la información utilizada para determinar si un activo es catalogado como activo de alta liquidez, será actualizada en forma mensual.

El monitoreo es realizado periódicamente para el Área de Riesgo y Compliance. En el caso que un límite esté excedido, es informado a la Gerencia General y Gerencia de Inversiones de la Administradora.

a.4. Activos de Alta Liquidez:

Como base para la determinación de los activos de alta liquidez susceptibles a ser adquiridos para la cartera del fondo, se descompuso a nivel agregado la cartera por clase de activo, se determinó que clase de activo cuenta con información estadística pública periódica y se estudiaron solo aquellas clases de activos en las cuales existía información estadística pública contenida en los sistemas de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bloomberg:

Activos Seleccionados: Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile, Depósitos a Plazo emitidos por instituciones bancarias locales. Son considerados activos de alta liquidez aquella porción de la cartera que no supera el 30% del volumen promedio diario transado en ese instrumento por tranchas al vencimiento.

Para los activos seleccionados, se mantiene una base estadística periódicamente actualizada extraída directamente de las fuentes de información antes señaladas que permiten asegurar el cumplimiento de las

condiciones de liquidez determinadas para cada clase de activo. Las condiciones de liquidez que debe cumplir cada clase de activo, ha sido consensuada con la Gerencia de Riesgo de Mercado de Banco Itaú Chile y se enmarca dentro de las políticas del Holding y en las buenas prácticas de mercado.

El siguiente cuadro muestra el porcentaje de activos de alta liquidez para este Fondo al 31 de Diciembre del 2013 y 2012:

| Fecha | Valor Activos de Alta Liquidez MUSD | Valor Activos MUSD | % Activos de Alta Liquidez |
|--------------|--|---------------------------|-----------------------------------|
| 31-12-2013 | 6.906 | 7.269 | 95,00% |
| 31-12-2012 | 13.917 | 14.058 | 99,00% |

Del cuadro anterior se puede apreciar que el fondo mantiene un 95,00% (99,00% en 2012) invertido en activos de alta liquidez dejando en evidencia la alta liquidez del fondo y el adecuado cumplimiento de las políticas definidas por esta Administradora.

a.5. Pago de Rescates:

El pago de los rescates se hará en dinero efectivo en dólares de los EEUU de Norteamérica dentro de un plazo no mayor de 10 días corridos, contando desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado, pudiendo la administradora hacerlo en valores del fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tratándose de rescates que alcancen montos que representen un porcentaje igual o superior a un 20% del valor del patrimonio del Fondo, se pagarán dentro del plazo de 15 días, corridos contado desde la fecha de presentación de la solicitud de rescate, o de la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado.

Para estos efectos, se considerará el valor del patrimonio del fondo correspondiente al día anterior a la fecha de solicitud de rescate o a la fecha en que se curse el rescate, si se trata de un rescate programado.

Asimismo, cuando la suma de todos los rescates efectuados por un partícipe en un mismo día, sea igual o superior al monto precedente señalado, la administradora pagará los siguientes rescates de cuotas que, cualquiera sea su cuantía, efectúe el mismo partícipe dentro del mismo día, dentro del plazo de 15 días corridos contado desde la fecha de presentada la solicitud de rescate o desde la fecha en que se dé curso al rescate si se trata de un rescate programado.

b) Riesgo de Crédito:

Es la posibilidad de sufrir una pérdida originada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago. El incumplimiento suele estar motivado por una disminución en la solvencia de los agentes prestatarios por problemas de liquidez.

Para la administración del riesgo de crédito la Administradora ha implementado una “Política de Riesgo de Crédito” que establece los siguientes lineamientos:

Será aplicable a todas las unidades de la Administradora General de Fondos y Banco, que directa o indirectamente participan en la gestión del riesgo de crédito, estas son: Gerencia General Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., Gerencia de Inversiones, Área de Riesgos y Compliance.

- Líneas de Créditos para Instrumentos de Deuda emitidos por Bancos, Instituciones Financieras y Empresas Locales y Extranjeros.

El criterio para asignar las líneas de crédito se basa en una matriz que muestra el monto máximo de crédito a un emisor tomando en consideración rating (Scoring Itaú Holding / Asset) y su duración. Los ratings son otorgados

de acuerdo a la metodología aprobada por el Comité de Crédito del Asset Management Brasil. En todo caso el Directorio de las Sociedad Administradora tiene la facultad de vetar o disminuir la exposición de riesgo de crédito a un determinado emisor para gestión de los Fondos y Carteras Administradas por esta Administradora.

Cabe señalar que las exposiciones a emisores que tenga la administradora serán informadas al Área de Control de Riesgos Financieros de WMS en Casa Matriz para que sean consolidadas a las exposiciones de otras unidades de Itaú Asset Management.

- Líneas de Créditos para Bonos Soberanos Locales

No existen restricciones de línea de crédito para los instrumentos de deuda emitidos por instituciones que son parte del Estado de Chile.

- Líneas de Créditos para Bonos Soberanos Extranjeros:

No existen restricciones de línea de crédito para los instrumentos de deuda emitidos por instituciones que son parte de alguno Estado, siempre y cuando la clasificación de riesgo sea mejor o igual a la de Chile.

- Tratamiento de Excepciones

Toda excepción a esta política, deberá ser autorizada por el Área de Riesgos y Compliance, quien documentará la excepción, solicitará el plan de acción a la Gerencia de Inversiones, y finalmente efectuará el control de implementación del plan de acción propuesto.

El siguiente cuadro ilustra la distribución por tipo de instrumento al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

| Distribución por tipo Instrumento | 31-12-2013 | | 31-12-2012 | |
|--|--------------|----------------|---------------|----------------|
| | Monto MUSD | % | Monto MUSD | % |
| Acciones de Sociedades Extranjeras | 6.890 | 94,76% | 13.264 | 94,35% |
| American Depositary Receipts Emp. Extranjera | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Derechos Preferentes Suscripción de Acciones Extranjeras | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Caja | 379 | 5,24% | 794 | 5,65% |
| Total | 7.269 | 100,00% | 14.058 | 100,00% |

El siguiente cuadro ilustra los cinco principales emisores al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

| Principales Cinco Emisores | 31-12-2013 | | Principales Cinco Emisores | 31-12-2012 | |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|--------------|---------------|
| | Monto MUSD | % | | Monto MUSD | % |
| Anhanguera Educacional Partici | 641 | 8,82% | Marcopolo SA | 1.212 | 8,62% |
| Mills Estruturas e Servicos de | 464 | 6,38% | Anhanguera Educacional Partici | 1.041 | 7,40% |
| Estacio Participacoes SA | 437 | 6,01% | Alpargatas SA | 704 | 5,01% |
| Cash | 381 | 5,24% | Cia Hering | 694 | 4,93% |
| Iochpe-Maxion SA | 316 | 4,35% | Raia Drogasil SA | 630 | 4,48% |
| Total | 2.239 | 30,80% | Total | 4.281 | 30,44% |

c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. Se genera mediante la variación de los precios y las tasas de interés de los instrumentos financieros a través de sus negociaciones en el (mercado primario y secundario de interés, acciones, valores,

divisas, commodities, instrumentos públicos y privados, etc.), considerando también los cambios en correlación entre ellos y su volatilidad.

La Sociedad para la gestión de estos riesgos ha implementado una “Política de Riesgo de Mercado” aprobada por el Directorio que cubre todos los fondos gestionados. La gestión del riesgo de mercado para este fondo en particular se apoya en los siguientes dos procesos.

Tracking Error (TE): Se define como el riesgo incremental de alejarse del portafolio o índice comparador. La expresión visual de este concepto se deriva de generar un benchmark a partir de criterios de optimalidad en el plano retorno-riesgo. Es posible derivar límites de sobre y subexposición de portafolios con respecto al comparador, definiendo que el tracking error no supere una cantidad de puntos base predefinida (por ejemplo 100 pb). Es así como ambientes de alta fluctuación de precios implica un incremento de la volatilidad y con esto del tracking error, lo cual desde el punto de vista de la inversión señalaría la necesidad de aproximarse al portafolio comparador, de manera de compensar el incremento de las varianzas propio de la volatilidad del mercado.

El Tracking Error estadísticamente corresponde a la desviación estándar de la diferencia de retornos entre el Fondo y su índice comparador. La siguiente es su fórmula de cálculo

$$TE = \sqrt{f} \cdot \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (e_{it} - \bar{e}_i)^2}{n}}$$

= promedio de los excesos de retornos

Para el cálculo del TE esta Administradora realiza un análisis estadístico con datos históricos de al menos un año, arrojando como resultado el riesgo incremental de alejarse de los retornos que genera un portafolio o índice comparador. Para efectos de este control interno la Administradora a definido para calcular el TE del fondo que el índice comparador sea el Bovespa Small Cap que corresponde a un Índice que mide el comportamiento de las compañías de baja capitalización listadas en el BOVESPA. El resultado es monitoreado periódicamente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del TE.

El siguiente cuadro ilustra el valor porcentual anualizado del Tracking Error (TE) para este fondo al 31 de Diciembre del 2013 y 2012:

| Fecha | Medida de Riesgo | Índice Comparador | % Actual |
|------------|------------------|--------------------|----------|
| 31-12-2013 | Tracking Error | SMLLBV | 5,43% |
| 31-12-2012 | Tracking Error | Ibovespa Small Cap | 6,88% |

c.1) Control de Riesgo de Mercado:

Los límites de inversión definidos por el Reglamento Interno (Legal o Normativos), más los límites de exposición al riesgo de mercado y de política interna son recogidos en un único documento denominado “IPS” - Investment Policy Statement, cuyo principal objetivo es establecer en forma clara los lineamientos generales de inversión que los gestores de los fondos deben cumplir, abordando entre otras cosas el nivel de tolerancia al riesgo, requisitos de liquidez, costos, comisiones etc. Los IPS deberán ser aprobados en el Comité de Productos, en adelante “Comité” el cual sesiona al menos 1 vez por mes. Cualquier modificación debe ser aprobada por dicho comité, salvo que sea una modificación de carácter normativa en cuyo caso bastará con informar el detalle de los cambios. El Subgerente de Producto de la Administradora o en su defecto quien haga sus veces o lo reemplace, tendrá la responsabilidad de presentar al Comité las modificaciones que se requieran y de llevar a cabo todas las acciones necesarias para su correcta implementación.

La frecuencia de los informes del análisis de riesgo de mercado es diaria, en el que los informes de riesgo de mercado se generan para los responsables de áreas de decisión en Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. El Área de Riesgo y Compliance es responsable de la claridad, precisión y puntualidad en el envío de información sobre el control de riesgo de mercado. Se revisan de forma periódica, la concentración de exposición al riesgo de la cartera de acuerdo a la legislación vigente e IPS (Investment Policy Statement).

Los escenarios de estrés son definidos y aprobados por el Comité de Riesgos Financieros de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. En este comité se establecen los choques a los precios, tasas de interés y los parámetros del mercado que se aplicarán a factores de riesgo que en última instancia subvencionará el cálculo de Stress Test de los fondos y carteras.

d) Riesgo de Tipo de Cambio:

El riesgo cambiario surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas distintas a la utilizada por el fondo para calcular su valor cuota, fluctúan debido a variaciones en los tipos de cambio.

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, tanto monetarios como no monetarios que son denominados en moneda distinta al peso chileno.

| 31-12-2013 | Dólar Americano | Euro | M\$ | Otras Moneda | Total M\$ |
|-----------------------|-----------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Activos | | | | | |
| Activos Monetarios | 161 | - | - | 7.108 | 7.269 |
| Activos no Monetarios | - | - | - | - | - |
| Total | - | - | - | 7.108 | 7.269 |
| Pasivos | | | | | |
| Pasivos Monetarios | 20 | - | - | - | 20 |
| Pasivos no Monetarios | - | - | - | - | - |
| Total | 20 | - | - | - | 20 |

| 31-12-2012 | Dólar Americano | Euro | M\$ | Otras Moneda | Total M\$ |
|-----------------------|-----------------|----------|----------|---------------|---------------|
| Activos | | | | | |
| Activos Monetarios | 180 | - | - | 13.878 | 14.058 |
| Activos no Monetarios | - | - | - | - | - |
| Total | 180 | - | - | 13.878 | 14.058 |
| Pasivos | | | | | |
| Pasivos Monetarios | 224 | - | - | - | 224 |
| Pasivos no Monetarios | - | - | - | - | - |
| Total | 224 | - | - | - | 224 |

El siguiente cuadro resume la sensibilidad de los activos y pasivos monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de Diciembre de 2013 y 2012. El análisis se basa en los supuestos en cuanto a que tipo de cambio relevante aumento o disminuyo un 5% respecto del peso chileno, manteniéndose constante todas las demás variables. Esto representa la mejor estimación de la administración de un cambio razonable posible en los tipos de cambio, teniendo en cuenta la volatilidad histórica de esas tasas.

| Escenarios | USD/CLP | EUR/USD | USD/BRL | USD/MXN | USD/PEN | USD/COP | BRL/CLP | EUR/CLP | MXN/CLP | PEN/CLP | CLP/COP |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| T/C Cierre | 523,76 | 0,73 | 2,35 | 13,08 | 2,79 | 1.928,90 | 222,89 | 721,04 | 40,05 | 187,96 | 0,27 |
| -5,00% | 550,84 | 0,76 | 2,47 | 13,72 | 2,94 | 2.021,80 | 222,71 | 724,30 | 40,14 | 187,49 | 0,27 |
| 5,00% | 498,38 | 0,69 | 2,24 | 12,42 | 2,66 | 1.829,24 | 222,71 | 724,30 | 40,14 | 187,49 | 0,27 |

| Saldos al 31-12-2013 | | | |
|-----------------------------|------------|---|------------|
| Escenario | Efecto T/C | % | Efecto T/C |
| -5,00% | 5,00% | | 363 |
| 5,00% | -4,52% | | (328) |

| Saldos al 31-12-2012 | | | |
|-----------------------------|------------|---|------------|
| Escenario | Efecto T/C | % | Efecto T/C |

| | | |
|--------|--------|-------|
| -5,00% | 5,05% | 709 |
| 5,00% | -4,56% | (642) |

Del cuadro anterior se puede deducir claramente que el fondo al 31 de Diciembre de 2013 frente a un aumento del 5% en el tipo de cambio obtiene pérdida en la valorización de sus activos de M\$ 328 y frente a una disminución del 5% en el tipo de cambio obtiene una pérdida en la valorización de sus activos de M\$ 363.

En cambio al 31 de Diciembre de 2012 el fondo frente a un aumento del 5% en el tipo de cambio obtiene pérdida en la valorización de sus activos de M\$ 642 y frente a una disminución del 5% en el tipo de cambio obtiene una pérdida en la valorización de sus activos de M\$ 709.

5.2) Estimación del Valor Razonable y Criterios de Valorización.

Por definición “valor razonable” (Fair Value) es el precio que alcanzaría un instrumento financiero, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí. Por tanto, el valor razonable de un instrumento financiero debe estar debidamente fundado y reflejar el valor que la entidad recibiría o pagaría al transarlo en el mercado.

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. ha definido como un objetivo fundamental la salvaguarda de los principios de independencia, integridad, unidad y homogeneidad en la obtención y utilización de las variables de mercado necesarias para la correcta valoración de las operaciones y posiciones gestionadas, que consecuentemente, determinan los riesgos asumidos y los resultados obtenidos, por consiguiente la tasa de mercado utilizada para realizar la valorización de los instrumentos de deuda nacionales que componen la cartera del fondo es será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valorización autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros SVS mediante Oficio Ordinario N° 02619 de 10.03.06 (SUP-RA), remitido a todas las sociedades que administran fondos mutuos mediante Oficio Circular N° 337 de 14.03.06. Dicho modelo considera, entre otros, los siguientes elementos principales:

- El modelo entrega diariamente tasas de valorización para instrumentos de deuda de corto plazo y de mediano y largo plazo que se transen en algún mercado respecto de cuyas transacciones se publique estadística diaria de precios y montos, y que sea representativo del mercado nacional.
- Si en el día de la valorización, existen “transacciones válidas” para un título en el mercado definido por el modelo, la tasa entregada por éste para valorizar dicho instrumento corresponde a la tasa promedio ponderada por monto de dichas transacciones.
- En caso de no existir “transacciones válidas” para un instrumento el día de la valorización, el modelo considera, para la determinación de la tasa de valorización, las “transacciones válidas” de ese mismo día correspondientes a otros instrumentos que pertenezcan a la misma “categoría” que el título en cuestión, según ésta sea definida por el modelo.
- En el evento que en el día de la valorización no existan “transacciones válidas” de un determinado título, o de algún instrumento perteneciente a su misma “categoría”, el modelo estima una tasa para valorizar ese instrumento.
- La metodología de estimación contempla efectuar agrupaciones según “familias” de instrumentos que comparten características comunes en cuanto a su valorización, dividiendo éstas en “categorías”. A cada “familia” de instrumentos se le asigna una “estructura de referencia”, que es una curva de tasas de interés calculada diariamente, en base a las transacciones diarias y pasadas de los instrumentos que el mismo modelo define para construir la curva. De las tasas de interés que conforman la “estructura de referencia”, se obtiene la “TIR Base”, a la cual debe sumarse el “spread” determinado por el modelo para la “categoría” correspondiente, obteniéndose de esta forma la tasa que se utilizará en la valorización del instrumento.

La tasa o precio de mercado utilizado para realizar la valorización de los instrumentos internacionales que componen la cartera del fondo será aquella proveniente de la aplicación del modelo o metodología de valorización desarrollada por RiskAmerica para la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile. Esta metodología establece para el caso de los instrumentos de deuda internacional que estos se valorizarán de acuerdo a la media podada del precio BID obtenida al cierre bursátil en EEUU. Para calcular esta media, se

considerará la última información válida entregada por distintos proveedores de precio. Para otros instrumentos internacionales que no corresponden a la categoría de deuda, para los cuales existe información en Bloomberg, identificable a través de un ticker o un ISIN se valorizarán de acuerdo al promedio diario ponderado por monto de los precios de transacción en la bolsa correspondiente. En el caso de las cuotas de fondos extranjeros son valorizados al precio de cierre bursátil, Estos precios se obtendrán al cierre bursátil de EEUU.

Los aportes recibidos en este fondo se expresará en cuotas del fondo, utilizando el valor de la cuota correspondiente al mismo día de la recepción si éste se efectuare antes del cierre de operaciones del fondo o al valor de la cuota del día siguiente al de la recepción, si el aporte se efectuare con posterioridad a dicho cierre.

Si la solicitud del rescate es presentada antes del cierre de operaciones del fondo, en la liquidación de la solicitud de rescate se utilizará el valor de la cuota correspondiente a la fecha de recepción de dicha solicitud o a la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado. Si la solicitud de rescate es presentada con posterioridad al cierre de operaciones del fondo, se utilizará el valor de la cuota del día siguiente al de la fecha de recepción.

La disminución del número de cuotas en circulación por concepto de operaciones de rescate, es decir, la liquidación de las solicitudes de rescate y su consecuente contabilización como rescates por pagar, son realizadas en la misma fecha de recepción, salvo en el caso de rescates que hubiesen sido presentados con posterioridad al cierre de operaciones del fondo, en cuyo caso se efectúa esta operación al día siguiente. Diariamente se calcula el monto correspondiente a rescates recepcionados.

Riesgo de Capital

El capital del fondo está compuesto por los activos atribuibles a los partícipes de las cuotas en circulación. El importe de activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación puede variar de manera significativa diariamente, ya que el Fondo está sujeto a suscripciones y rescates diarios a discreción de los partícipes de cuotas. 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 partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

NOTA 6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La Administración no realiza estimaciones significativas ni juicios en la preparación de los estados financieros, excepto aquellas relativas a la valorización a valor justo de ciertos instrumentos financieros, cuando es necesario.

NOTA 7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADO

| | Al 31-12-2013 MUSD | Al 31-12-2012 MUSD |
|---|--------------------------|--------------------------|
| a) Activos | | |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | | |
| - Instrumentos de capitalización | 6.890 | 13.264 |
| - Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | - | - |
| - Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | - | - |
| - Otros instrumentos e inversiones financieras | - | - |
| Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | <u>6.890</u> | <u>13.264</u> |
| b) Efectos en resultados | 31-12-2013 MUSD | 31-12-2012 MUSD |
| - Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | (3.016) | 3.424 |
| - Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados | - | - |
| Total ganancias netas | <u>(3.016)</u> | <u>3.424</u> |

c) Composición de la cartera

| Instrumento | 31 de diciembre de 2013 | | | | 31 de diciembre de 2012 | | | |
|--|-------------------------|------------|-------|--------------------|-------------------------|------------|--------|--------------------|
| | Nacional | Extranjero | total | % de activos netos | Nacional | Extranjero | total | % de activos netos |
| i) Instrumentos de capitalización | | | | | | | | |
| Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones | - | 6.890 | 6.890 | 94,78% | - | 13.264 | 13.264 | 94,35% |
| C.F.I. y derechos preferentes | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Cuotas de fondos mutuos | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Primas de opciones | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Otros títulos de capitalización | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Subtotal | - | 6.890 | 6.890 | 94,78% | - | 13.264 | 13.264 | 94,35% |
| ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | | | | | | | | |
| Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos Bancos e Inst. Financieras | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Pagarés de Empresas | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos de empresas y sociedades | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Securizadoras | | | | | | | | |
| Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Subtotal | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |

| Instrumento | 31 de diciembre de 2013 | | | | 31 de diciembre de 2012 | | | |
|---|-------------------------|------------|-------|--------------------|-------------------------|------------|--------|--------------------|
| | Nacional | Extranjero | total | % de activos netos | Nacional | Extranjero | total | % de activos netos |
| iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | | | | | | | | |
| Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos Bancos e Inst. Financieras | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Pagarés de Empresas | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos de empresas y sociedades | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Securizadoras | | | | | | | | |
| Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Subtotal | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| iv) Otros instrumentos e inversiones financieras | | | | | | | | |
| Derivados | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Otros | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Subtotal | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Total | - | 6.890 | 6.890 | 94,78% | - | 13.264 | 13.264 | 94,35% |

d) El movimiento de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultado se resume como sigue:

| | <u>2013</u> MUSD | <u>2012</u> MUSD |
|--|---------------------|---------------------|
| Saldo de inicio al 1 de enero | 13.264 | 12.382 |
| Intereses y reajustes | - | - |
| Diferencias de cambio | - | - |
| Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable | (3.016) | 3.424 |
| Compras | 6.774 | 10.624 |
| Ventas | (10.135) | (13.194) |
| Otros movimientos | 3 | 28 |
| Saldo final al 31 de diciembre | <u>6.890</u> | <u>13.264</u> |

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

a) Composición de la cartera; Sin Información

| Instrumento | 31 de diciembre de 2013 | | | | 31 de diciembre de 2012 | | | |
|---|-------------------------|------------|-------|--------------------|-------------------------|------------|-------|--------------------|
| | Nacional | Extranjero | total | % de activos netos | Nacional | Extranjero | total | % de activos netos |
| i) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días | | | | | | | | |
| Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos Bancos e Inst. Financieras | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Pagarés de Empresas | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Subtotal | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| ii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días | | | | | | | | |
| Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos Bancos e Inst. Financieras | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin. | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Pagarés de Empresas | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Otros títulos de deuda | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Subtotal | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| iii) Otros instrumentos e inversiones financieras | | | | | | | | |
| Derivados | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Otros | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Subtotal | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |
| Total | - | - | - | 0,00% | - | - | - | 0,00% |

NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

Cuentas por cobrar

La composición de este rubro es el siguiente:

| | 31 de diciembre <u>2013</u> MUSD | 31 de diciembre <u>2012</u> MUSD |
|---------------------------------------|--|--|
| Por venta de instrumentos financieros | <u>123</u> | <u>228</u> |
| Total | <u><u>123</u></u> | <u><u>228</u></u> |

El Fondo no ha constituido provisión por incobrabilidad.

No existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor razonable de las cuentas por cobrar a intermediarios, dado que los saldos vencen a muy corto plazo.

Los valores en libros de las cuentas por cobrar a intermediarios están denominados en las siguientes monedas:

| | 31 de diciembre <u>2013</u> MUSD | 31 de diciembre <u>2012</u> MUSD |
|--------------------|--|--|
| Efectivo en bancos | | |
| \$ | - | - |
| Dólar | 123 | 228 |
| Otros Monedas | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total | <u><u>123</u></u> | <u><u>228</u></u> |

Cuentas por pagar

La composición de este rubro es el siguiente:

| | 31 de diciembre <u>2013</u> MUSD | 31 de diciembre <u>2012</u> MUSD |
|--|--|--|
| Por compra de instrumentos financieros | <u>4</u> | <u>190</u> |
| Total | <u><u>4</u></u> | <u><u>190</u></u> |

Los valores en libros de las cuentas por pagar a intermediarios están denominados en las siguientes monedas:

| | 31 de diciembre <u>2013</u> MUSD | 31 de diciembre <u>2012</u> MUSD |
|--------------------|--|--|
| Efectivo en bancos | | |
| \$ | - | - |
| Dólar | 4 | 190 |
| Otros Monedas | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u>4</u> | <u>190</u> |

NOTA 10. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y efectivo equivalente comprende los siguientes saldos:

| | 31 de diciembre <u>2013</u> MUSD | 31 de diciembre <u>2012</u> MUSD |
|-------------------------|--|--|
| Efectivo en bancos | 256 | 566 |
| Depositos a corto plazo | - | - |
| Otros | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u>256</u> | <u>566</u> |

En el siguiente cuadro se muestra el efectivo y efectivo equivalente separado en tipo de moneda:

| | 31 de diciembre <u>2013</u> MUSD | 31 de diciembre <u>2012</u> MUSD |
|--------------------|--|--|
| Efectivo en bancos | | |
| \$ | - | - |
| Dólar | 256 | 566 |
| Otros Monedas | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u>256</u> | <u>566</u> |

NOTA 11. CUOTAS EN CIRCULACIÓN

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas serie A, B y F, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación. El Fondo contempla las siguientes características:

| | |
|---------|--|
| Serie A | Inversiones sin restricción de monto. |
| Serie F | Serie Cerrada para nuevos aportes. (Familia de fondos) |

Al 31 de diciembre de 2013 las cuotas en circulación de la Serie A y F, ascienden a 8.944,05 y 235,9314 a un valor cuota de USD 791,2877 y USD 728,7771, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 las cuotas en circulación de la Serie A y F, ascienden a 11.995,591 y 1.344,32 a un valor cuota de USD 1.047,06, USD 1.000 y USD 947,00, respectivamente. Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción para la serie F ascendente a USD 600.000, para la serie I ascendente a USD 750.000 y para la serie A no tienen monto mínimo. El Fondo tiene la opción, en cualquier tiempo, a rescatar total o parcialmente sus cuotas de fondos.

Los movimientos relevantes de cuotas se muestran en el estado de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes de cuotas en circulación.

De acuerdo con los objetivos descritos en la Nota 1 y las políticas de gestión de riesgo en la Nota 5, el Fondo intenta invertir las suscripciones recibidas a lo menos el 90% del valor de sus activos en instrumentos de capitalización; y un máximo del 10% del valor de sus activos en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo. Del total del Fondo, al menos el 70% estará invertido en acciones de empresas de baja capitalización bursátil (Small Cap Brasil) que pertenezcan a emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en la zona geográfica a que hace referencia la denominación del Fondo, sin perjuicio del país en que se transen, o en cuotas de Fondos de Inversión abiertos o cerrados o Fondos Mutuos que dentro de sus carteras de inversión incluyan mayoritariamente este tipo de instrumentos.

Para determinar el valor de activos netos del Fondo para suscripciones y rescates, se ha valorado las inversiones sobre la base de las políticas descritas en Nota 2. El valor del activo total para las tres Series a 31 de diciembre de 2013 es MUSD 7.269 (MUSD 14.058 en 2012), a la fecha del estado de situación financiera.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

| | 2013 | | | Total |
|--|--------------|----------|------------|--------------|
| | Serie A | Serie B | Serie F | |
| Saldo de inicio al 01 de enero | 11.996 | - | 1.344 | 13.340 |
| Cuotas Aportadas | 3.643 | - | - | 3.643 |
| Cuotas Rescatadas | (6.694) | - | (1.108) | (7.802) |
| Cuotas entregadas por distribución de beneficios | - | - | - | - |
| Saldo final al 31 de diciembre | <u>8.945</u> | <u>-</u> | <u>236</u> | <u>9.181</u> |

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

| | 2012 | | | Total |
|--|---------------|----------|--------------|---------------|
| | Serie A | Serie B | Serie F | |
| Saldo de inicio al 01 de enero | 14.420 | - | 1.084 | 15.504 |
| Cuotas Aportadas | 3.748 | - | 757 | 4.505 |
| Cuotas Rescatadas | (6.172) | - | (497) | (6.669) |
| Cuotas entregadas por distribución de beneficios | - | - | - | - |
| Saldo final al 31 de diciembre | <u>11.996</u> | <u>-</u> | <u>1.344</u> | <u>13.340</u> |

NOTA 12. DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

El detalle de las distribuciones efectuadas a los partícipes es el siguiente:

| Fecha de distribución | Monto a distribuir | Origen de la distribución | Forma de distribución |
|-----------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------|
| Sin Información | | | |
| | | | |
| | | | |

NOTA 13. RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO

La rentabilidad nominal por serie es el siguiente:

| Mes | Rentabilidad Mensual | Rentabilidad Mensual |
|------------|----------------------|----------------------|
| | Serie A | Serie F |
| Enero | 1,971% | 2,072% |
| Febrero | 0,906% | 0,996% |
| Marzo | -6,739% | -6,647% |
| Abril | 1,514% | 1,611% |
| Mayo | -6,594% | -6,501% |
| Junio | -10,823% | -10,737% |
| Julio | -1,518% | -1,420% |
| Agosto | -7,782% | -7,569% |
| Septiembre | 11,559% | 11,808% |
| Octubre | 2,144% | 2,380% |
| Noviembre | -5,547% | -5,336% |
| Diciembre | -4,719% | -4,499% |

La Serie I no ha tenido Movimiento durante el año.

| Fondo/Serie | Rentabilidad Acumulada | | |
|-------------|------------------------|------------------|-------------------|
| | Ultimo año | Ultimos dos años | Ultimos tres años |
| Serie única | 0,000% | 0,000% | 21,832% |
| Serie A | -25,628% | 1,312% | -22,117% |
| Serie F | -23,843% | 4,211% | -19,218% |
| Serie I | 0,000% | 0,000% | 0,000% |

NOTA 14. PARTES RELACIONADAS

a) Remuneración por administración

El fondo es administrado por Itaú Administradora General de Fondos S.A., una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora a partir del 26 de abril de 2013 recibe a cambio una remuneración neta sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del Fondo, pagaderos mensualmente utilizando una tasa anual de 4,5% para la Serie A (I.V.A. Incluido); 1,785% para la Serie F (I.V.A. Incluido) y 0,95% para la Serie I (I.V.A. Incluido). El total de remuneración neta por administración del ejercicio ascendió a MUSD 320 al 31 de diciembre de 2013 y MUSD 335 al 31 de diciembre de 2012, adeudándose MUSD 11 al 31 de diciembre 2013 y MUSD 16 al 31 de diciembre de 2012 por remuneración por pagar Itaú Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio. La remuneración hasta el 26 de abril 2013 es de 2,95% anual para la Serie A, 1,785% anual para la serie F y 0,95% anual para la serie I.

b) Tenencia de cuotas por la Administración, entidades relacionadas a la misma o su personal clave

La Administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, mantuvo cuotas serie A del Fondo según se detalla a continuación:

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

| SERIE A | PORCENTAJE | Número de cuotas a comienzo del ejercicio | Número de cuotas adquiridas en el año | Número de cuotas rescatadas en el año | Número de cuotas al cierre del ejercicio | MONTO MUSD |
|--|---------------|---|---------------------------------------|---------------------------------------|--|------------|
| Sociedad administradora | 0,000% | - | - | - | - | - |
| Personas relacionadas | 0,251% | 23 | - | - | 23 | - |
| Accionistas de la sociedad administradora | 0,000% | - | - | - | - | - |
| Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración. | 0,000% | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 0,251% | 23 | - | - | 23 | - |

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012

| SERIE A | PORCENTAJE | Número de cuotas a comienzo del ejercicio | Número de cuotas adquiridas en el año | Número de cuotas rescatadas en el año | Número de cuotas al cierre del ejercicio | MONTO MUSD |
|--|----------------|---|---------------------------------------|---------------------------------------|--|------------|
| Sociedad administradora | 0,000% | - | - | - | - | - |
| Personas relacionadas | 11,810% | - | 14 | - | 14 | 16 |
| Accionistas de la sociedad administradora | 0,000% | - | - | - | - | - |
| Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración. | 0,000% | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 11,810% | - | 14 | - | 14 | 16 |

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora, no ha mantenido cuotas serie I y F del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012

NOTA 15. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO

(ARTÍCULO 7° DEL D.L. N° 1.328 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045)

| Naturaleza | Emisor | Representante de los Beneficiarios | Monto UF | Vigencia |
|--------------------|------------------|------------------------------------|----------|---------------------------------|
| Boleta de Garantía | Banco Itaú Chile | Banco Itaú Chile | 10.000 | Vencimiento 10 de Enero de 2014 |

Con fecha 8 de enero de 2014, se ha contratado boleta de garantía por UF 10.000 con fecha de vencimiento 10 de enero de 2015.

NOTA 16. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Al 31 de diciembre de 2013

| Tipo de Gasto | Fondo/Serie A | Fondo/Serie B | Fondo/Serie F | Fondo/Serie I |
|---------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Monto Acumulado Ejercicio Actual MUSD |
| Remuneración | 371 | - | 12 | - |
| TOTAL | 371 | - | 12 | - |

| Fondo/Serie A | | | | |
|---------------|-----------------|--|--|---------------|
| Mes | Valor Cuota USD | Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD | Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD | N° Participes |
| enero | 1.067,7035 | 13.359 | 32 | 531 |
| febrero | 1.077,3737 | 13.501 | 31 | 541 |
| marzo | 1.004,7684 | 13.234 | 33 | 558 |
| abril | 1.019,9782 | 13.402 | 32 | 557 |
| mayo | 952,7238 | 12.616 | 35 | 551 |
| junio | 849,6123 | 9.856 | 27 | 510 |
| julio | 836,7156 | 9.074 | 23 | 475 |
| agosto | 771,6047 | 8.093 | 33 | 442 |
| septiembre | 860,7931 | 8.931 | 32 | 435 |
| octubre | 879,2511 | 8.988 | 35 | 423 |
| noviembre | 830,4807 | 7.627 | 31 | 406 |
| diciembre | 791,2877 | 7.078 | 27 | 392 |

| Fondo/Serie I | | | | |
|----------------------|------------------------|---|---|----------------------|
| Mes | Valor Cuota USD | Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD | Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD | N° Participes |
| enero | 1.000,0000 | - | - | - |
| febrero | 1.000,0000 | - | - | - |
| marzo | 1.000,0000 | - | - | - |
| abril | 1.000,0000 | - | - | - |
| mayo | 1.000,0000 | - | - | - |
| junio | 1.000,0000 | - | - | - |
| julio | 1.000,0000 | - | - | - |
| agosto | 1.000,0000 | - | - | - |
| septiembre | 1.000,0000 | - | - | - |
| octubre | 1.000,0000 | - | - | - |
| noviembre | 1.000,0000 | - | - | - |
| diciembre | 1.000,0000 | - | - | - |

| Fondo/Serie F | | | | |
|----------------------|------------------------|---|---|----------------------|
| Mes | Valor Cuota USD | Total Activo Neto atribuible a los participes MUSD | Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD | N° Participes |
| enero | 966,6286 | 1.299 | 2 | 3 |
| febrero | 976,2555 | 1.312 | 2 | 3 |
| marzo | 911,3659 | 1.225 | 2 | 3 |
| abril | 926,0486 | 1.245 | 2 | 3 |
| mayo | 865,8436 | 1.164 | 2 | 3 |
| junio | 772,8744 | 636 | 1 | 2 |
| julio | 761,8963 | 627 | 1 | 2 |
| agosto | 704,2292 | 166 | - | 1 |
| septiembre | 787,3849 | 186 | - | 1 |
| octubre | 806,1253 | 190 | - | 1 |
| noviembre | 763,1122 | 180 | - | 1 |
| diciembre | 728,7771 | 173 | - | 1 |

Al 31 de diciembre de 2012

| Tipo de Gasto | Fondo/Serie A | Fondo/Serie I | Fondo/Serie F |
|---------------|--|--|--|
| | Monto Acumulado MUSD Ejercicio Actual | Monto Acumulado MUSD Ejercicio Actual | Monto Acumulado MUSD Ejercicio Actual |
| Remuneración | 383 | - | 15 |
| TOTAL | 383 | - | 15 |

| Fondo/Serie A | | | | |
|---------------|--------------------|--------------------------|---|---------------|
| Mes | Valor Cuota USD | Total de Activos MUSD | Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD | Nº Partícipes |
| Enero | 960,2272 | 13.799 | 29 | 571 |
| Febrero | 1.068,1291 | 15.383 | 35 | 577 |
| Marzo | 1.037,8952 | 14.691 | 38 | 584 |
| Abril | 993,0491 | 13.902 | 35 | 573 |
| Mayo | 870,6334 | 12.875 | 34 | 563 |
| Junio | 879,4565 | 12.130 | 29 | 546 |
| Julio | 900,3727 | 11.997 | 30 | 537 |
| Agosto | 947,7505 | 12.348 | 30 | 529 |
| Septiembre | 986,9653 | 13.037 | 31 | 527 |
| Octubre | 1.016,0593 | 12.791 | 32 | 532 |
| Noviembre | 965,9624 | 11.988 | 30 | 531 |
| Diciembre | 1.047,0684 | 12.561 | 30 | 532 |

| Fondo/Serie I | | | | |
|----------------------|----------------------------|----------------------------------|---|----------------------|
| Mes | Valor Cuota USD | Total de Activos MUSD | Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD | N° Partícipes |
| Enero | 1.000,0000 | - | - | - |
| Febrero | 1.000,0000 | - | - | - |
| Marzo | 1.000,0000 | - | - | - |
| Abril | 1.000,0000 | - | - | - |
| Mayo | 1.000,0000 | - | - | - |
| Junio | 1.000,0000 | - | - | - |
| Julio | 1.000,0000 | - | - | - |
| Agosto | 1.000,0000 | - | - | - |
| Septiembre | 1.000,0000 | - | - | - |
| Octubre | 1.000,0000 | - | - | - |
| Noviembre | 1.000,0000 | - | - | - |
| Diciembre | 1.000,0000 | - | - | - |

| Fondo/Serie F | | | | |
|----------------------|----------------------------|----------------------------------|---|----------------------|
| Mes | Valor Cuota USD | Total de Activos MUSD | Remuneración Devengada Acumulada en el mes que se informa MUSD | N° Partícipes |
| Enero | 859,2545 | 932 | 2 | 2 |
| Febrero | 956,6927 | 1.038 | 1 | 2 |
| Marzo | 930,5310 | 783 | 1 | 1 |
| Abril | 891,1748 | 750 | 1 | 1 |
| Mayo | 782,0892 | 459 | 1 | 1 |
| Junio | 790,7698 | 464 | 1 | 1 |
| Julio | 810,3758 | 476 | 1 | 1 |
| Agosto | 853,8600 | 501 | 1 | 1 |
| Septiembre | 890,0395 | 576 | 1 | 2 |
| Octubre | 917,1809 | 1.233 | 2 | 3 |
| Noviembre | 872,7925 | 1.173 | 2 | 3 |
| Diciembre | 947,0094 | 1.274 | 1 | 3 |

NOTA 17. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)

| ENTIDADES | CUSTODIA NACIONAL | | | CUSTODIA EXTRANJERA | | |
|---|--------------------------|--|--------------------------------|--------------------------|--|--------------------------------|
| | Monto Custodiado (Miles) | % sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales | % sobre total Activo del Fondo | Monto Custodiado (Miles) | % sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales | % sobre total Activo del Fondo |
| Empresas de Depósito de Valores | - | 0,00% | 0,00% | 6.890 | 100,00% | 94,760% |
| Otras Entidades | - | 0,00% | 0,00% | - | 0,00% | 0,000% |
| TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA | - | 0,00% | 0,00% | 6.890 | 100,00% | 94,760% |

NOTA 18. EXCESO DE INVERSIÓN

| FECHA EXCESO | EMISOR | RUT EMISOR | MONTO DEL EXCESO MUSD | % DEL EXCESO | LIMITE EXCEDIDO | CAUSA DEL EXCESO | OBSERVACION |
|-----------------|--------|------------|-----------------------|--------------|-----------------|------------------|-------------|
| Sin información | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

NOTA 19. INVERSIONES SIN VALORIZACIÓN

| Tipo de Instrumento | Emisor | Cantidad de Unidades nominales | Monto última valorización MUSD | Fecha valorización en cero | Motivo de valorización en cero |
|---------------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Sin información | | | | | |

NOTA 20. GARANTIA FONDOS MUTUOS ESTRUCTURADOS GARANTIZADOS

Los objetivos del Fondo no son de conformidad a lo establecido en el Título IV) de la Circular N° 1.790 de 2006.

NOTA 21. OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

| Fecha compra | Contraparte | | | Nemotécnico del instrumento | Unidades nominales comprometidas | Total Transado | Fecha de vencimiento Promesa de venta | Precio Pactado | Saldo al cierre |
|-----------------|-------------|--------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|-----------------|
| | RUT | Nombre | Clasificación de riesgo | | | | | | |
| Sin información | | | | | | | | | |

NOTA 22. SANCIONES

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad Administradora, sus Directores y/o Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 23. HECHOS RELEVANTES

La Administración no tiene conocimiento de algún hecho relevante que pudiera afectar en forma significativa los estados financieros del Fondo.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar en forma significativa los presentes estados financieros.