



## ACCIÓN DE RATING

5 de julio, 2019

### Comunicado de Clasificación

#### RATINGS

##### Ifund MSCI Brazil Small Cap Index FI

Cuotas	1° Clase Nivel 4
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

#### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación de fondos de inversión](#)

#### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Makarena Gálvez** +56 2 2896 8210  
Subgerente de Clasificación  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

**Hernán Valenzuela** +56 2 2896 8216  
Analista  
[hvalenzuela@icrchile.cl](mailto:hvalenzuela@icrchile.cl)

## Fondo de Inversión Ifund MSCI Brazil Small Cap Index

Comunicado de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría **Primera Clase Nivel 4** la clasificación asignada a las cuotas (series D y 107) del fondo [Ifund MSCI Brazil Small Cap Index](#). El rating asignado se sustenta en los siguientes factores:

- El Fondo es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A., propiedad de Grupo Security, el que posee más de 20 años de experiencia en la industria nacional y tiene un importante posicionamiento en el mercado, lo que entrega un respaldo adecuado en la administración de recurso de terceros.
- Cartera madura, concentrada en su totalidad en acciones de sociedades anónimas abiertas, comportamiento que se repite en los últimos 24 meses de operaciones y que es consistente con los objetivos de inversión del fondo.
- Al cierre de marzo de 2019, la cartera total alcanzó \$22.439 millones, representando el 98,65% del activo total, distribuida en 65 emisores. La mayor inversión ascendió a \$982 millones, correspondientes a instrumentos emitidos por CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens S.A., cifra que representaba el 4,32% del activo total del fondo. Le siguen Bradespar S.A. y Estacio Participacoes S.A., con un 4,31% y un 4,18% del activo del fondo, respectivamente. Lo anterior refleja una muy baja concentración por emisores, puesto que ninguno registró inversiones por montos superiores al 5% del activo, exhibiendo holgura suficiente respecto al límite máximo estipulado en su reglamento interno, que asciende a 20%.
- A finales de mayo 2019, la serie D alcanzó un valor cuota de \$27.606,4, reflejando un retorno mensual nominal de 6,40% y una rentabilidad nominal anualizada (promedio geométrico de los retornos mensuales últimos doce meses) de 1,24%, inferior al retorno promedio medido para los últimos doce meses, de 1,60%. En términos acumulados, la rentabilidad nominal de la serie fue 37,26%, con base en abril 2017 (últimos 24 meses).

El objetivo del fondo será otorgar a sus aportantes una rentabilidad de largo plazo similar a la que otorga el índice "MSCI Brazil Small Cap Index", principalmente a través de inversiones en instrumentos de renta variable brasileros incluidos en el índice, o en instrumentos de renta variable nacionales o extranjeros que inviertan en instrumentos incluidos en el índice.

ICR destaca que el fondo presenta políticas de inversión, liquidez y endeudamiento alineados con el Acuerdo N°31 refundido de la Comisión Clasificadora de Riesgo. Asimismo, cuenta con procedimientos determinados para el tratamiento de eventuales excesos de inversión.

## Evolución Rating

### PRIMERA CLASE NIVEL 4

Cuotas con razonable protección ante pérdidas asociadas y/o probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

Fecha	Jun-17	Jun-18	Jun-19
Rating	1° Clase Nivel 4	1° Clase Nivel 4	1° Clase Nivel 4
Tendencia	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Acción de rating	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Motivo	Reseña anual	Reseña Anual	Reseña anual