

Estados Financieros

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2015 y 2014

Estados Financieros

FONDOS MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

31 de diciembre de 2015 y 2014

Índice

	Páginas
Informe del Auditor Independiente.....	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales.....	4
Estado de Cambio en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes	5
Estado de Flujo de Efectivo.....	6
Nota 1 - Información General	7
Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables	7
2.1 Bases de preparación.....	7
a) Estados financieros	7
b) Moneda funcional y de presentación.....	8
c) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables.....	9
d) Uso de estimaciones y juicios	9
2.2 Período cubierto	10
2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	10
2.4 Efectivo y efectivo equivalente	11
2.5 Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios	11
2.6 Activos financieros	12
2.6.1 Clasificación y Medición	12
a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12
b) Reconocimiento, baja y medición.....	12
c) Estimación del valor razonable	13
2.7 Cuotas en circulación.....	14
2.8 Ingresos y pérdidas de la operación.....	15
2.9 Tributación	15
Nota 3 - Cambios Contables.....	15
Nota 4 - Riesgos Financieros.....	16
Nota 5 - Política de Inversión del Fondo	26
Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	29
Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultado	30
Nota 8 - Transacciones con Partes Relacionadas.....	32

Estados Financieros

FONDOS MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

31 de diciembre de 2015 y 2014

Índice

	Páginas
Nota 9 - Cuotas en Circulación	37
Nota 10 - Rentabilidad del Fondo	38
Nota 11 - Custodia de Valores	41
Nota 12 - Cambios Netos en Valor Razonable de Activos Financieros y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	42
Nota 13 - Excesos de Inversión.....	42
Nota 14 - Garantía.....	42
Nota 15 - Información Estadística.....	43
Nota 16 - Sanciones	49
Nota 17 - Distribución de Beneficios a los Partícipes	49
Nota 18 - Operaciones de Compra con Retroventa.....	49
Nota 19 - Hechos Relevantes	49
Nota 20 - Hechos Posteriores	49

- \$ = Pesos Chilenos
- M\$ = Miles de pesos chilenos
- UF = Unidad de Fomento
- USD = Dólares estadounidenses
- BRL = Reales Brasileños

Informe del Auditor Independiente

Señores
Partícipes
Fondo Mutuo Principal Brazil Equity
(ex Fondo Mutuo Principal Brasil Crecimiento):

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Fondo Mutuo Principal Brazil Equity (ex Fondo Mutuo Principal Brasil Crecimiento), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y a 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 Principal Administradora General de Fondos S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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



Building a better
working world

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo Principal Brazil Equity (ex Fondo Mutuo Principal Brasil Crecimiento) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernesto Guzmán V.

EY LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2016

Estados Financieros

FONDOS MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

31 de diciembre de 2015 y 2014

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

		31.12.2015	31.12.2014
	Nota	M\$	M\$
Activo			
Efectivo y efectivo equivalente	6	76.547	121.483
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	1.103.140	2.552.854
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	55.673
Otras cuentas por cobrar		2.762	-
Otros activos		-	-
Total activo		1.182.449	2.730.010
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	54.435
Rescates por pagar		6.829	9.088
Remuneraciones Sociedad Administradora	8	136	306
Otros documentos y cuentas por pagar		59	105
Otros pasivos		-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		7.024	63.934
Activo neto atribuible a los partícipes		1.175.425	2.666.076

Las notas adjuntas números 1 a la 20 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<u>Ingresos/pérdidas de la operación</u>			
Intereses y Reajustes	7	285	685
Ingresos por dividendos		80.158	140.552
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado.		-	-
Diferencias de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente.		25.447	12.297
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.	12	(710.748)	184.693
Resultado en Venta de Instrumentos Financieros		(161.499)	(609.378)
Otros		-	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación.		<u>(766.357)</u>	<u>(271.151)</u>
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	8	(34.262)	(82.199)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		(14.608)	(31.131)
Total Gastos de Operación		<u>(48.870)</u>	<u>(113.330)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		<u>(815.227)</u>	<u>(384.481)</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad de la Operación después de impuesto		<u>(815.227)</u>	<u>(384.481)</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios.		<u>(815.227)</u>	<u>(384.481)</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios.		<u>(815.227)</u>	<u>(384.481)</u>

Las notas adjuntas números 1 a la 20 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Estados de Cambio en el Activo Neto Atribuible a los Partícipes

Entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015 y 2014

2015	Serie <u>A</u> M\$	Serie <u>PLAN1</u> M\$	Serie <u>PLAN2</u> M\$	Serie <u>PLAN3</u> M\$	Serie <u>PLAN4</u> M\$	Serie <u>B</u> M\$	Serie <u>C</u> M\$	Serie <u>LP3</u> M\$	Serie <u>LP180</u> M\$	Serie <u>G</u> M\$	Total <u>General</u> M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2015	32.195	34.993	46.029	12.284	51.327	133.788	1.739.301	92.345	517.115	6.699	2.666.076
Aporte de Cuotas	825	4.415	3.133	10.810	10.847	45.703	654.312	14.286	134.404	22.022	900.757
Rescate de Cuotas	(19.133)	(16.199)	(23.562)	(7.427)	(19.506)	(57.905)	(1.142.397)	(24.184)	(238.450)	(27.418)	(1.576.181)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	(18.308)	(11.784)	(20.429)	3.383	(8.659)	(12.202)	(488.085)	(9.898)	(104.046)	(5.396)	(675.424)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	(8.286)	(12.120)	(12.916)	(4.269)	(18.240)	(47.718)	(513.009)	(31.515)	(166.523)	(631)	(815.227)
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2015	5.601	11.089	12.684	11.398	24.428	73.868	738.207	50.932	246.546	672	1.175.425
2014	Serie <u>A</u> M\$	Serie <u>PLAN1</u> M\$	Serie <u>PLAN2</u> M\$	Serie <u>PLAN3</u> M\$	Serie <u>PLAN4</u> M\$	Serie <u>B</u> M\$	Serie <u>C</u> M\$	Serie <u>LP3</u> M\$	Serie <u>LP180</u> M\$	Serie <u>G</u> M\$	Total <u>General</u> M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2014	66.243	41.258	53.326	23.010	93.742	233.444	3.187.038	243.127	966.028	18.182	4.925.398
Aporte de Cuotas	5.201	7.245	30.809	14.294	21.854	58.391	1.131.759	308.957	262.239	22.634	1.863.383
Rescate de Cuotas	(33.225)	(8.484)	(29.554)	(22.260)	(54.134)	(138.574)	(2.360.667)	(436.695)	(624.331)	(30.300)	(3.738.224)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	(28.024)	(1.239)	1.255	(7.966)	(32.280)	(80.183)	(1.228.908)	(127.738)	(362.092)	(7.666)	(1.874.841)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	(6.024)	(5.026)	(8.552)	(2.760)	(10.135)	(19.473)	(218.829)	(23.044)	(86.821)	(3.817)	(384.481)
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2014	32.195	34.993	46.029	12.284	51.327	133.788	1.739.301	92.345	517.115	6.699	2.666.076

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Flujos de efectivo originado por actividades de la operación	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Compra de activos financieros	(2.211.580)	(3.801.588)
Venta/cobro de activos financieros	2.786.913	5.577.249
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		
Liquidación de instrumentos financieros derivados		
Dividendos recibidos	70.261	140.554
Montos pagados a Sociedad Administradora e intermediarios	(40.366)	(99.193)
Montos recibidos de Sociedad Administradora e intermediarios		
Otros ingresos de operación		
Otros gastos de operación pagados		
Flujo neto originado por actividades de la operación	605.228	1.817.022
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de cuotas en circulación	894.932	1.837.142
Rescate de cuotas en circulación	(1.570.543)	(3.742.588)
Otros		
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(675.611)	(1.905.446)
Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente	(70.383)	(88.424)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	121.483	197.610
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	25.447	12.297
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	76.547	121.483

Las notas adjuntas números 1 a la 20 forman parte integral de estos estados financieros

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Información General

El Fondo Mutuo Principal Brazil Equity es clasificado como un Fondo Mutuo accionario extranjero, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. De acuerdo a la tipificación de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile este Fondo se define como un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de capitalización extranjeros-derivados. La dirección de su oficina registrada es Apoquindo 3.600 Piso 10, Las Condes.

El objetivo del Fondo es invertir en una cartera diversificada de inversiones para personas que deseen invertir a mediano y largo plazo, en el mercado bursátil, principalmente en Brasil, asumiendo el riesgo que conlleva la región. Este Fondo Mutuo invierte en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo e instrumentos de Capitalización de emisores nacionales y extranjeros. El reglamento interno del Fondo vigente al 31 de diciembre de 2015 fue depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 19 de junio de 2015 entrando en vigencia el 18 de julio de 2015. Dicho reglamento considera entre otros, el cambio de nombre de Fondo Mutuo Principal Brasil Crecimiento a Fondo Mutuo Principal Brazil Equity.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Principal Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la 'Administradora'). La Sociedad Administradora pertenece al grupo Principal Financial Group y fue autorizada por Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda N°13.421 de fecha 28 de julio de 1961.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa, por la misma razón no tienen clasificación de riesgo vigente.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación.

2.1 Bases de preparación

a) Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados con el fin de dar cumplimiento a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de sus Oficios Circular N° 544 de 2009, 592 de 2010 y Circular N° 1997 de 2010.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

a) Estados financieros (continuación)

Los presentes estados financieros del Fondo Mutuo Principal Brazil Equity al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

La preparación de los 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 2.1 letra d).

El Directorio de la Administradora del Fondo ha autorizado la emisión de los presentes estados financieros en su sesión N° 593 del 25 de febrero del 2016.

b) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional del Fondo Mutuo Principal Brazil Equity ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos, el rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. En este sentido la administración considera que el peso chileno representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones por lo tanto la moneda funcional del Fondo es el peso chileno y los estados financieros son presentados en miles de pesos chilenos.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades reajustables o monedas extranjeras se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio.

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
Unidades de Fomento	25.629,09	24.627,10
Dólar observado	710,16	606,75
Real Brasileño	178,31	228,27

d) Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a la estimación del valor justo de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.2 Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de situación financiera: Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Activo neto atribuible a los partícipes y Estado de Flujos de Efectivo: Por los períodos comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria.

Nuevas Normas	Fecha de Aplicación Obligatoria
IFRS 9 Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016
IFRS 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16 Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2019

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes (continuación)

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2016
		Por determinar
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2016
		Por determinar
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de enero de 2016
		1 de enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2016

El Fondo, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La Administración estima que el resto de normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros futuros.

2.4 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja. Al cierre del ejercicio el Fondo incluyó bajo este rubro los saldos en la caja y bancos.

2.5 Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.6 Activos financieros

2.6.1 Clasificación y Medición

El Fondo clasifica sus activos financieros en la categoría de instrumentos financieros a valor razonable según las definiciones contenidas en NIIF 9. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con efecto en resultados cuando no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, ó, las condiciones contractuales del activo financiero no dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente. En general estos activos financieros se mantienen con el propósito de negociación.

b) Reconocimiento, baja y medición

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable. Los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados.

Estos activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han vencido o el Fondo ha transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el período en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de la línea “Ingresos por dividendos” cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago. Los intereses sobre los títulos de deuda se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de “Intereses y reajustes” en base al método de la tasa de interés efectiva.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.6 Activos financieros (continuación)

2.6.1 Clasificación y Medición (continuación)

c) Estimación del valor razonable

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

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

El valor razonable de activos financieros que no se transan en una mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración.

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

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

Los modelos de valoración se emplean principalmente para valorar patrimonio, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda que no cotizan en la bolsa para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.6 Activos financieros (continuación)

2.6.1 Clasificación y Medición (continuación)

c) Estimación del valor razonable (continuación)

Para estimar el valor razonable se usa un proveedor de precios externos: "Risk America". Cuya metodología de valorización se basa en la descomposición de la tasa de descuento en una tasa base y un spread. Esta tasa es obtenida a partir del cálculo de las distintas estructuras de tasas del mercado nacional, permitiendo así captar diariamente los movimientos estructurales del mercado. A su vez, el spread es obtenido a partir de información de transacciones históricas de los instrumentos lo que permite obtener información respecto al premio por riesgo específico de cada papel.

Esta metodología entrega valorizaciones que se ajustan a la realidad del mercado nacional y extranjero que poseen volatilidades estables y consistentes con las volatilidades observadas para cada instrumento.

2.7 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 11 series de cuotas las cuales poseen características diferentes en cuanto a remuneración por administración y comisiones de rescate, además existen series exclusivas para APV individual y APV colectivo o grupal.

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.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.8 Ingresos y pérdidas de la operación

Los principales ingresos reconocidos por el Fondo son los siguientes:

- a) Ingresos por intereses y reajustes: Los que 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.
- b) Ingresos por dividendos: Los que se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.
- c) Ganancia o pérdida por ajuste a valor razonable: Corresponde a los efectos diarios reconocidos por la variación en el valor justo de los activos.
- d) Ganancia o pérdida en venta de instrumentos financieros: Estas representan la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del instrumento y se reconocen cuando se realiza la operación, es decir, cuando se transfieren los beneficios y riesgos asociados al instrumento.

2.9 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.

De acuerdo a la normativa tributaria de Brasil, el Fondo Mutuo debe cancelar un impuesto del 2% sobre las transacciones financieras de flujos de capitales externos dirigidos a los mercados de acciones y a los valores locales de renta fija como los bonos del Gobierno. De acuerdo a lo establecido en el reglamento interno del Fondo este impuesto es de cargo del Fondo y se refleja en el estado de resultados en la línea impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante los períodos contables cubiertos por estos estados financieros, los principios contables han sido aplicados consistentemente.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros

4.1 Gestión de riesgo financiero

El Fondo Mutuo, debido a su naturaleza, está expuesto a los siguientes riesgos financieros;

- a) Riesgo de crédito.
- b) Riesgo de liquidez.
- c) Riesgo de mercado.
- d) Riesgo de capital.

En la presente nota se describe la exposición del Fondo a cada uno de estos riesgos y los procedimientos del Fondo para su medición y administración.

Marco general de administración de los riesgos

El Fondo Mutuo mantiene posiciones en una variedad de instrumentos financieros de acuerdo a su objetivo y política de inversión, al respecto el Fondo Mutuo Principal Brazil Equity es definido como un Fondo Mutuo de inversión en instrumentos de capitalización extranjeros, tal como se señala en nota 1 de información general.

La política de inversiones es definida por el comité de inversiones y es aprobada por el Directorio de la Sociedad Administradora al momento de su lanzamiento o cada vez que se presenten cambios a la misma.

Por otra parte los Portfolio Managers son los responsables de adoptar las decisiones de inversión y proceder a su aplicación. Todas las decisiones del portfolio manager deberán respetar las reglas establecidas por las normas legales, reglamentarias y administrativas aplicables al tipo de Fondo, cumplir en todo momento los requisitos necesarios para mantenerse dentro de la clasificación jurídica del Fondo, y ajustarse a los lineamientos establecidos en la política de inversiones.

Las decisiones de inversión están respaldadas por estudios e informes de riesgos respecto de los distintos instrumentos y mercados, e información actualizada de los emisores en que invierte el Fondo.

Finalmente, el área de Control de Inversiones es la encargada de efectuar los análisis y preparar los informes de monitoreo de los diferentes controles de límites definidos.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero no cumpla con una obligación o compromiso que ha suscrito con el Fondo dando como resultado una pérdida financiera para este. Este riesgo surge principalmente de los instrumentos de deuda mantenidos y efectivo equivalente.

El riesgo de crédito relacionado con instrumentos de deuda se mitiga invirtiendo en instrumentos de deuda con calificación de riesgo moderada, la que se encuentra determinada en la política de inversiones del Fondo, al respecto la política de inversiones establece que los instrumentos de emisores nacionales, los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales y los títulos de oferta pública, emitidos por sociedades en las que invierte el Fondo, deberán contar con clasificación B, N-4 o superiores a estas de acuerdo a la última actualización publicada por la comisión clasificadora de riesgo (CCR).

Este riesgo es monitoreado periódicamente por el Portfolio Manager, mediante la revisión de los rating internos elaborados para los emisores existentes en la cartera de inversiones, así como para aquellos en los que se pretende invertir. De esta forma el portfolio manager se asegura no solo de cumplir con lo establecido en la política de inversiones del Fondo, sino que también de mantener una baja exposición al riesgo de crédito, mediante la selección de instrumentos financieros con una adecuada clasificación de riesgo.

La distribución de los instrumentos con clasificación de riesgo, es la siguiente:

Clasificación de riesgo	31.12.2015	31.12.2014
	%	%
AAA-AA o N-1	-	-
A o N-2	-	-
BBB o N-4	-	-
BC o emitidos por el estado de Chile	-	-
Extranjeros NA	-	-
Total	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

Otra forma con la que se mitiga el riesgo de crédito es mediante la desconcentración de la cartera, al respecto el Fondo diversifica este riesgo y controla sus límites por tipo de instrumento y origen de los emisores.

La composición de la cartera separada por origen de los emisores y tipos de instrumentos, es la siguiente:

Cartera de inversiones	31.12.2015	31.12.2014
	%	%
Emisores nacionales		
Acciones	-	-
Bonos bancarios	-	-
Bonos emitidos por el Banco Central de Chile	-	-
Bonos empresas	-	-
Bonos subordinados	-	-
Depósitos a plazo	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total emisores nacionales	0,00	0,00
Emisores extranjeros		
Acciones y ADRs	100,00	100,00
Títulos representativos de índices	-	-
Cuotas de Fondos de inversión abiertos	-	-
Total emisores extranjeros	100,00	100,00
Total Cartera	100,00	100,00

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

Exposición máxima al riesgo de crédito:

La siguiente tabla detalla la máxima exposición al riesgo de crédito del Fondo Brazil Equity, los valores no consideran garantías asociadas:

Instrumentos de deuda al:	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Depósitos a plazo	-	-
Exposición máxima al riesgo de crédito	-	-

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desventajosa para el Fondo.

Al respecto la Administradora reconoce la relevancia de establecer medidas para mitigar este riesgo, por cuanto cada Fondo debe ser capaz en todo momento de hacerse cargo de sus compromisos y proceder al pago oportuno de los rescates solicitados, por este motivo estableció una política de liquidez que busca mitigar los siguientes riesgos:

- Que la cartera no tenga la liquidez necesaria para cumplir con los rescates solicitados por los partícipes del Fondo.
- No poder realizar una transacción a ningún precio debido a que no hay suficiente actividad en el mercado para un instrumento en particular.
- Verse forzado a realizar una transacción a precios muy poco conveniente debido al bajo nivel de actividad en el mercado respecto de un instrumento en particular.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

La administración de este riesgo se basa en 2 principios que son; la diversificación de la cartera y la evaluación del instrumento. El primero busca evitar la concentración de la cartera en pocos instrumentos y el segundo se refiere a que en todos los instrumentos adquiridos se evalúa su liquidez, para lo cual se evalúa el volumen diario transado y las posibilidades que esto cambie en el futuro, de manera de asegurar, hasta donde sea posible, la liquidez de la cartera en su conjunto.

Al respecto se presenta el siguiente cuadro referido al 31 de diciembre de 2015:

Tipo de Instrumento	Emisor/Fondo	M\$	%
Acciones Extranjeras	Equatorial Energia SA	77.581	7,03%
Acciones Extranjeras	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios	62.952	5,71%
Acciones Extranjeras	Smiles S.A.	52.124	4,73%
Acciones Extranjeras	TOTVS SA	47.219	4,28%
Acciones Extranjeras	Odontoprev SA	46.676	4,23%
Otros Instrumentos	(*) Ver comentario	816.588	74,02%
Total inversiones financieras		1.103.140	100,00%

(*) Corresponde a un total de 32 emisores y tipos de instrumentos

Adicionalmente, la Administradora cuenta con una línea de crédito disponible con el Banco Santander por un monto de M\$2.000.000 que le permitiría enfrentar cualquier contingencia derivada de una condición de mercado en que no se puedan liquidar los activos en un plazo razonable para responder a los partícipes dentro de los plazos disponibles en el reglamento del Fondo. Asimismo existe una adecuada planificación de los flujos de caja del Fondo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo tasas de interés, cambios de monedas extranjeras y precios de los instrumentos, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

La administración del riesgo de mercado se realiza con un criterio de portfolio, en que cada activo se evalúa según su aporte al riesgo de la cartera, lo anterior implica que la estrategia para administrar este riesgo incluye un estricto control de los límites establecidos en la política de inversión, asegurando que la adecuada diversificación de la cartera, así como la medición de parámetros que permitan asegurar una adecuada exposición al riesgo y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Fondo invierte en instrumentos financieros que están expresados en monedas distintas a su moneda funcional y por lo tanto está expuesto al riesgo de que la tasa de cambio de su moneda en relación a otras monedas extranjeras pueda afectar el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de esa porción de los activos o pasivos financieros denominados en monedas distintas al peso chileno.

Para la mitigación del riesgo de tipo de cambio, la política de inversión establece que el Fondo podrá celebrar contratos de derivados, específicamente contratos de futuros y forwards sobre moneda extranjera. En particular durante el año 2015 el Fondo no ha efectuado contrato de derivados debido a que no se ha considerado necesario hacerlo para la mitigación de este riesgo.

Al cierre de los estados financieros el valor en libros de los activos financieros del Fondo mantenidos en monedas extranjeras como porcentaje de sus inversiones financieras representan un 100% y todas ellas corresponden a reales brasileños.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de mercado (continuación)

La siguiente tabla muestra la concentración de los instrumentos financieros mantenida por el Fondo a la fecha de cierre de los estados financieros:

Tipos de instrumentos y su origen	31.12.2015	31.12.2014
	%	%
Instrumentos de deuda nacionales	-	-
Instrumentos de capitalización de emisores nacionales	-	-
Instrumentos de capitalización de emisores extranjeros	100,00	100,00
Cuotas de Fondos de inversión extranjeros	-	-
Total	100,00	100,00

Análisis de Sensibilidad

A continuación se muestra el impacto de cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, tasas de interés y precios de acciones o índices.

En el caso de los instrumentos de capitalización se hizo la simulación disminuyendo un 10% el precio de las acciones nacionales, para los extranjeros se disminuyó un 10% el precio del dólar observado. El impacto en el activo neto es el siguiente:

	Monto M\$	Monto modificado M\$	Diferencia
Instrumentos de Capitalización emisores Extranjeros	1.103.140	992.826	-10,00%

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Estimación del valor razonable y métodos de valorización

En relación a la Estimación del valor razonable de activos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.

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

El valor razonable de activos financieros que no se transan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración.

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

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

Los modelos de valoración se emplean principalmente para valorar patrimonio, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda que no cotizan en la bolsa para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero.

Para estimar el valor razonable se usa un proveedor de precios externos: “Risk America”. Cuya metodología de valorización se basa en la descomposición de la tasa de descuento en una tasa base y un spread. Esta tasa es obtenida a partir del cálculo de las distintas estructuras de tasas del mercado nacional, permitiendo así captar diariamente los movimientos estructurales del mercado. A su vez, el spread es obtenido a partir de información de transacciones históricas de los instrumentos lo que permite obtener información respecto al premio por riesgo específico de cada papel.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Estimación del valor razonable y métodos de valorización (continuación)

Esta metodología entrega valorizaciones que se ajustan a la realidad del mercado nacional y extranjero que poseen volatilidades estables y consistentes con las volatilidades observadas para cada instrumento.

Clasificación por niveles de los instrumentos financieros:

Activos	Nivel 1	Saldo Total
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	1.103.140	1.103.140
C.F.I. y derechos preferentes	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-
Primas de opciones	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	-	-
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-
Pagarés de Empresas	-	-
Bonos de empresas y Sociedades securitizadoras	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-
Otros títulos de deuda	-	-
Otros Inst. e Inversiones Financieras	-	-
Totales Activos	1.103.140	1.103.140
Pasivos		
Pasivos Financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
Derivados	-	-
Total Pasivos	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Gestión de riesgo de capital

El capital del Fondo está representado por los activos netos atribuibles a partícipes, el cual 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 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.

Con el objeto de mantener o ajustar la estructura de capital, la política del Fondo es realizar lo siguiente:

Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del Fondo para mantener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.

Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

La administración controla el capital sobre la base del valor de activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación diariamente teniendo en consideración las exigencias mínimas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Política de Inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Apoquindo 3600 Piso 10, Las Condes y en nuestro sitio web www.principalfondosmutuos.cl. La política de inversión es la siguiente:

Tipo de instrumento	%Mínimo	%Máximo
1. Instrumentos de Deuda	0	10
1.1 Emisores Nacionales	0	10
1.1.a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile.	0	10
1.1.b) Instrumentos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.	0	10
1.1.c) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades, registradas en el mismo Registro.	0	10
1.1.d) Títulos de deuda de securitización a que se refiere el Título XVIII de la Ley N° 18.045.	0	10
1.1.e) Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
1.1 f) Efectos de Comercio.	0	10
1.1 g) Instrumentos de deuda emitidos o garantizados por bancos e Instituciones Financieras Extranjeras que operen en el país.	0	10
1.2 Emisores Extranjeros	0	10
1.2.a) Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales	0	10
1.2.b) Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales	0	10
1.2.c) Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	0	10
1.2.d) Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
2. Instrumentos de Capitalización	90	100
2.1 Emisores Nacionales	0	10
2.1.a) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0	10
2.1.b) Acciones de sociedades anónimas abiertas, de las referidas en el artículo 13, número 2, inciso segundo del Decreto Ley N° 1.328 de 1976.	0	10

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

Tipo de instrumento	%Mínimo	%Máximo
2.1.c) Opciones para suscribir acciones de pago, correspondiente a sociedades anónimas abiertas, que cumplen las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil	0	10
2.1.d) Cuotas de participación emitidas por Fondos de inversión, de los regulados por la Ley N° 18.815.	0	10
2.1.e) Opciones para suscribir cuotas de Fondos de inversión, de los regulados por la Ley N° 18.815.	0	10
2.1.f) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
2.1.g) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
2.1.h) Títulos representativos de índices accionarios.	0	10
2.2 Emisores Extranjeros	90	100
2.2.a) Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como ADR.	1	100
2.2.b) Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, tales como ADR, que no cumplen con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0	10
2.2.c) Cuotas de Fondos de inversión abiertos, entendiendo por tales aquellos Fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables.	0	100
2.2.d) Cuotas de Fondos de inversión cerrados, entendiendo por tales aquellos Fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables	0	100
2.2.e) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	100
2.2.f) Títulos representativos de índices accionarios.	0	100
3. Otros instrumentos e inversiones financieras	0	10
3.a) Títulos representativos de índices de deuda.	0	10
3.b) Títulos representativos de índices de commodities.	0	10
3.c) Commodities y títulos representativos de commodities.	0	10
4. Acciones de empresas que operen en Latinoamérica, sin perjuicio del país en que se transen, y/o en otros instrumentos de capitalización cuyo subyacente esté compuesto en su mayoría por este tipo de instrumentos.	70	100

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial

Límite máximo de inversión por emisor	: 20% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión en cuotas de un Fondo de inversión extranjero	: 25% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045	: 10% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	: 30% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora, que cumplan con lo dispuesto en el artículo 62, letra b) de la ley N°20.712 y la NCG N° 376 de la Superintendencia de Valores y Seguros.	: 25% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión en cuotas de Fondos nacionales o vehículos de inversión colectiva extranjeros, administrados por la misma Administradora o personas relacionadas, que cumplan con lo dispuesto en el artículo 61 de la ley N° 20.712,	25% del activo del Fondo. Este límite será del 10% en el caso de Fondos Mutuos o de inversión regidos por la Ley N° 20.712.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	Saldo al	
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldos en caja y bancos	76.547	121.483
Total	76.547	121.483

b) El detalle por tipo de moneda es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo		Saldo al	
		31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Efectivo	\$ Chilenos	3.373	9.736
Efectivo	USD	38.382	11.295
Efectivo	Real Brasil	34.792	100.452
Total efectivo		76.547	121.483

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultado

El saldo de la cartera al 31 de diciembre 2015 y 2014 y sus movimientos durante el año, son los siguientes:

a) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2015				Al 31 de diciembre de 2014			
	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos
<u>i) Instrumentos Capitalización</u>								
Acciones y derechos preferentes de suscripciones de acciones	-	1.103.140	1.103.140	93,29%	-	2.552.854	2.552.854	93,51%
Otros títulos de capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	1.103.140	1.103.140	93,29%	-	2.552.854	2.552.854	93,51%
<u>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</u>								
Dep. y/o Pag.Bcos. E Inst.Fin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	1.103.140	1.103.140	93,29%	-	2.552.854	2.552.854	93,51%

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultado (continuación)

- b) El movimiento de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se resume como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	M\$	M\$
Saldo de inicio	2.552.854	4.773.850
Intereses y Reajustes	285	685
Diferencia de Cambio	-	211.601
Aumento(disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(742.426)	(27.225)
Compras	2.206.852	3.851.833
Ventas	(2.914.425)	(5.987.897)
Vencimientos, cortes de cupón y otros	-	(269.993)
Saldo Final	<u>1.103.140</u>	<u>2.552.854</u>

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Transacciones con Partes Relacionadas

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

a) Remuneración por administración

El Fondo es administrado por Principal Administradora General de Fondos S.A. La Sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del Fondo, pagaderos diariamente utilizando una tasa anual de:

4,79%	para la Serie A	IVA incluido
2,00%	para la Serie B	Exento de IVA
1,65%	para la serie C	Exento de IVA
1,65%	para la serie PLAN1	Exento de IVA
1,45%	para la serie PLAN2	Exento de IVA
1,25%	para la serie PLAN3	Exento de IVA
1,05%	para la serie PLAN4	Exento de IVA
2,38%	para la serie LP3	IVA incluido
3,57%	para la serie LP180	IVA incluido
3,77%	para la serie G	IVA incluido
2,00%	para la serie M	IVA incluido

El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$34.262 (M\$82.199 en el año 2014), adeudándose M\$136 (M\$306 en el año 2014) por remuneración por pagar a Principal Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

b) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal al 31 de diciembre de 2015

Tenedor B	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	0,103	204,270	2,495	-	-	206,765	76
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

Tenedor C	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	42,156	1.436.720,501	939.488,930	1.546.754,748	-	829.454,683	311.196
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

Tenedor PLAN4	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,437	-	275,654	-	-	275,654	107

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

b) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas o su personal al 31 de diciembre de 2015 (continuación)

Tenedor LP3	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	6,669	9.414,377	-	-	-	9.414,377	3.397
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

Tenedor LP180	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	0,002	13,703	-	-	-	13,703	5
Personas Relacionadas	41,180	155.971,614	202.181,421	58.247,593	-	299.905,442	101.528
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	153,645	-	153,645	-	-	-

Tenedor PLAN2	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	1.750,783	-	-	- 1.750,783	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	53,287	16.358,430	281,098	566,640	1.750,783	17.823,671	6.759

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

c) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas o su personal al 31 de diciembre de 2014

Tenedor B	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	0,089	633,626	61,751	-	(491,107)	204,270	118
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

Tenedor C	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	48,652	2.336.580,435	1.075.418,604	1.975.278,538	-	1.436.720,501	846.211
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

c) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas o su personal al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Tenedor LP3	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	5,817	9.122,289	519,098	227,010	-	9.414,377	5.371
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-
Tenedor LP180	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	0,001	13,703	-	-	-	13,703	7
Personas Relacionadas	16,340	248.697,336	185.495,741	278.067,818	(153,645)	155.971,614	84.499
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,016	-	-	-	153,645	153,645	83
Tenedor PLAN2	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	2,260	16.934,702	43,034	8.820,961	(6.405,992)	1.750,783	1.040
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	21,115	16.587,397	-	6.634,959	6.405,992	16.358,430	9.719

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 9 - Cuotas en Circulación

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre los números de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fueron las siguientes:

2015	<u>Serie A</u>	<u>Serie PLAN1</u>	<u>Serie PLAN2</u>	<u>Serie PLAN3</u>	<u>Serie PLAN4</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie LP3</u>	<u>Serie LP180</u>	<u>Serie G</u>
Saldo al 1 de enero	64.762,0144	58.394,7763	77.472,4514	20.496,4907	84.898,3024	230.637,4077	2.953.032,6311	161.849,3822	954.516,8573	12.200,9285
Cuotas suscritas	2.275,0958	9.417,3683	6.351,1485	25.930,7803	22.206,1000	103.040,1490	1.534.327,1862	33.874,6678	347.590,0673	50.461,4596
Cuotas rescatadas	48.786,1441	38.762,4552	50.375,1692	16.690,7172	44.053,7610	133.067,3920	2.519.759,2527	54.559,1965	573.825,9832	60.700,4685
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	18.250,9661	29.049,6894	33.448,4307	29.736,5538	63.050,6414	200.610,1647	1.967.600,5646	141.164,8535	728.280,9414	1.961,9196

2014	<u>Serie A</u>	<u>Serie PLAN1</u>	<u>Serie PLAN2</u>	<u>Serie PLAN3</u>	<u>Serie PLAN4</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie LP3</u>	<u>Serie LP180</u>	<u>Serie G</u>
Saldo al 1 de enero	112.626,3196	60.045,9495	78.433,6185	33.617,3212	136.041,8010	349.752,0177	4.719.179,6069	368.931,0480	1.525.570,4728	28.274,4058
Cuotas suscritas	8.297,2261	10.352,6376	41.758,0653	20.963,8138	29.935,4608	82.942,2513	1.659.390,4748	442.427,3747	389.115,0169	32.393,6904
Cuotas rescatadas	56.161,5313	12.003,8108	42.719,2324	34.084,6443	81.078,9594	202.056,8613	3.425.537,4506	649.509,0405	960.168,6324	48.467,1677
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	64.762,0144	58.394,7763	77.472,4514	20.496,4907	84.898,3024	230.637,4077	2.953.032,6311	161.849,3822	954.516,8573	12.200,9285

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 10 - Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad nominal obtenida por el Fondo es la siguiente:

a) Rentabilidad Mensual

Mes	Serie A	Serie Plan 1	Serie Plan 2	Serie Plan 3	Serie Plan 4	Serie B	Serie C	Serie LP3	Serie LP180	Serie G	Serie M
Enero	-11,1390%	-10,9019%	-10,8868%	-10,8717%	-10,8565%	-10,9283%	-10,9019%	-10,9572%	-11,0471%	-11,0622%	-
Febrero	-2,6470%	-2,4122%	-2,3973%	-2,3823%	-2,3674%	-2,4385%	-2,4123%	-2,4669%	-2,5559%	-2,5709%	-
Marzo	-10,3163%	-10,0768%	-10,0617%	-10,0463%	-10,0311%	-10,1036%	-10,0769%	-10,1326%	-10,2234%	-10,2387%	-
Abril	5,7864%	6,0596%	6,0770%	6,0945%	6,1119%	6,0292%	6,0597%	5,9960%	5,8924%	5,8749%	-
Mayo	-3,7275%	-3,4706%	-3,4542%	-3,4378%	-3,4214%	-3,4993%	-3,4706%	-3,5305%	-3,6278%	-3,6442%	-
Junio	5,0030%	5,2740%	5,2914%	5,3088%	5,3260%	5,2438%	5,2741%	5,2110%	5,1082%	5,0908%	-
Julio	-8,3817%	-8,1371%	-8,1215%	-8,1059%	-8,0902%	-8,1644%	-8,1371%	-8,1941%	-8,2868%	-8,3024%	-
Agosto	-10,6041%	-10,3654%	-10,3502%	-10,3349%	-10,3197%	-10,3921%	-10,3654%	-10,4210%	-10,5115%	-10,5267%	-
Septiembre	-11,6596%	-11,4314%	-11,4168%	-11,4023%	-11,3875%	-11,4568%	-11,4313%	-11,4845%	-11,5711%	-11,5855%	-
Octubre	6,1507%	6,4341%	6,4521%	6,4702%	6,4882%	6,4024%	6,4340%	6,3681%	6,2606%	6,2424%	-
Noviembre	-0,1972%	0,0606%	0,0770%	0,0936%	0,1100%	0,0318%	0,0607%	0,0006%	-0,0972%	-0,1135%	-
Diciembre	-2,9330%	-2,6739%	-2,6573%	-2,6409%	-2,6243%	-2,7029%	-2,6739%	-2,7343%	-2,8325%	-2,8490%	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 10 - Rentabilidad del Fondo (continuación)

b) Rentabilidad en los últimos períodos anuales

Serie	Rentabilidad		
	Ultimo Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
A	-38,2688%	-47,8252%	-57,5144%
B	-36,5232%	-44,8328%	-53,8076%
C	-36,3007%	-44,4454%	-53,3201%
LP3	-36,7641%	-45,2507%	-54,3314%
LP180	-37,5121%	-46,5384%	-55,9329%
G	-37,6370%	-46,7519%	-56,1968%
M	-	-	-
Plan 1	-36,3006%	-44,4453%	-53,3199%
Plan 2	-36,1732%	-44,2228%	-53,0392%
Plan 3	-36,0453%	-43,9991%	-52,7565%
Plan 4	-35,9173%	-43,7747%	-52,4722%

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 10 - Rentabilidad del Fondo (continuación)

c) Rentabilidad real mensual Series APV

Año 2015	Serie B	Serie C	Serie Plan1	Serie Plan2	Serie Plan3	Serie Plan4
Enero	-10,6746%	-10,6481%	-10,6481%	-10,6329%	-10,6178%	-10,6025%
Febrero	-2,3911%	-2,3649%	-2,3648%	-2,3499%	-2,3349%	-2,3200%
Marzo	-10,3868%	-10,3601%	-10,3601%	-10,3449%	-10,3296%	-10,3145%
Abril	5,4638%	5,4942%	5,4941%	5,5114%	5,5288%	5,5461%
Mayo	-4,0805%	-4,0519%	-4,0519%	-4,0356%	-4,0193%	-4,0030%
Junio	4,9144%	4,9446%	4,9445%	4,9618%	4,9791%	4,9963%
Julio	-8,5437%	-8,5166%	-8,5165%	-8,5010%	-8,4855%	-8,4699%
Agosto	-10,7749%	-10,7483%	-10,7483%	-10,7332%	-10,7180%	-10,7028%
Septiembre	-11,9902%	-11,9648%	-11,9649%	-11,9504%	-11,9359%	-11,9213%
Octubre	5,8049%	5,8362%	5,8364%	5,8542%	5,8722%	5,8902%
Noviembre	-0,3917%	-0,3629%	-0,3630%	-0,3466%	-0,3302%	-0,3138%
Diciembre	-2,8193%	-2,7904%	-2,7904%	-2,7739%	-2,7574%	-2,7409%

d) Rentabilidad real últimos períodos anuales Series APV

	Ultimo Año	Últimos dos Años (*)	Últimos tres Años (*)
Serie B	-39,0049%	-29,1662%	-25,6098%
Serie C	-38,7911%	-28,9179%	-25,3490%
Serie Plan1	-38,7910%	-28,9178%	-25,3489%
Serie Plan2	-38,6686%	-28,7756%	-25,1995%
Serie Plan3	-38,5457%	-28,6329%	-25,0497%
Serie Plan4	-38,4226%	-28,4900%	-24,8997%

(*) Rentabilidades anualizadas según NCG 227

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 11 - Custodia de Valores

El detalle de la custodia de valores del Fondo en los términos solicitados en el título VI de la Norma de Carácter General N°235 de la Superintendencia de valores y seguros es el siguiente:

INFORMACIÓN DE CUSTODIA DE LAS INVERSIONES REALIZADAS POR FONDOS MUTUOS, FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDOS PARA LA VIVIENDA						
CUSTODIA DE VALORES						
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
ENTIDADES	Monto Custodia (Miles) (1)	% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales (2)	% sobre total Activo del Fondo (3)	Monto Custodiado (Miles) (4)	% sobre total inversiones en instrumentos emitidos por emisores Extranjeros (5)	% sobre total Activo del Fondo (6)
Empresas de Depósito de Valores	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0,0000
Otros Entidades	0	0,000	0,0000	1.103.140	100,0000	93,2928
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	0	0,0000	0,0000	1.103.140	100,0000	93,2928

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Cambios Netos en Valor Razonable de Activos Financieros y Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de estas partidas es el siguiente:

	2015 M\$	2014 M\$
Cambios en el valor razonable de instrumentos de capitalización.	(703.978)	184.372
Cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda.	(10)	7
Diferencias de cambios netas de activos y pasivos financieros.	(6.760)	314
Total	(710.748)	184.693

Nota 13 - Excesos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no presenta excesos de inversión.

Nota 14 - Garantía

La Sociedad Administradora constituyó en beneficio del Fondo (según el artículo 7° del D.L. N° 1.328 artículo 226 LEY N° 18.045), las siguiente garantía

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Póliza de seguro	Compañía de Seguros de Crédito Continental	Banco Santander	10.000,00	Desde 10.01.2015 Hasta 10.01.2016

Dicha póliza fue renovada para el próximo período antes del 10 de enero de 2016.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Información Estadística

La información estadística del Fondo según lo requerido en la circular N° 1997 de la Superintendencia de valores y seguros es la siguiente:

a) Serie A

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Partícipes (*)
ENERO	441,75	2.344.145	124	25
FEBRERO	430,05	2.354.596	102	24
MARZO	385,69	1.820.220	101	24
ABRIL	408,00	1.815.613	102	22
MAYO	392,80	1.671.275	102	21
JUNIO	412,45	1.690.220	79	22
JULIO	377,88	1.504.075	49	19
AGOSTO	337,81	1.241.079	38	18
SEPTIEMBRE	298,42	1.162.951	31	17
OCTUBRE	316,78	1.279.399	33	17
NOVIEMBRE	316,15	1.319.937	34	17
DICIEMBRE	306,88	1.182.449	31	15

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Información Estadística (continuación)

b) Serie B

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	516,69	2.344.145	215	485
FEBRERO	504,09	2.354.596	178	476
MARZO	453,16	1.820.220	176	468
ABRIL	480,48	1.815.613	186	459
MAYO	463,67	1.671.275	192	452
JUNIO	487,98	1.690.220	186	445
JULIO	448,14	1.504.075	185	429
AGOSTO	401,57	1.241.079	161	419
SEPTIEMBRE	355,56	1.162.951	133	415
OCTUBRE	378,33	1.279.399	135	407
NOVIEMBRE	378,45	1.319.937	139	395
DICIEMBRE	368,22	1.182.449	131	389

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

c) Serie C

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	524,78	2.344.145	2.259	329
FEBRERO	512,12	2.354.596	1.788	317
MARZO	460,51	1.820.220	1.739	305
ABRIL	488,42	1.815.613	1.698	302
MAYO	471,47	1.671.275	1.545	298
JUNIO	496,33	1.690.220	1.467	291
JULIO	455,94	1.504.075	1.444	275
AGOSTO	408,68	1.241.079	1.186	252
SEPTIEMBRE	361,97	1.162.951	1.012	242
OCTUBRE	385,26	1.279.399	1.077	232
NOVIEMBRE	385,49	1.319.937	1.155	225
DICIEMBRE	375,18	1.182.449	1.083	211

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Información Estadística (continuación)

d) Serie LP3

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	508,04	2.344.145	175	150
FEBRERO	495,51	2.354.596	148	145
MARZO	445,30	1.820.220	142	138
ABRIL	472,00	1.815.613	137	136
MAYO	455,34	1.671.275	137	135
JUNIO	479,07	1.690.220	130	134
JULIO	439,81	1.504.075	129	129
AGOSTO	393,98	1.241.079	114	128
SEPTIEMBRE	348,73	1.162.951	95	127
OCTUBRE	370,94	1.279.399	106	126
NOVIEMBRE	370,94	1.319.937	114	125
DICIEMBRE	360,80	1.182.449	106	119

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

e) Serie LP180

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	481,91	2.344.145	1.466	375
FEBRERO	469,59	2.354.596	1.174	362
MARZO	421,58	1.820.220	1.039	353
ABRIL	446,42	1.815.613	925	348
MAYO	430,23	1.671.275	915	336
JUNIO	452,21	1.690.220	865	325
JULIO	414,73	1.504.075	869	315
AGOSTO	371,14	1.241.079	753	295
SEPTIEMBRE	328,19	1.162.951	655	286
OCTUBRE	348,74	1.279.399	733	280
NOVIEMBRE	348,40	1.319.937	836	275
DICIEMBRE	338,53	1.182.449	784	258

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Información Estadística (continuación)

f) Serie G

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	488,32	2.344.145	14	3
FEBRERO	475,77	2.354.596	9	2
MARZO	427,06	1.820.220	11	3
ABRIL	452,15	1.815.613	20	2
MAYO	435,67	1.671.275	31	2
JUNIO	457,85	1.690.220	15	2
JULIO	419,84	1.504.075	9	2
AGOSTO	375,64	1.241.079	4	2
SEPTIEMBRE	332,12	1.162.951	2	2
OCTUBRE	352,85	1.279.399	2	2
NOVIEMBRE	352,45	1.319.937	1	2
DICIEMBRE	342,41	1.182.449	2	2

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

g) Serie PLAN 1

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	533,92	2.344.145	47	28
FEBRERO	521,04	2.354.596	39	28
MARZO	468,53	1.820.220	39	25
ABRIL	496,92	1.815.613	41	26
MAYO	479,68	1.671.275	42	26
JUNIO	504,98	1.690.220	42	25
JULIO	463,89	1.504.075	40	23
AGOSTO	415,80	1.241.079	33	23
SEPTIEMBRE	368,27	1.162.951	24	22
OCTUBRE	391,97	1.279.399	19	20
NOVIEMBRE	392,20	1.319.937	18	20
DICIEMBRE	381,72	1.182.449	17	15

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Información Estadística (continuación)

h) Serie PLAN 2

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	529,46	2.344.145	54	49
FEBRERO	516,76	2.354.596	45	49
MARZO	464,77	1.820.220	45	48
ABRIL	493,01	1.815.613	43	47
MAYO	475,98	1.671.275	40	47
JUNIO	501,17	1.690.220	39	45
JULIO	460,47	1.504.075	36	35
AGOSTO	412,81	1.241.079	24	33
SEPTIEMBRE	365,68	1.162.951	15	33
OCTUBRE	389,27	1.279.399	16	33
NOVIEMBRE	389,57	1.319.937	16	32
DICIEMBRE	379,22	1.182.449	16	32

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

i) Serie PLAN 3

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	534,18	2.344.145	12	22
FEBRERO	521,45	2.354.596	11	22
MARZO	469,07	1.820.220	11	21
ABRIL	497,65	1.815.613	11	21
MAYO	480,54	1.671.275	12	21
JUNIO	506,05	1.690.220	12	21
JULIO	465,03	1.504.075	11	19
AGOSTO	416,97	1.241.079	7	21
SEPTIEMBRE	369,43	1.162.951	6	22
OCTUBRE	393,33	1.279.399	7	21
NOVIEMBRE	393,70	1.319.937	6	22
DICIEMBRE	383,30	1.182.449	12	20

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Información Estadística (continuación)

j) Serie PLAN4

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	538,94	2.344.145	43	85
FEBRERO	526,18	2.354.596	36	92
MARZO	473,40	1.820.220	33	91
ABRIL	502,33	1.815.613	35	91
MAYO	485,15	1.671.275	36	90
JUNIO	510,99	1.690.220	36	90
JULIO	469,65	1.504.075	38	92
AGOSTO	421,18	1.241.079	34	86
SEPTIEMBRE	373,22	1.162.951	27	83
OCTUBRE	397,43	1.279.399	27	81
NOVIEMBRE	397,87	1.319.937	24	82
DICIEMBRE	387,43	1.182.449	23	80

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

k) Serie M

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,00	2.344.145	0	0
FEBRERO	1.000,00	2.354.596	0	0
MARZO	1.000,00	1.820.220	0	0
ABRIL	1.000,00	1.815.613	0	0
MAYO	1.000,00	1.671.275	0	0
JUNIO	1.000,00	1.690.220	0	0
JULIO	1.000,00	1.504.075	0	0
AGOSTO	1.000,00	1.241.079	0	0
SEPTIEMBRE	1.000,00	1.162.951	0	0
OCTUBRE	1.000,00	1.279.399	0	0
NOVIEMBRE	1.000,00	1.319.937	0	0
DICIEMBRE	1.000,00	1.182.449	0	0

(*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

FONDO MUTUO PRINCIPAL BRAZIL EQUITY

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Sanciones

Durante el ejercicio 2015 y 2014, el Fondo, sus Administradores o Directores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 17 - Distribución de Beneficios a los Partícipes

Durante 2015 y 2014 no hubo distribución de beneficios a los partícipes.

Nota 18 - Operaciones de Compra con Retroventa

Durante 2015 y 2014 no se efectuaron Operaciones de Compra con Retroventa

Nota 19 - Hechos Relevantes

En virtud de la entrada en vigencia de la Ley 20.712, sobre administración de Fondos de terceros y carteras individuales, ocurrida el 1° de mayo de 2014, se derogó el Decreto Ley N° 1328 de 1976 que regulaba a los Fondos Mutuos. A partir de esa fecha, el Fondo quedará sujeto a la Ley 20.712, al reglamento de la Ley, contenido en el Decreto Supremo de Hacienda N° 129 de 2014, por las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y por el reglamento interno del Fondo.

Durante el año 2015 de acuerdo a lo informado en la Nota 1, el Fondo cambió de nombre a Fondo Mutuo Principal Brazil Equity.

Con fecha 25 de septiembre de 2015 en sesión de Directorio se acordó efectuar una fusión por absorción del Fondo Mutuo Principal Brazil Equity con el Fondo Mutuo Principal Latam Equity dicha fusión se materializó con fecha 01 de enero de 2016.

Nota 20 - Hechos Posteriores

Con fecha 1 de enero de 2016 se materializó la fusión entre el Fondo Mutuo Principal Latam Equity y el Fondo Mutuo Principal Brazil Equity (absorbido) mediante la incorporación del segundo al primero que subsistirá como Fondo continuador bajo el nombre "Fondo Mutuo Principal Latam Equity".