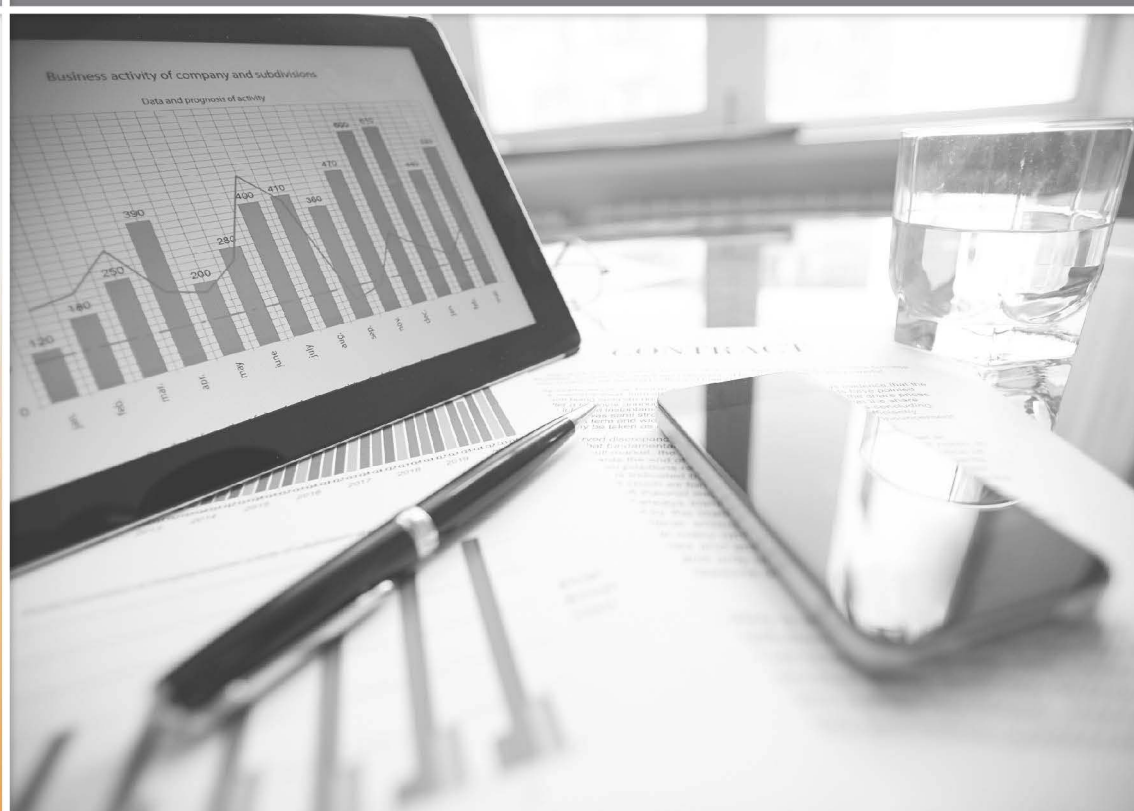
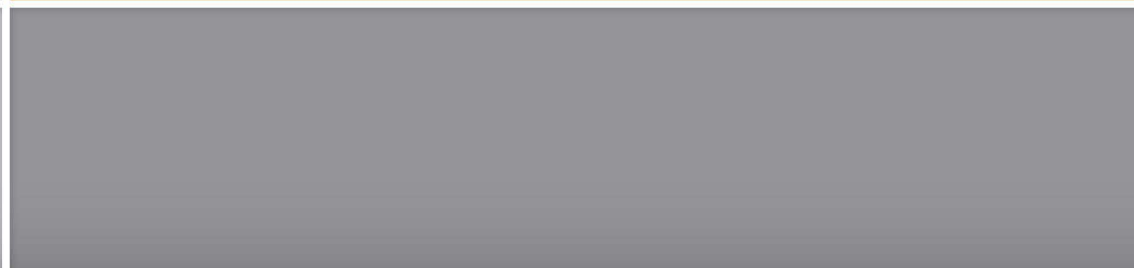




MEMORIA ANUAL 2016





*SOMOS EL VEHÍCULO IDÓNEO
PARA AHORRO O INVERSIÓN
DE LARGO PLAZO*



ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	4
NUESTRA ASOCIACIÓN	6
NUESTRO DIRECTORIO	7
DIRECTORES	8
PAST PRESIDENTS	9
ASOCIADOS	10
ADMINISTRACIÓN	13
PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN	14
COMISIONES DE TRABAJO	18
PROYECTOS DE DIFUSIÓN DE LA ASOCIACIÓN	20
SEMINARIOS Y EVENTOS	23
INICIATIVAS CON ENTIDADES ESTATALES Y GREMIOS	30
ALIANZAS DE LA ASOCIACIÓN	34
ACAFI EN LA PRENSA	35
ESTADOS FINANCIEROS Y ANEXOS	40

CARTA DEL PRESIDENTE

Durante 2016 fuimos testigos de dos tendencias que marcaron la economía a nivel país: mientras la autoridad llamaba a retomar la inversión y apostar por Chile, en el ámbito privado se mantuvieron expectativas bajas respecto a las inversiones en el país.

Factores tales como la incertidumbre política a nivel nacional e internacional, la caída del precio del cobre, una baja en el consumo, la volatilidad en los mercados a nivel global, y una serie de dudas en torno a la situación de Europa post Brexit, los planes de inversión del gigante asiático y la situación política en Estados Unidos, llevaron a la economía a crecer un escaso 1,6%. No obstante este escenario incierto, la industria de Fondos de Inversión se ha mostrado más robusta que nunca y sus cifras lo avalan: tanto sus activos administrados como el número de Fondos de Inversión en operación han crecido a niveles históricos, mostrando números muy lejanos a los ahora “pequeños” montos administrados hace diez años atrás. A diciembre de 2006 los activos de la industria llegaban a US\$4.033 millones, un monto bastante lejano a los US\$ 17.950 millones alcanzados en diciembre de 2016.

Esta última cifra implicó un crecimiento en activos bajo administración sólo en el año 2016, de US\$ 5.717 millones.

El número de fondos también refleja el dinamismo que se vivió en el año 2016. A diciembre existían 286 fondos públicos, lo que representa un crecimiento de 30,4% con respecto a los 199 fondos que existían en diciembre de 2015. Estos 286 fondos de inversión son administrados por 38 diferentes administradoras generales de fondos.

Nuestra Asociación también ha sido parte de la positiva tendencia de la industria. Cuatro nuevos asociados ingresaron en 2016, con lo cual sumamos un total de

34 miembros. Con mucho entusiasmo recibimos la incorporación de Fynsa, Neorentas, IFB Inversiones y Patagon Land. Estamos seguros de que ellos serán un gran aporte para ACAFI.

Este fuerte crecimiento se explica en parte por propuestas que como industria, hemos buscado y apoyado durante los últimos años. Reformas al Mercado de Capitales, Ley Única de Fondos y Proyectos para impulsar la Productividad son sólo algunos ejemplos de las iniciativas en las cuales hemos participado activamente con el objeto de propiciar mejores condiciones para el mercado nacional.

Durante 2016 nos enfocamos fuertemente en las modificaciones al marco regulatorio de los Fondos de Pensiones que implicará la Ley de Productividad, realizando numerosas reuniones con actores públicos y privados con el objeto de demostrar las ventajas asociadas a la inversión en activos alternativos. En especial, hemos buscado demostrar, por medio de casos reales de éxitos y experiencias internacionales, los beneficios que otorgan este tipo de inversiones en el largo plazo respecto a riesgo, retorno y diversificación de las carteras y el hecho que la mejor forma de materializar estas inversiones es mediante la inversión en fondos manejados por especialistas.

Creemos firmemente que este tipo de medidas derivarán en un beneficio que se traducirá en mejores pensiones para todos los chilenos, y en un mayor crecimiento para la economía en general.

Otro ámbito que también ha sido tema constante en nuestra agenda, tiene relación con entregar mayor y mejor información de la industria al mercado en general. En los últimos meses hemos realizado una serie de charlas y encuentros de gran interés para la industria, en donde hemos tocado temas de mercado, contingencia y regulación, entre otros.

...“El desafío para este 2017 no es menor. Como Asociación seguiremos trabajando para que las condiciones sean propicias para mantener este crecimiento y para que éste se realice en un ambiente de buenas prácticas, adecuadas medidas de control de gestión y gobierno corporativo por parte de los diferentes actores de la industria.”...



También hemos trabajado por mejorar y realizar nuevos informes y reportes para la industria. Durante 2016, Fitch Ratings, con la colaboración de nuestra Comisión Inmobiliaria, realizó el primer Informe Semestral de Fondos de Inversión de Renta Inmobiliaria. Esta valiosa herramienta ha sido acogida con bastante interés por parte de nuestros asociados y la opinión pública en general.

Para los fondos de capital de riesgo, publicamos por quinto año consecutivo el Reporte de VC&PE, documento elaborado junto a EY y que se ha consolidado como un referente para todos los actores de la industria.

A su vez, continuamos nuestra relación con la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), apoyando distintas iniciativas relacionadas a los fondos de capital de riesgo, el desarrollo de su ecosistema y entregando nuestros comentarios a las actuales líneas de financiamiento que posee la entidad estatal. Asimismo, hemos buscado avanzar en varios puntos que hemos considerado fundamentales para el desarrollo de la industria, mediante reuniones y agendas de trabajo con los principales directivos de CORFO, esperando que podamos seguir avanzando en varios puntos que se encuentran aún pendientes.

El desafío para este 2017 no es menor. Como Asociación seguiremos trabajando para que las condiciones sean propicias para mantener este crecimiento y para que éste se realice en un ambiente de buenas prácticas, adecuadas medidas de control de gestión y gobierno corporativo por parte de los diferentes actores de la industria. Avanzaremos en temas de acreditación y autorregulación, acorde con las normas que entrarán en vigencia en el futuro cercano y que creemos nos ayudarán a fortalecernos como industria.

Invitamos a todos nuestros asociados para que nos acompañen y apoyen en este gran desafío.

LUIS ALBERTO LETELIER HERRERA
PRESIDENTE ASOCIACIÓN CHILENA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE INVERSIÓN A.G.
ACAFI



NUESTRA ASOCIACIÓN

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI) nace en 2005 con el propósito de agrupar, bajo una misma voz, a las principales administradoras de fondos de inversión del país y transformarse con ello, en un actor relevante en el mercado de capitales chileno.

Es una entidad gremial que cuenta con más de diez años de trayectoria y, en la actualidad, está compuesta por 34 miembros asociados, los que representan a administradores de fondos públicos del país y a un sector relevante de las administradoras de capital privado.

En ACAFI, las administradoras generales de fondos ven representados sus intereses bajo una institución que promueve la racionalización, desarrollo de la industria y protección de las labores de administración de recursos de terceros.

Estos miembros se rigen bajo un estricto código de ética, el que es transversal para todos. A su vez, la Asociación procura realizar diversas actividades que permitan cooperar y fortalecer los gobiernos corporativos de cada uno de sus asociados.

Como gremio nuestros principales objetivos son:

- Representar los intereses de nuestros asociados.
- Estrechar lazos con organizaciones pares nacionales y extranjeras, además de autoridades locales e internacionales relacionadas al mercado de capitales.
- Promover un debate adecuado sobre aquellas materias legales y normativas que tienen impacto sobre la industria de Fondos de Inversión en el país.
- Establecer un parámetro común de buenas prácticas para todos nuestros asociados, aportando en la construcción de un entorno de negocios transparente y autorregulado.
- Aportar información técnica y estadística actualizada sobre la industria local, de forma de ser una herramienta efectiva en el proceso de toma de decisiones.
- Apoyar la entrega de data necesaria para el Gobierno, reguladores y otros actores relevantes para la industria de Fondos de Inversión.
- Realizar diagnósticos respecto cambios y avances necesarios en el entorno y clima de negocios, promoviendo modificaciones regulatorias y normativas básicas para generar una continua mejoría e incentivos para la industria.

NUESTRO DIRECTORIO



El Directorio de ACAFI está compuesto por 10 miembros, quienes representan a los diversos tipos y segmentos de inversión de los fondos que constituyen la Asociación.

La Mesa Directiva es renovada cada dos años, mediante un proceso eleccionario que se realiza en la Asamblea Ordinaria Anual de Asociados en la que participan todos los miembros de ACAFI.



Presidente
Luis Alberto Letelier H.
Barros y Errázuriz Abogados



Vicepresidente
Antonio Gil
Socio y CEO de Moneda Asset
Management



Secretario General
José Antonio Jiménez
Presidente y Socio Fundador
Activa SpA



DIRECTORES



Hernán Martín
Gerente General BTG
Pactual Chile AGF



Cristián Letelier
Presidente Credicorp
Capital Asset Management



Enrique Ovalle
Director Ejecutivo
Independencia S.A.



Eduardo Palacios
Gerente Desarrollo e
Inversiones de Cimenta



Gonzalo Miranda
Socio Fundador y Gerente
General de Austral Capital
Partners S.A.



Jaime Martí
Socio y Country Head en Chile
de Compass Group

PAST PRESIDENTS



Fernando Tisné M.
Moneda Asset
Management



Matías Eguiguren B.
Picton Advisors



Jaime de La Barra J.
Compass Group



Antonio Cruz Z.
Aurus Capital



ASOCIADOS

De acuerdo a los estatutos establecidos por la Asociación existen tres tipos de asociados: miembros activos, quienes tienen derecho a voz y voto en las Asambleas; miembros adherentes, quienes tienen derecho a voz pero no a voto en las Asambleas y; miembros honorarios, que son designados por invitación.

Actualmente ACAFI está conformada por 34 administradoras de fondos, las que en conjunto operan

con un total de 243 fondos públicos, representando el 89 % del total de activos administrados por la industria a diciembre de 2016.

Durante 2016 cuatro administradoras ingresaron como socias de ACAFI: IFB Inversiones, NeoRentas, Fynsa y PatagonLand. Con esto se suman ocho administradoras en los dos últimos años.



www.altamarcapital.cl



www.assetchile.com



www.aurus.cl

australcapital

www.australcap.com



www.banchileinversiones.cl



www.bci.cl/agf

 **BICE INVERSIONES**
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

www.biceinversiones.cl



www.btgpactual.com

 **CAPITAL ADVISORS**
Fondos de Inversión

www.capitaladvisors.cl



www.cimenta.cl

CMB-PRIME

www.cmbprime.cl



www.cgcompass.com

CORPBANCA ASSET MANAGEMENT 

www.corpbanca.cl



www.imtrust.cl



www.ecuscapital.com

EPG
PARTNERS

www.epgpartners.cl


EQUITAS
- CAPITAL -

www.equitas.cl

FRONTAL TRUST
INVESTMENT MANAGEMENT

www.frontaltrust.cl



www.fynsa.cl

IFB  INVERSIONES
INMOBILIARIA
CENTROS COMERCIALES

www.ifbinversiones.cl



www.independencia-sa.cl



www.inversionessecurity.cl



www.larrainvial.com



www.larrainvial.com



www.mbi.cl



www.moneda.cl



www.neorentas.cl



ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

www.nevasa.cl



www.lasamericas.cl



www.patagonland.cl



www.santander.cl

SOUTHERN CROSS GROUP

www.southerncrossgroup.com



www.sura.cl



www.visionadvisors.cl



ADMINISTRACIÓN

Con el objetivo de estrechar los lazos con autoridades relevantes para la Asociación y coordinar el funcionamiento y administración del gremio, en 2015 se incorporó Pilar Concha como gerente general de ACAFI.

Pilar es periodista UC con un Diplomado en marketing de la misma universidad. Con su ingreso, además de profundizar la relación con autoridades del sector, miembros de la industria y otros actores relevantes, se independiza la administración de la Asociación y se impulsan las iniciativas provenientes del directorio y de las distintas comisiones.

- Comunicaciones Estratégicas
Grupo Etcheberry Comunicaciones Estratégicas

- Asesoría Legal
Barros y Errázuriz Abogados

- Departamento de Estudios
Jaime González

- Asesoría Contable
Juan Vergara



Pilar Concha G.
Gerente General
ACAFI

Grupo Etcheberry
ESTRATEGIAS



BARROS & ERRÁZURIZ

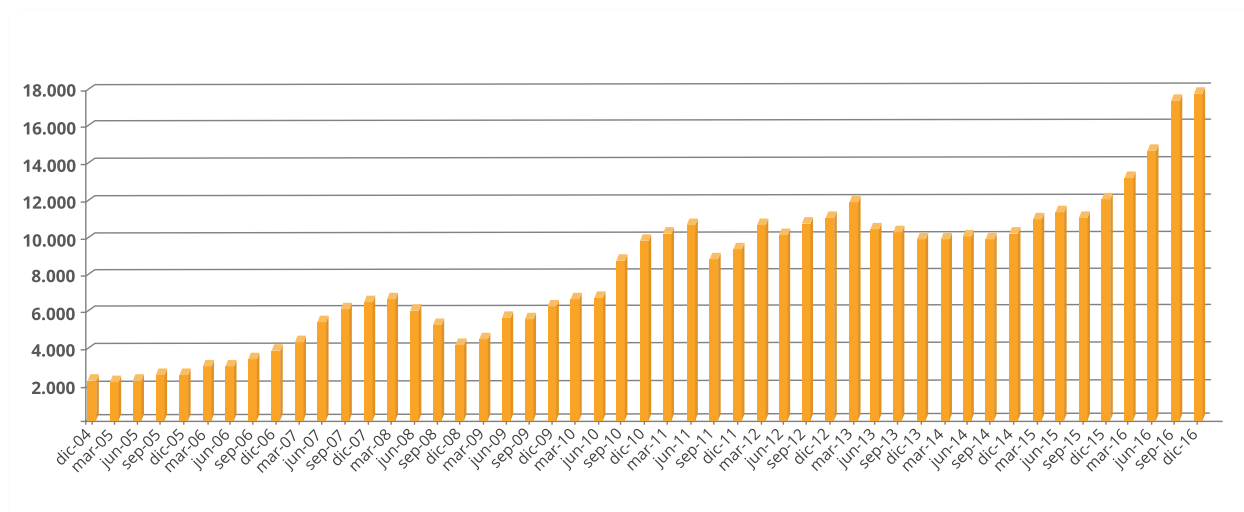
PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

1) Fondos de Inversión Públicos

A diciembre de 2016, los activos administrados por los fondos de inversión públicos en Chile ascendieron a US\$ 17.950 millones, lo que representa un incremento de US\$ 15.174 millones respecto a diciembre de 2005 cuando esta cifra llegaba a tan sólo US\$ 2.776 millones. En el período comprendido entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016 (últimos 12 meses), los activos totales del sistema se incrementaron en US\$ 5.717 millones.

El fuerte incremento de activos administrados demuestra que nos encontramos frente a una industria dinámica que está en etapa de pleno crecimiento. Además de reformas regulatorias y legales favorables para la industria como la Ley Única de Fondos (LUF), publicada en enero de 2014, vemos también que existe una valorización por parte de los inversionistas frente a la diversificación y alta especialización que tiene este tipo de instrumentos.

Fondos de Inversión: Total de Activos Administrados por Fondos Públicos
(En millones de dólares de cada período)



Fuente: ACAFI, basado en información pública disponible (SVS)



46,7%

aumentaron los activos administrados durante 2016, medido en dólares

Aumento importante en el número de fondos públicos

Además del considerable aumento en los activos administrados en 2016, un 46,7% en dólares y un 38,3% en pesos, la industria experimentó un crecimiento sustancial en el número de fondos. El año comenzó con 199 fondos y terminó con 286, lo que significa que en estos 12 meses se crearon 87 fondos. Por lo tanto, el 30,4% de los fondos existentes en la actualidad se crearon entre enero y diciembre de 2016.

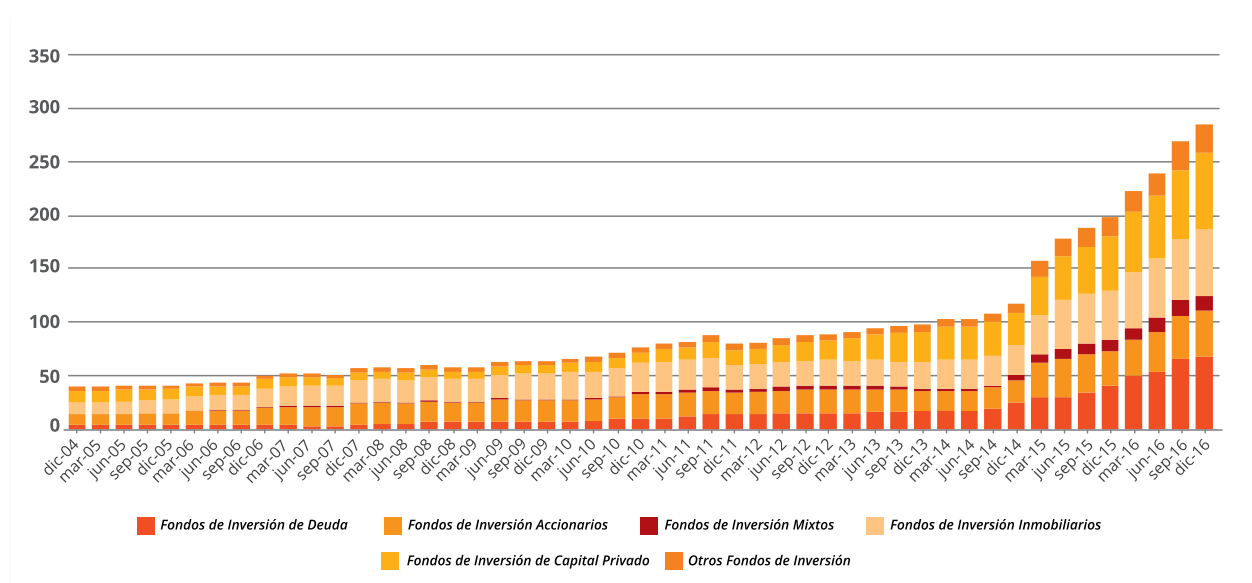
Del total de fondos, 68 corresponden a la categoría Deuda, 43 a Accionarios y 14 a Mixtos. Esto implica que crecieron en 27, 11 y 3 fondos respectivamente en comparación a diciembre de 2015. En tanto, los fondos Inmobiliarios llegaron a 62 en este período, y los de Capital Privado a 72. Esto significa un crecimiento de 16 y 21 fondos respectivamente. La categoría Otros Fondos tiene un total de 27 fondos, 9 más que a diciembre de 2015.

La participación relativa de los fondos Mobiliarios -Deuda, Accionarios y Mixto- ha disminuido en los últimos años considerando los activos administrados. Llegaron a representar 77,6% en diciembre de 2010. En diciembre de 2016 alcanzan sólo un 55,3%.

En el caso de los fondos de Deuda, su participación ha crecido considerablemente en los últimos años. De hecho, pasaron de representar un 11,2% de la industria en diciembre de 2005 a 31% en diciembre de 2016.

La participación de los fondos Accionarios ha experimentado una fuerte caída. En diciembre de 2005 éstos representaban el 42,8% del total del sistema, mientras que hoy en día, a diciembre de 2016, su participación alcanzó el 22,5% del total del sistema.

Número y Tipo de Fondos Públicos



Fuente: ACAFI, basado en información pública disponible (SVS)



Activos administrados por tipo de fondo de inversión público

La industria de Fondos de Inversión a diciembre 2016 mantiene activos por un total de US\$ 17.950 en diferentes tipos de fondos de inversión –Deuda, Accionarios, Mixtos, Inmobiliarios, Capital Privado y Otros-, de acuerdo a la última clasificación entregada por ACAFI.

Desde diciembre 2005, el crecimiento de la industria se explica en su mayoría por el crecimiento de los fondos de Deuda, Capital Privado, Accionarios e Inmobiliarios, los que han aumentado su cartera de inversiones en US\$ 5.261 millones, US\$ 4.363 millones, US\$ 2.852 millones y US\$ 1.621 millones; el crecimiento promedio anual ha sido 30,0%, 34,6%, 11,8% y 9,2% desde diciembre de 2005 a la fecha, respectivamente.

A diciembre de 2016, podemos ver que los activos administrados en cada uno de este tipo de fondos, se compone de la siguiente manera:

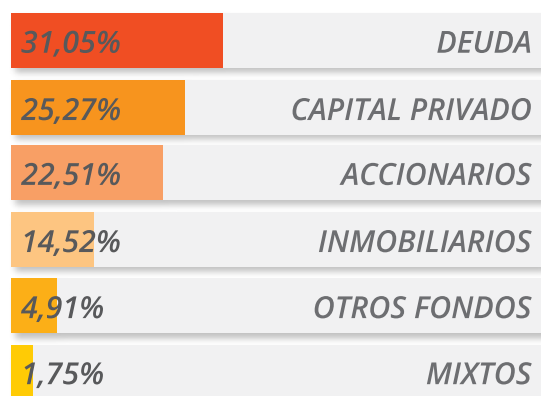
- Los fondos de Deuda ascienden a US\$ 5.573 millones, lo que representa un 31% de la industria de fondos de inversión, participando en este segmento un total de 19 administradoras.
- Los fondos Accionarios administran un total de US\$ 4.040 millones, lo que representa el 22,5% de la industria de fondos de inversión, participando en este segmento un total de 17 administradoras.
- Los fondos Mixtos administran un total de US\$ 314 millones, lo que representa el 1,8% de la industria de fondos de inversión, participando en este segmento un total de 9 administradoras.

- Los fondos Inmobiliarios ascienden a US\$ 2.607 millones, lo que representa el 14,5% de la industria de fondos de inversión, participando en este segmento un total de 22 administradoras.

- Los fondos de Capital Privado ascienden a US\$ 4.535 millones, lo que representa el 25,3% de la industria de fondos de inversión, participando en este segmento un total de 16 administradoras.

- La categoría “Otros Fondos” comprende una cartera de US\$ 881 millones, lo que representa el 4,9% de los activos de la industria, participando en este segmento un total de 17 administradoras.

Tipos de fondos públicos y porcentaje de activos administrados



Fuente: ACAFI, basado en información pública disponible (SVS)

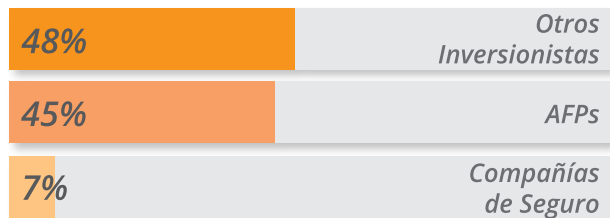
30,4%

de los fondos actuales se crearon
entre enero y diciembre de 2016.

Aportantes de los Fondos de Inversión Públicos (diciembre 2016)

A diciembre de 2016 vemos que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) han cedido su liderazgo como los principales aportantes de la industria de Fondos de Inversión. El mayor porcentaje se lo adjudican hoy "Family Offices, Personas Naturales y Otros Inversionistas" con un 48% de participación.

A pesar de esto, las AFPs continúan jugando un papel preponderante para la industria, ya que a diciembre de 2016, aportaron el 45% de los activos administrados por los Fondos de Inversión. En tanto, las compañías de seguros participaron a esta fecha en el mercado con un 7%.



Fuente: ACAFI en base a información de la Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de Pensiones a diciembre 2016

administradoras de Private Equity, como por ejemplo: KKR, Southern Cross y Partners Group, entre otros.

Los Feeder Funds se presentan como una buena oportunidad para muchos inversionistas, los que a través de estructuras locales permiten obtener exposición a reputados fondos de Private Equity internacionales, a los que no pueden acceder directamente. Para diciembre de 2016, se contabilizaban 60 fondos de fondos activos con inversiones por US\$ 4.104 millones (US\$1.821 millones más respecto a 2015), lo que cuenta cómo el mayor crecimiento de la industria de VC&PE ha venido dado por la expansión de este tipo de instrumentos.

En el último reporte, se observó que este tipo de fondos fue el que mayor crecimiento presentó en 2016, ya que para entonces se registraron 23 nuevos fondos con activos por US\$ 4.104 millones.

Este tipo de fondos son regulados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Este año, la categoría Feeder Funds se incluyó por primera vez en la elaboración del reporte.

En Chile, se reconoce la participación de un importante número de fondos denominados Fondos de Fondos o Feeder Funds. Los Master Funds de los que provienen estos fondos corresponden a Fondo de importantes

COMISIONES DE TRABAJO

ACAFI cuenta con una serie de comisiones de trabajo internas las que están organizadas de acuerdo a las distintas clases de activos que administran los Fondos de Inversión y que permiten desarrollar proyectos que la Asociación busca impulsar.

En el caso de aquellos comités permanentes, ACAFI cuenta con tres tipos de comisiones: Mobiliaria, Inmobiliaria y de Venture Capital & Private Equity. A continuación se detalla la labor de cada una:

1. Comisión de Trabajo Mobiliaria

Presidida por el vicepresidente de ACAFI, Antonio Gil Nievas (Moneda Asset Management), tiene por objeto desarrollar propuestas proactivas al Gobierno en materias que competen al Mercado de Capitales.

Durante 2016 sus principales hitos fueron:

- Trabajo directo con la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en la elaboración y modificación de la Norma de Carácter General N° 291 (sobre inversionistas institucionales) y la participación en el diagnóstico respecto a costos involucrados a los procesos de inscripción de fondos.
- A nivel interno, la elaboración de una nueva clasificación para los Fondos Mobiliarios, con la finalidad de perfeccionar las categorías actuales, a fin de entregar información más clara y acorde a la estrategia de inversión de cada uno de los fondos públicos.
- Junto a ejecutivos de la Bolsa de Comercio de Santiago e integrantes del Depósito Central de Valores, se acordó simplificar y potenciar la transacción de cuotas de Fondos de Inversión, tanto en Chile como en el mercado MILA, a través de la Bolsa.

2. Comisión de Trabajo Inmobiliaria

Tiene como objetivo el desarrollo y trabajo de distintas iniciativas relacionadas a los Fondos de Inversión Inmobiliarios.

Esta comisión, que es presidida por el director de ACAFI, Eduardo Palacios (Cimenta), tuvo como hitos durante 2016:

- Junto a CBRE, se realizó un estudio sobre el mercado inmobiliario durante 2015 y las proyecciones para 2016. El documento abarcó el mercado de oficinas e industrial y expuso la composición de las carteras, vacancia, absorción de m2, entre otros datos.
- Se presentó, en conjunto con Fitch Ratings, la primera radiografía de Fondos de Inversión de Renta Inmobiliaria. El informe, dado a conocer en junio de 2016, permitió a los actores del mercado de capitales informarse sobre las principales características de este tipo de instrumento y su rendimiento. Entre las principales conclusiones del documento, destaca que este tipo de fondos ha mantenido un crecimiento estable, destacando un crecimiento compuesto anual de los últimos cuatro años de 14,7%, donde resalta el sub-segmento de rentas (21,4%) y desarrollo (20,3%).
- Estrechar lazos y buscar nuevas oportunidades junto a la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI), gremio que agrupa a los principales actores del mundo inmobiliario.



3. Comisión de Trabajo Venture Capital & Private Equity

Esta comisión busca potenciar el desarrollo de la industria de capital de riesgo y capital privado en el país. Su presidente es el director de ACAFI, Cristián Letelier (Credicorp Capital).

Durante 2016 destacó:

- Elaboración del informe Venture Capital & Private Equity 2015- 2016 junto a la empresa de consultoría EY (ex Ernst & Young), reporte único en su clase y que permite entregar a los actores de la industria un resumen sobre las principales cifras de los fondos de capital de riesgo en el país.
- Las reuniones sostenidas con CORFO, con el fin de establecer una mesa de trabajo conjunta para tratar, entre otras temáticas, aquellas relacionadas con las líneas de financiamiento (FET- FC), en donde se lograron incorporar aspectos fundamentales como:
 - * Que las solicitudes de aprobación de línea pueden ir con compromisos de la misma Administradora por hasta 50%.
 - * Que antes de cada solicitud de desembolso y antes de hacer un capital call, CORFO pueda aprobar o rechazar la inversión de que se trate.

Comités Específicos:

A fines de marzo, ACAFI llevó a cabo el primer encuentro Legal - Regulatorio, el que contó con la presencia de la directiva, asociados, fiscales y equipos jurídicos internos y externos de las diversas administradoras que reúne el gremio.

Durante la instancia, el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, expuso la labor llevada a cabo por parte de la Asociación en materias que atañen al mercado de capitales local, y convocó a los asistentes a sumarse a las dos nuevas comisiones -Legal y Regulatoria-, las cuales buscarán profundizar y discutir materias normativas y de compliance a fin de aunar los intereses de los Fondos de Inversión y así seguir desarrollando y potenciando la industria de fondos nacional.

A partir de este encuentro, se crearon dos comités dentro de la Asociación, los cuales sesionaron de manera trimestral:

1. Comité Legal: presidido por el presidente de la Asociación, Luis Alberto Letelier, reúne a los asesores legales, tanto internos como externos, de las distintas administradoras. Su objetivo es discutir materias legales asociadas a la industria.
2. Comité de Cumplimiento: presidido por el vicepresidente de la Asociación, Antonio Gil, convoca a los encargados de cumplimiento de las distintas administradoras. En esta instancia se revisan las distintas normas vigentes, buscando la mejor manera de aplicarlas en las distintas administradoras.

PROYECTOS DE DIFUSIÓN DE LA ASOCIACIÓN

Anualmente, ACAFI genera estudios que permiten conocer las distintas cifras de la industria.

Entre las publicaciones realizadas por la Asociación se encuentran: el Anuario de Fondos de Inversión, documento que recopila las principales cifras de la industria, y los Catastros de Fondos de Inversión trimestrales, que incluyen información específica sobre las estadísticas de las distintas categorías y subcategorías de los fondos.

1. Anuario de Fondos de Inversión

A mediados de 2016 se presentó por séptimo año consecutivo el “Anuario de Fondos de Inversión 2015”. Este documento, que es elaborado por la Asociación, busca entregar información comercial y financiera de todos los fondos administrados por las empresas asociadas al gremio, fondos privados con financiamiento CORFO y algunos otros Fondos de Inversión Privados.

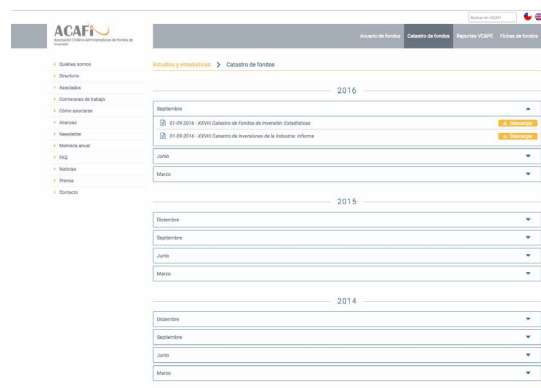
Este informe fue distribuido a los distintos actores que participan en la industria, entre ellos los ministerios de Hacienda y Economía, CORFO, representantes de compañías de seguros, AFP's, family office, multi family office, think tanks, asociaciones gremiales y medios de comunicación, entre otros.

2. Catastros de Fondos de Inversión

Este documento se emite trimestralmente desde 2008 y se encarga de recopilar las principales cifras de los Fondos de Inversión de la industria nacional, que se extrae desde la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Bolsa de Comercio de Santiago.

De esta manera, los asociados pueden contar con datos fundamentales de la industria como los montos administrados (de manera detallada), la clasificación de éstos y el número de Fondos de Inversión, entre otros.

Este 2016 se trabajó con una nueva clasificación de fondos y se creó un resumen ejecutivo con la información más relevante de las cifras trimestrales.



En ACAFI buscamos constantemente elaborar nuevas herramientas de información y perfeccionar las existentes.



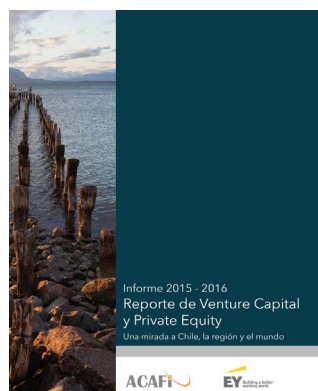
3. Reporte de VC&PE Chile 2015 – 2016

Este estudio tiene como principal objetivo presentar los avances en el desarrollo de la industria Venture Capital y Private Equity en el país, como también los desafíos por abordar y contribuir al crecimiento económico y generación de empleo en Chile.

Este reporte que se elabora desde 2010, cuenta en sus dos últimas ediciones con el apoyo de EY (ex Ernst & Young), gracias a la alianza generada con la consultora en 2014.

En su quinta versión, una de las conclusiones a destacar fue que, a pesar que Chile continúa como uno de los destinos preferidos por los inversionistas al momento de elegir, Latinoamérica ha perdido atractivo, en pos de los mercados desarrollados y Norteamérica se ve especialmente interesante para nuevos capitales.

En su edición del período 2015 - 2016, destacó la inclusión por primera vez de los Fondos de Fondos (Feeder Funds), los cuales para entonces correspondían a 37 fondos y un monto agregado de US\$ 2.282 millones.



4. Newsletter Actividades ACAFI

Este boletín es emitido de forma mensual y busca mantener informados a los asociados de ACAFI sobre las principales actividades e iniciativas que impulsa el gremio. Temas como normativas que atañen a la industria (y la colaboración de ACAFI en ellas), actividades y reuniones de interés, y publicaciones en prensa, forman parte del contenido.

Este newsletter es enviado por correo electrónico y también puede ser descargado desde la página web de la Asociación www.acafi.cl





Nueva Página Web ACAFI

A inicios de 2016, ACAFI presentó su sitio web reformulado. Esto con el fin de seguir difundiendo el quehacer de la Asociación. En el portal www.acafi.cl, es posible encontrar tanto información de interés de la industria, como la descripción de los distintos tipos de Fondos de Inversión y su clasificación. Además, el sitio cuenta con los informes y estadísticas de la industria a los que se pueden acceder de manera fácil y confiable.



SEMINARIOS Y EVENTOS

Premiación Liderazgo Empresarial 2016

Por sexto año consecutivo, la Asociación hizo entrega del Premio Liderazgo Empresarial, reconocimiento que busca destacar a un empresario nacional que haya sobresalido a lo largo de su carrera profesional por cumplir con los valores que promueve ACAFI: ética, liderazgo, pasión, perseverancia y visión innovadora, entre otros.

En esta oportunidad, el galardón fue entregado al Presidente del Banco de Crédito e Inversiones (BCI), Luis Enrique Yarur Rey, quien fue elegido por el Directorio de ACAFI.

En la ceremonia, que se realizó en enero de 2016, se destacó el aporte de Yarur al clima empresarial de Chile y su espíritu emprendedor.

En su discurso de agradecimiento, Luis Enrique Yarur destacó el rol que han jugado los empresarios en el desarrollo de Chile y su extraordinario desempeño.

El galardón fue entregado por el Presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, quien en la instancia también hizo una revisión de lo que fue el 2016 para la industria, haciendo hincapié en el crecimiento que han experimentado los Fondos de Inversión durante los últimos dos años, tanto en activos administrados como en número de fondos.



Luis Alberto Letelier, Presidente de ACAFI; y Luis Enrique Yarur, presidente Banco BCI.



Fernando Tisné, socio Moneda Asset Management; Pilar Concha, gerente general de ACAFI; Eugenio Von Chrismar, gerente general BCI; e Ignacio Guerrero, Presidente CMB Prime.



Martín Mujica, COO Principal Chile; Carlos Spoerer, director Empresas Juan Yarur SpA y Gerardo Spoerer, gerente División Wholesale Banking de BCI.



Ignacio Yarur, gerente división innovación y transformación digital de BCI; Paola Alvano, gerente de comunicaciones de BCI; y Roberto Belloni, gerente general Empresas SB, del grupo Yarur..



Gonzalo Miranda, director ACAFI; y Carlos Fell, socio Neorentas.



Eduardo Palacios, director ACAFI; Fernando Rodríguez, gerente general Cimenta; y Enrique Ovalle, director ACAFI.



Rodrigo Rojas, subgerente comunicaciones BCI; Ana María Masías, gerente general Empresas Juan Yarur SpA; Antonio Gil, vicepresidente de ACAFI; Javier Moraga, gerente división financiera CIB de BCI; y Cristián Schulin-Zeuthen, gerente distribución institucional Banchile AGF.



Hernán Martín, director ACAFI; Jaime Martí, director ACAFI; Luis Alberto Letelier, Presidente de ACAFI; y Patricio Romero, gerente general BCI Asset Management.



Andrés Echeverría, socio Frontal Trust; Raúl Sotomayor, socio Southern Cross Group; y José Antonio Jiménez, secretario general de ACAFI.



Juan Guillermo Agüero, CEO BTG Pactual Chile; Cristián Letelier, director ACAFI; y Guillermo Tagle, presidente Credicorp Capital Chile.



Carlos Spoerer, director Empresas Juan Yarur SpA; Luis Enrique Yarur, presidente Banco BCI; José Tomás Errázuriz, socio fundador Barros & Errázuriz; Cristián Letelier, director ACAFI; y Pablo Guerrero, Barros & Errázuriz.



Eugenio Cristi, gerente de administración y operaciones Independencia S.A.; Carolina Salinas, directora de Business Development CBRE; y Eugenio Cisternas, gerente de administración y finanzas Asset Chile.

SEMINARIOS Y EVENTOS

CBRE presenta radiografía del mercado inmobiliario en 2016 a asociados ACAFI

A inicios de 2016, la CBRE presentó a los asociados de ACAFI, un panorama del sector inmobiliario mostrando los principales resultados de 2015 y sus proyecciones para 2016.

Esta presentación, abordó el mercado de oficinas e industrial (bodegas). Dentro de las conclusiones correspondientes al 2015 destacó:

- Oficinas: durante dicho año la nueva oferta totalizó 227.000 m2, siendo un 32% menor que en 2014.
- Bodegas: en 2015 la nueva oferta totalizó 207.000 m2, cifra menor en un 30% en comparación al 2014.



SEMINARIO CBRE

Presidente de ACAFI expone en seminario inmobiliario de CBRE

Luis Alberto Letelier, Presidente de la Asociación, fue invitado a participar como uno de los principales oradores del tercer seminario sobre inversión inmobiliaria organizado por CBRE titulado “¿Cómo avanzar hacia un mercado de inversión inmobiliaria de categoría mundial?”.

Durante el encuentro, que contó con la participación del economista y ex Presidente del Banco Central Vittorio Corbo, el Presidente de Independencia Fondos de Inversión, Fernando Sánchez, y el Presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, se discutieron las principales tendencias a nivel local y regional del mercado inmobiliario y las futuras oportunidades de inversión en el país.

Al respecto, Letelier se refirió al constante crecimiento que ha tenido la industria de fondos en general gracias a la aprobación de la Ley Única de Fondos, y agregó que existe una gran expectativa en la industria luego de la publicación por parte de la SVS de la Norma de Carácter General sobre las entidades que serán consideradas como inversionistas institucionales.



SEMINARIO CBRE



Primera radiografía de Fondos de Inversión de Renta Inmobiliaria

Junto al apoyo de ACAFI, Fitch Ratings presentó el primer informe semestral de Fondos de Inversión de Renta Inmobiliaria, reporte que entregó información respecto al rendimiento obtenido por estos fondos de inversión durante el segundo semestre de 2015.

Se trata de un documento de elaboración semestral que abarca factores tales como patrimonio, distribución geográfica, tipo de activo, perfil de vencimiento de

contrato, valor cuota y vacancia, entre otros ítems, de las categorías residencial y rentas comerciales.

Los dos informes dados a conocer durante 2016 reafirmaron que este tipo de fondos se posiciona como una atractiva alternativa de inversión, proporcionando una opción de ahorro/inversión con características únicas en cuanto a consideración de riesgo retorno y renta permanente.



Carlos García Huidobro, Luis Alberto Letelier, Pilar Concha, Cristián McIntosh



Nicolás Barros, Pablo Fleischmann, Augusto Rodríguez



Eugenio Cristi, Enrique Ovalle



Juan Carlos Délano, Alejandro Bertuol, Luis Alberto Letelier, Gonzalo Alliende

SEMINARIOS Y EVENTOS

ACAFI participa de Chile Day- Londres 2016

La Asociación fue parte de la comitiva que viajó en mayo de 2016 junto a la Presidenta de la República, Michelle Bachelet, a Londres para formar parte del ya tradicional Chile Day, instancia que reúne a los actores más relevantes del mercado financiero.

El evento tuvo tres objetivos principales, lo que a juicio de los asistentes pudieron concretarse en: promover a Chile como alternativa de inversión, acercar posiciones entre ejecutivos y empresarios del sector privado con las autoridades, y finalmente concretar negocios.

En esta oportunidad, ACAFI estuvo representada por su Presidente, Luis Alberto Letelier, quien indicó que la instancia permitió reforzar frente a la autoridad la importancia del crecimiento económico, de la actividad privada, del desarrollo del mercado de capitales y el potencial de Chile como plataforma de inversiones para toda la región.

Otro de los temas que también se abordó, fue la presentación del ministro de Obras Públicas, Alberto Undurraga, ante inversionistas chilenos sobre el proyecto de ley que crea un fondo de infraestructura al alero de la empresa pública.



Chile Day- Londres 2016

ACAFI expone sobre mercado de capitales ante gobierno argentino

El Presidente de la Asociación, Luis Alberto Letelier, y Fernando Tisné, socio de Moneda Asset Management, fueron invitados a exponer ante las autoridades argentinas las modificaciones legales implementadas a raíz de la Ley Única de Fondos y su impacto en el mercado de capitales chileno.

Durante la reunión, asistieron por parte del gobierno trasandino, el Secretario de Finanzas, el Jefe de Gabinete y el Subsecretario de Asuntos Regulatorios del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas y el

Presidente, Vicepresidente y tres directores de la Comisión Nacional de Valores, quienes se mostraron interesados en conocer más sobre las características de los fondos nacionales.

Fundador de Capria expone sobre objetivos para Latinoamérica

El managing director de Capria, Will Poole, se reunió en noviembre pasado con los integrantes de la Comisión de Venture Capital & Private Equity de ACAFI, para exponer sobre el funcionamiento de la aceleradora de negocios y sus objetivos para la región.



En el encuentro, los miembros de la comisión pudieron conocer más a fondo el funcionamiento de Capria, empresa enfocada a abordar la oportunidad de financiamiento al avanzar en la próxima generación de gestores de fondo de impacto en los mercados emergentes. En este contexto, la cita resultó de gran interés para los asistentes quienes atentamente escucharon las apreciaciones de Will Poole respecto al impact investing en distintas partes del mundo, tales como India y África, donde la inversión y los retornos financieros se unen a un impacto positivo en la sociedad.

Representantes del Banco Mundial se reúne con ACAFI

Representantes del Banco Mundial se reunieron con ACAFI para recoger las impresiones de la industria sobre su “pasaporte comunitario”, iniciativa que tiene como fin potenciar las inversiones entre los países que conforman la Alianza del Pacífico.

El encuentro, realizado en noviembre, contó con la participación de Rafael Pardo, Juan Carlos Varon y Kim Parker por parte del Banco Mundial. Representando al Ministerio de Hacienda, asistió la asesora de Mercado de Capitales, Bernardita Palacios.

En el caso de ACAFI, la comitiva fue liderada por José Antonio Jiménez, secretario general de la Asociación, y contó con la participación de Matías Eguiguren, Gustavo Rivera, Ignacio Pedraza, Ignacio Montes, Sebastián Bacarezza y Tomás Délano.

Presidente de ACAFI expone ante actores de la industria española

Con el objetivo de reunir a importantes actores de la industria españolas que se encontraban de visita en la capital durante mayo, el embajador de España, Carlos Robles Fraga, invitó al Presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, a un encuentro empresarial.

Este encuentro permitió estrechar lazos con el mercado español de Fondos de Inversión y así también intercambiar experiencias entre ambos países.

INICIATIVAS CON ENTIDADES ESTATALES Y GREMIOS

PARTICIPACIÓN DE ACAFI EN NORMATIVAS QUE REGULAN EL MERCADO FINANCIERO

Proyecto de Ley de Productividad

Durante 2016, representantes del Directorio de ACAFI participaron de reuniones con distintos actores del sector para explicar los beneficios de la inversión en activos alternativos, propuesta enmarcada en el Proyecto de Ley de Productividad presentado por el Gobierno.

Este proyecto tenía como objetivo aumentar la productividad del país por medio de la profundización del sistema financiero, de manera de facilitar las transacciones, expandir las posibilidades de financiamiento y reducir su costo, haciendo más eficiente el sistema de pagos. Además, la iniciativa buscaba promover las exportaciones de servicios, para diversificar la economía hacia nuevos sectores intensivos en capital humano y orientado hacia los mercados externos.

Entre las modificaciones más significativas están:

- Se permitirá la inversión de los Fondos de Pensiones en “activos alternativos” y en bonos emitidos por Fondos de Inversión regulados por la Ley N°20.712.
- Se elimina la obligación de considerar los montos de aportes comprometidos mediante contratos de promesa de suscripción de cuotas de Fondos de Inversión, tanto para el límite estructural de inversión máxima permitida en instrumentos de renta variable (incluidas las cuotas de Fondos de Inversión) como para el límite de inversión en cuotas de Fondos de Inversión de baja liquidez (categoría restringida).

- Se elimina el plazo de tres años para la duración de los contratos de promesa de los Fondos de Inversión, siendo la Superintendencia de Fondos de Pensiones la que podrá establecer el plazo máximo de dichos contratos mediante norma de carácter general.

- Se aumenta de 35% a 49% el límite de inversión de los Fondos de Pensiones de una misma administradora en cuotas de un Fondo de Inversión.

El 26 de octubre de 2016, fue publicada esta Ley 20.956, entrando en vigencia el próximo noviembre de 2017.

Seguimiento a la Reforma del Sistema de Pensiones

2016 estuvo marcado por el debate en torno a la reforma al sistema de pensiones, tras el anuncio de la Presidenta Michelle Bachelet de crear un nuevo proyecto en la materia. Es por esto que durante el año, la Asociación sostuvo una serie de encuentros con distintos actores, tanto del ámbito público y como privado, con el fin de exponer los beneficios asociados a la participación de gestores especializados y las ventajas asociadas a la inversión en activos alternativos. Estas reuniones contaron con la participación directa del directorio de la Asociación, a través de Luis Alberto Letelier (Presidente), Antonio Gil (vicepresidente) y Jaime Martí (director).

A su vez, y con la finalidad de mantener informados a sus asociados, la directiva de ACAFI organizó un encuentro con representantes de las administradoras socias, para dar a conocer un resumen de las presentaciones realizadas durante el año.



Somos importantes generadores de contenido y nos preocupamos por presentar iniciativas que promuevan el desarrollo del mercado de capitales significativo.

En la instancia se destacó la importancia de aumentar la participación de activos alternativos en la cartera de inversión de los Fondos de Pensiones, ya que eso traerá mayores retornos al sistema.

Trabajo con la SVS

A lo largo de todo el año, la Asociación estuvo en permanente contacto con la Superintendencia de Valores y Seguros, esto con el fin de participar de manera directa de la elaboración de normas que atañen a la industria.

1. Inversionistas institucionales

Tal fue el caso de la norma puesta en consulta por parte de la SVS respecto de nuevos inversionistas que se considerarán inversionistas institucionales (Norma de Carácter General N° 291), ocasión en la que el gremio, participó activamente.

La normativa fue promulgada en julio de 2016 y dentro de los requisitos para que las entidades o personas sean considerados inversionistas institucionales, se encuentran: aquellas extranjeras cuyo giro sea bancario, de compañías de seguros o reaseguros conforme al marco jurídico aplicable en su país de origen; entidades gubernamentales o estatales, autorizados para invertir en instrumentos financieros del mercado de capitales, entre otras inversiones; organismos multilaterales, supranacionales o entidades creadas por varios estados cuyos recursos tengan por destino promover el desarrollo de mercados de capitales; fondos extranjeros y administradoras de carteras nacionales.

2. Norma de Acreditación

El pasado 6 de septiembre la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) dictó la Norma de Carácter General N° 412, mediante la cual se establece la forma, periodicidad y exigencias del proceso de acreditación de conocimientos al cual deben someterse directores, gerentes, administradores y otros que desempeñen funciones para: Corredores de Bolsa; Agentes de Valores; administradoras generales de fondos; agentes comercializadores de cuotas de fondos, y administradoras de cartera inscritas en el registro que al efecto lleva la SVS.

La entrada en vigencia de la NCG 412 es el 1 de julio de 2018.

Trabajo con el Servicio de Impuestos Internos

A fines de abril, el Servicio de Impuestos Internos (SII) puso en consulta la circular relativa a Ley Única de Fondos (LUF), que instruye sobre el régimen de tributación que afecta a los fondos administrados por administradoras de fondos de terceros y carteras individuales.

Desde ACAFI se envió un documento con los comentarios y visiones de la industria, en donde se destacaron puntos como: disminuciones de capital; tratamiento aporte de remuneraciones al fondo; fusión, transformación y división de fondos; detalles sobre aplicación artículo 107 de la LIR, entre otros temas.

A su vez, el Presidente de ACAFI, en conjunto con los asesores legales que trabajaron en este documento, se reunieron con Bernardita Piedrabuena y Ricardo

INICIATIVAS CON ENTIDADES ESTATALES Y GREMIOS

Guerrero del Ministerio de Hacienda y con Elena Amaya y Cecilia Fierro del SII para exponer con más detalle los puntos planteados en el documento.

Parte de estos comentarios fueron recogidos por la autoridad, entre los que destacan: la necesidad de aclarar mecanismos de disminución de capital, ahondar en el tratamiento contable aplicable en ciertas situaciones, aclarar el uso de créditos por impuestos pagados en el extranjero, especificar la información que se debe entregar a la autoridad tributaria, entre otros.

Trabajo con CORFO

El gremio, a través de la Comisión de VC&PE, sostuvo encuentros periódicos con ejecutivos de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), con el objeto de tratar oportunidades de mejora para las líneas de Financiamiento de Etapas Tempranas (FET) y de los Fondos de Desarrollo y Crecimiento (FC), así como exponer las principales preocupaciones por parte de los administradores de Fondos de Inversión respecto de otras líneas relacionadas a la entidad estatal.

Por parte de ACAFI, se contó con la participación del Presidente, Luis Alberto Letelier; el secretario general de la Asociación, José Antonio Jiménez; y la gerente general, Pilar Concha. Mientras que de parte de la estatal, estuvieron presentes el vicepresidente ejecutivo, Eduardo Bitrán; el Gerente de Inversión y Financiamiento, Luis Felipe Oliva; el Subgerente de Inversión y Financiamiento, Mauricio Escobar; y el Jefe de la Unidad Inversiones de dicha gerencia, Víctor Besoain.

Implementación sistema Common Reporting Standard (CRS)

Desde el Ministerio de Hacienda solicitaron a ACAFI participar con sus comentarios respecto al reglamento que se elaboró con el fin de implementar el sistema Common Reporting Standard (CRS), el que busca regular el intercambio de información entre diferentes países.

El Comité de Cumplimiento se comunicó con el Ministerio para conocer así los comentarios que fueron acogidos en la elaboración de dicha iniciativa, la que también destaca por la obligación de identificación de cuentas financieras relacionadas con personas con residencia tributaria en el extranjero.

Entre los aspectos recogidos por la autoridad están:

- Se mejoró la redacción sobre solicitud de información adicional acerca de los controladores de las cuentas de personas jurídicas, y se incluyó un % de propiedad que se entenderá para tener efectos de tener el control de una sociedad.
- Se estableció el plazo de inicio del proceso de revisión de cuentas nuevas para el 01 de julio de 2017.
- Respecto al test del domicilio: se incluyeron disposiciones a fin de especificar qué se entenderá por domicilio actualizado.
- Respecto del control y entidades controladas, se mejoró la redacción y se incluyó un % de propiedad que se entenderá para tener efectos de tener el control de una sociedad.



Apoyo continuo a la industria de capital de riesgo local

· En relación a las normas de registro, se estableció que deberá mantenerse a disposición de las instituciones encargadas de la aplicación y fiscalización administrativa de las disposiciones tributarias y las demás autoridades competentes.

En este punto, se eliminó también el plazo de conservación de 6 años de los documentos dentro de la institución.

Reunión ADI - ACAFI

Para estrechar lazos y buscar nuevas oportunidades de realizar actividades en conjunto entre fondos y empresas desarrolladoras de proyectos inmobiliarios, ACAFI se reunió con la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI) durante mayo.

Por parte de la ADI asistió su presidente Vicente Domínguez, mientras que de ACAFI estuvieron presentes representantes del directorio, Luis Alberto Letelier y Eduardo Palacios, y la gerente general de la Asociación Pilar Concha.

ALIANZAS DE LA ASOCIACIÓN



AMCHAM

El vínculo con la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio, permite la colaboración en eventos y también en materias que sean

de interés para ambas instituciones. Esto tiene como principal objetivo, promover el desarrollo del mercado de capitales nacional en Estados Unidos.



ENDEAVOR

Con la intención de continuar promoviendo la innovación y emprendimiento, ACAFI mantiene su alianza con Endeavor, institución que lidera el movimiento global que busca catalizar el crecimiento económico a largo plazo a través de la selección, mentoría y aceleración de mejores emprendedores del mundo. En 2015 la Asociación participó de los encuentros denominados "Experiencia Endeavor", instancias que convocaron a emprendedores locales como extranjeros y durante 2016 apoyó la campaña de difusión de las principales actividades de la institución.



EY

Desde 2014, la Asociación junto a EY han desarrollado el Reporte Venture Capital & Private Equity, documento que resume las principales cifras de la industria de capital de riesgo local. Su última emisión fue la correspondiente al período 2015- 2016 y actualmente ya se está trabajando en el documento correspondiente al período 2016- 2017.



LATINFINANCE

Esta alianza nace en 2015 con el objetivo dar difusión en el país al evento "The 9th Andean Finance & Investment Forum".



MARKETS GROUP

En 2016, ACAFI tuvo la oportunidad de participar de distintos encuentros organizados por la firma estadounidense en distintos países de la región. En el caso de Chile, la instancia reunió a más de 300 líderes con el fin de promover estrategias de inversión en Chile y en toda Sudamérica.



MORNINGSTAR

Desde 2011, ACAFI ha llevado a cabo una alianza con Morningstar, empresa de análisis reconocida a nivel mundial por su ranking de distintos instrumentos financieros a través de sus "Estrellas Morningstar". El principal trabajo llevado a cabo en conjunto tiene relación con la entrega por parte del gremio de data pública sobre Fondos de Inversión.



ACAFI EN LA PRENSA

Durante este año, ACAFI obtuvo un marcado incremento en cuanto a sus apariciones en prensa, las que estuvieron influenciadas en gran medida, gracias al crecimiento exponencial experimentado por la industria tanto en activos administrados como en número de fondos de inversión en operación. A ello, se sumó la inversión en activos alternativos donde ACAFI posicionó la importancia de ampliar los límites

de inversión por parte de institucionales y las ventajas relacionadas con este tipo de instrumentos. Otro de los temas que tuvo amplia repercusión en el debate público fue la reforma al sistema de pensiones. En este caso, como gremio hicimos hincapié en los beneficios asociados a la inversión en activos a través de gestores especializados, su relación retorno/riesgo y costos en el largo plazo.

2 | @diarioelpulso | Facebook.com/diarioelpulso | Martes 29 de marzo de 2016 | www.pulso.cl

ESPECIAL FONDOS DE INVERSIÓN

ENTREVISTA CON PRESIDENTE DE ACAFI

Luis A. Letelier: "La norma que calificará como institucionales a inversionistas extranjeros va en la dirección correcta"

—El dirigente gremial explica los principales focos en cuanto a tendencias de inversión — Además, Letelier da su visión acerca de cómo la reputación corporativa está influyendo en los inversionistas.

INVESTIGACIÓN: DANIEL FERNÁNDEZ

Los fondos de inversión se han convertido en un pilar fundamental del sistema financiero chileno. En este sentido, el presidente de la Asociación de Fondos de Inversión (ACAFI), Luis A. Letelier, destaca la importancia de la industria y su rol en el desarrollo económico del país. Letelier, quien ha liderado a ACAFI durante los últimos años, destaca que la industria ha crecido de manera constante, tanto en términos de activos administrados como en el número de fondos en operación. Este crecimiento, según Letelier, se debe a la creciente demanda de inversión por parte de inversionistas institucionales y particulares. Letelier también menciona que la industria ha logrado mejorar su reputación corporativa, lo que ha atraído a más inversionistas extranjeros. En este contexto, Letelier destaca que la norma que calificará como institucionales a inversionistas extranjeros va en la dirección correcta. Letelier también menciona que la industria ha logrado mejorar su reputación corporativa, lo que ha atraído a más inversionistas extranjeros. En este contexto, Letelier destaca que la norma que calificará como institucionales a inversionistas extranjeros va en la dirección correcta.

¿Cómo se percibe la industria de fondos de inversión en Chile?

—Fue un año muy bueno para la industria. Hemos crecido en términos de activos administrados y en el número de fondos en operación. Esto se debe a la creciente demanda de inversión por parte de inversionistas institucionales y particulares. Hemos logrado mejorar nuestra reputación corporativa, lo que ha atraído a más inversionistas extranjeros. En este contexto, destacamos que la norma que calificará como institucionales a inversionistas extranjeros va en la dirección correcta.

¿Qué retos ve para el futuro?

—Veamos un futuro muy positivo para la industria. Esperamos que la demanda de inversión continúe creciendo, lo que nos permitirá seguir mejorando nuestra reputación corporativa y atraer a más inversionistas extranjeros. En este contexto, destacamos que la norma que calificará como institucionales a inversionistas extranjeros va en la dirección correcta.

2 | @diarioelpulso | Facebook.com/diarioelpulso | Martes 29 de marzo de 2016 | www.pulso.cl

ESPECIAL FONDOS DE INVERSIÓN

2016, un escenario auspicioso para los fondos de inversión

Desde el sector de fondos de inversión venía a ser como un buen periodo para los administradores, que aumentaron su presencia en el mercado de capitales. Además, manifiestan un interés latente en la diversificación de la inversión en fondos de activos alternativos, donde infraestructura, deuda privada y private equity venture capital destacan.

REPORTAJE DE DANIEL FERNÁNDEZ

La industria de fondos de inversión en Chile ha vivido un año muy positivo. Los administradores han aumentado su presencia en el mercado de capitales, diversificando su inversión en fondos de activos alternativos, donde infraestructura, deuda privada y private equity venture capital destacan. Este crecimiento se debe a la creciente demanda de inversión por parte de inversionistas institucionales y particulares. Los fondos de inversión han logrado mejorar su reputación corporativa, lo que ha atraído a más inversionistas extranjeros. En este contexto, destacamos que la norma que calificará como institucionales a inversionistas extranjeros va en la dirección correcta.

¿Qué se espera para 2016?

—Se espera un año muy positivo para la industria. Esperamos que la demanda de inversión continúe creciendo, lo que nos permitirá seguir mejorando nuestra reputación corporativa y atraer a más inversionistas extranjeros. En este contexto, destacamos que la norma que calificará como institucionales a inversionistas extranjeros va en la dirección correcta.



ESTADOS FINANCIEROS Y ANEXOS



ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

ACTIVOS	2016 M\$	2015 M\$	PASIVOS	2016 M\$	2015 M\$
Disponible	38,709	89,331	Obligaciones con bancos e inst. financ. c/p	0	0
Clientes	0	1,547	Honorarios por pagar	0	500
FFMM Corporativo	50,000	0	Proveedores varios c/p	14,029	19,045
Fondos por Rendir	0	56	Retenciones	1,526	495
Cuotas sociales por cobrar	5,043	1,758	Remuneraciones Por Pagar	1,974	2,000
Otras cuentas por cobrar	0	0	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	17,529	22,040
Anticipo Impuestos	0	0			
Impuesto Crédito Fiscal	21,829	22,939	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0	0
			INTERÉS MINORITARIO	0	0
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	115,581	115,631	Aportes iniciales	7,538	7,538
			Revalorización Cuotas Pagadas	2,273	2,273
TOTAL ACTIVOS FIJOS	0	0	Déficit / superávit acumulado	83,780	79,724
			Déficit / superávit del ejercicio	4,461	4,056
TOTAL OTROS ACTIVOS	0	0	TOTAL PATRIMONIO	98,052	93,591
TOTAL ACTIVOS	115,581	115,631	TOTAL PASIVOS	115,581	115,631

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
ESTADO DE ACTIVIDADES (en miles de pesos)

Desde el:	1/1/16	1/1/15
Al:	12/31/16	12/31/15
	M\$	M\$

Cuotas Sociales Pagadas	139,014	132,621
Cuotas Sociales Devengadas	5,043	1,758
Subvención Memoria Anual	9,100	8,750
Regularización Cuotas UF y Retiro de Socios	0	-414
Gastos Operacionales	-149,316	-139,595

RESULTADO OPERACIONAL	3,841	3,120
------------------------------	--------------	--------------

Ingresos Financieros	0	0
Otros ingresos fuera de la explotación	0	0
Corrección Monetaria	0	0

RESULTADO NO OPERACIONAL	620	936
---------------------------------	------------	------------

Resultado antes del impuesto a la renta	4,461	4,056
---	-------	-------

Impuesto a la renta (menos)	0	0
-----------------------------	---	---

Déficit / superávit del ejercicio	4,461	4,056
--	--------------	--------------

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. ESTADO FLUJO DE EFECTIVO

31/12/2016 31/12/2015

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-622	86,154
Cuotas sociales	138,245	130,330
Clientes	12,376	8,866
Cuotas Sociales Por Cobrar	1,758	85,000
Cuotas de Incorporación	769	2,291
Otros ingresos percibidos	461	0
Pago a proveedores y personal (menos)	-147,427	-136,093
Intereses pagados		0
Impuesto 2da. Categoría (menos)	-1,613	-2,094
Impuesto Único (menos)	-1,067	-363
Pago AFP, Isapres y otros similares pagados (menos)	-4,124	-1,783
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0
Colocación de acciones de pago	0	0
Obtención de préstamos	0	0
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	-622	86,154
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EL EFECTIVO EQUIVALENTE	-622	86,154
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE al 31/12/2015 (2014)	89,331	3,176
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE al 31/12/2016 (2015)	88,709	89,330

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO OPERACIONAL

	31/12/2016	31/12/2015
Déficit / superávit del ejercicio	4,461	4,056
Resultado en venta de activos	0	0
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	0	0
Corrección monetaria neta	0	0
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	-22,614	60,059
Depreciación del Ejercicio	0	0
Castigos y Provisiones	5,042	1,758
Otros activos	26,872	24,542
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-54,528	33,759
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	17,531	22,039
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	14,029	19,045
Honorarios por pagar	1,974	500
Impuesto renta por pagar (neto)	0	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	1,528	2,494
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-622	86,154

NOTAS

NOTA N°1 "INFORMACIÓN GENERAL "

Fecha de cierre 12/31/16

Nombre Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"

RUT 65.618.880 - 4

Fecha de constitución 30 de diciembre de 2004 ante notario Raúl Undurraga Laso.

N° y fecha de Resolución de aprobación de los estatutos Resolución N°5290 del 25 de julio de 2005 emitida por la Unidad de Asociaciones Gremiales y Martilleros de la Subsecretaría de Economía del Gobierno de Chile.

Fecha de protocolización de los Estatutos 25 de febrero de 2005, repertorio N°901 Notario Raúl Undurraga Laso.

NOTA N°2 CARACTERÍSTICAS GENERALES

1) Duración

La duración de la Asociación será indefinida y el número de asociados ilimitado.

2) Objeto

La Asociación tendrá como objeto promover la racionalización, desarrollo y protección de las actividades que les son comunes a sus asociados, entendiéndose por estas la administración de recursos de terceros en los términos establecidos en la Ley N° 18.815 sobre Fondos de Inversión, Ley N° 18.657 sobre Fondos de Inversión de Capital Extranjero y en el Título XXVII de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, junto con sus respectivos Reglamentos y demás normas complementarias.

3) Del Patrimonio

El Patrimonio de la Asociación y por ende los medios económicos de que dependerá para realizar sus fines, estará compuesto por :

- a) Las cuotas que paguen los asociados
- b) Las donaciones entre vivos o asignaciones por causa de muerte que se le hicieran
- c) El producto de sus bienes y servicios
- d) La venta de sus activos

Las cuotas podrán ser de incorporación, ordinarias y extraordinarias.

Las cuotas de incorporación serán pagadas por una sola vez por los asociados activos al momento de ingresar a la Asociación y su monto será fijado por la Asamblea General Ordinaria de Asociados de conformidad con la proposición que el directorio haga al respecto.

Las cuotas ordinarias deberán ser pagadas por los asociados activos y adherentes. Estas cuotas serán anuales y su monto se establecerá por la Asamblea General Ordinaria de Asociados de conformidad con la proposición

que el directorio haga al respecto. Dicha asamblea deberá acordar asimismo si el pago de la cuota ordinaria se hará en forma anual, semestral o trimestral.

Las cuotas extraordinarias tendrán por objeto financiar proyectos o actividades previamente determinadas por el directorio y deberán ser aprobadas por la Asamblea de Asociados con el voto conforme y secreto de la mayoría absoluta de los asociados activos. Dicha asamblea establecerá asimismo, qué asociados quedarán obligados a su pago, junto al monto y forma de pago.

Las rentas, utilidades, beneficios o excedentes de la Asociación, pertenecerán a ella y no se podrán distribuir a sus asociados ni aún en caso de disolución.

NOTA N°3 "PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS"

a) Período contable:

Los presentes Estados Financieros se refieren a los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Bases de preparación:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS en su sigla en inglés). Para efectos de presentar los cambios estados financieros comparativos, se reclasificaron las cuentas de corrección monetaria en la cuenta de patrimonio "Otras Reservas".

NOTA N°4 "VALORES NEGOCIABLES Y RETENCIONES."

Valores Negociables	Cuotas	Valor Cuota \$	M\$
Fondos Mutuos Banchile - Corporativo	1,715.50	29,624.53	50,821,008

Retenciones	M\$ Impto 2da Categoría
Jaime González G.	229
Jaime González G.	20
Juan Vergara J.	20
Sebastián Tapia R.	172
Silvia Herrera G.	5
Viviana Morales R.	14
María García O.	24
Isabel Charlín G.	4
Totales	488

ESTADOS FINANCIEROS

NOTA N°5 "CUOTAS SOCIALES POR COBRAR"

Valores Negociables	Cuotas	Valor Cuota \$	M\$
Fondos Mutuos Banchile - Corporativo	1,715.50	29,624.53	50,821,008

Retenciones	M\$ Impto 2da Categoría
Jaime González G.	229
Jaime González G.	20
Juan Vergara J.	20
Sebastián Tapia R.	172
Silvia Herrera G.	5
Viviana Morales R.	14
María García O.	24
Isabel Charlín G.	4
Totales	488

NOTA N°5B "FACTURA ANUARIO POR COBRAR"

Nombre	Monto Subvención Anual
	0
Totales	0

NOTA N°5C "PROVEEDORES"

Nombre	Saldo 31/12/2016
Barros & Errázuriz	2,000
Comunicación Estratégica Limitada	3,951
Servicios y Asesorías Lavanderos	1,030
G & Diseño	36
Imprenta Garcés	226
El Mercurio Spa	3,370
Servicios Cocha Limitada	260
Neil Gallegos	285
Fundación Artesanías	119
Google	44
Maxitex S.A.	2,708
Totales	14,029

Nombre	Saldo 31/12/2015
Barros & Errázuriz	6,399
Admiral	701
Servicios Cocha Limitada	337
Comunicación Estratégica Limitada	3,844
JJ Barceló	1,064
Maxitex S.A.	2,475
El Mercurio Spa	3,360
Neil Gallegos	274
Linets Spa	174
Fundación Artesanías	119
G & Diseño	298
Totales	19,045

NOTA N°6 "GASTOS OPERACIONALES"

Tipo de Gastos	Monto acumulado ejercicio actual	Monto acumulado ejercicio anterior
Asesorías	58,901	69,919
Finanzas, Contabilidad y Remuneraciones	31,727	15,553
Insumos y Materiales	4,293	2,148
Sitio Web ACAFI	6,044	6,003
Proyecto de Difusión ACAFI	31,489	27,524
Eventos ACAFI	16,862	18,448
Totales	149,316	139,595

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con dos decimales.

NOTA N°7 "PATRIMONIO"

EJERCICIO ACTUAL

Movimiento	Revalorización			Déficit/superávit		Total Patrimonio
	Aportes	Aportes	Otras reservas	Acumulado	Ejercicio	
SalDOS 01/01/2015	7,538	0	2,273	79,724		89,535
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones						0
Déficit/superávit ejercicio				4,056	4,461	4,461
SalDOS al 31/12/2016	7,538	0	2,273	83,780	4,461	98,052

EJERCICIO ANTERIOR

Movimiento	Revalorización			Déficit/superávit		Total Patrimonio
	Aportes	Aportes	Otras reservas	Acumulado	Ejercicio	
SalDOS 01/01/2014	7,538	0	2,273	86,256		96,067
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones						0
Déficit/superávit ejercicio				(6,532)	4,056	(2,476)
Ajustes adopción IFRS					0	0
SalDOS al 31/12/2015 ajustados a NIIF	7,538	0	2,273	79,724	4,056	93,591

El patrimonio se encuentra sin restricciones.

ESTADOS FINANCIEROS

DETALLE DE APORTES AÑO 2016

Nombre	Subvención Memoria M\$
Subvención Anuario Moneda S.A.	1,300
Subvención Anuario Independencia	1,300
Subvención Anuario Capital Advisors	1,300
Subvención Anuario Compass Group	1,300
Subvención Anuario Cimenta S.A.	1,300
Subvención Anuario Banchile Ad.	1,300
Subvención Anuario LarraínVial Activos	1,300
Totales	9,100

NOMBRE	Cuota Variable M\$
BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,012
LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	1,645
PENTA SECURITY	1,085
CAPITAL ADVISORS	849
ASSET CHILE	200
CMB PRIME ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.	932
CORPBANCA	520
SOUTHERN CROSS GROUP	572
AUSTRAL CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	347
ECUS CAPITAL	652
TOESCA	13
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	17,170
CHILETECH	145
AURUS S.A. FONDOS DE INVERSIÓN	2,337
CIMENTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.	2,342
VISION ADVISORS	388
IFB INVERSIONES	7
MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	4,456
CREDIT CORP	2,842
SURA	244
PENTA LAS AMÉRICAS	3,288
EPG PARTNERS	564
BCI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	742
INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	3,373
EQUITAS	325
COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS	2,489
FRONT TRUST	569
BTG PACTUAL CHILE S.A.	7,577
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,270
LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS	2,614
NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA	1,368
SANTANDER	1,062
TOTALES	64,999

NOMBRE	Cuota Fija M\$
BTG PACTUAL CHILE S.A.	2,590
IFB INVERSIÓN	2,590
CMB PRIME ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.	2,590
CAPITAL ADVISORS	2,590
SURA	2,591
BCI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,591
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	2,591
CORPBANCA	2,592
FRONTAL TRUST	2,592
MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,592
INVERSIONES SECURITY ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.	2,593
VISION ADVISORS	2,592
ASSET CHILE	2,592
BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,592
EQUITAS	2,595
SANTANDER ASSET	2,590
AUSTRAL CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	2,593
CREDIT CORP	2,592
LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,596
LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS	2,597
PENTA LAS AMÉRICAS	452
EPG PARTNERS	2,597
SOUTHERN CROSS GROUP	2,599
CIMENTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.	2,600
COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS	2,602
ALTAMAR	2,602
ECUS CAPITAL S.A.	2,603
AURUS S.A. FONDOS DE INVERSIÓN	2,602
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,587
INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN	2,591
NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA	2,612
TOTALES	78,288

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2016	Monto Cuota Variable M\$
LarrainVial Activos S.A. Adm. General de fondos	2,614
Nevasa HMC S.A. Administradora	1,368
Santander	1,061
Totales	5,043

Nombre	Cuota Incorporacion M\$
Vision Advisors	768
Totales	768

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2016	Monto Cuota Fija M\$
	0
Totales	0

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con dos decimales.

ESTADOS FINANCIEROS

NOTA N°8 "HECHOS RELEVANTES"

HECHOS RELEVANTES

15 de marzo de 2016: Renuncia Rodrigo Nader como Director. Lo reemplaza Carlos Saieh. Antonio Gil asume como Vicepresidente del Directorio en reemplazo de Rodrigo Nader.

19 de abril de 2016: Cambios en Directorio de los miembros Inmobiliarios. Enrique Ovalle reemplaza a Cristián McIntosh.

13 de septiembre de 2016: Renuncia Carlos Saieh al Directorio. Lo reemplaza Hernán Martín.

08 de noviembre de 2016: Juan Carlos Délano renuncia a la presidencia de la Comisión Inmobiliaria. Lo reemplaza Eduardo Palacios.

HECHOS POSTERIORES

08 de febrero de 2017: Juan Carlos Délano renuncia al Directorio de ACAFI.

Santiago, 21 marzo de 2017

Señores
Miembros del Directorio
Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
Presente

Ref.: Informe de los Inspectores de Cuenta

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo cuadragésimo séptimo del Título VIII de los estatutos de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) y considerando las normas contenidas en el Boletín Técnico N° 63 del Colegio de Contadores de Chile A.G., hemos revisado, entre otros, la siguiente documentación correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016:

- Estado de Posición Financiera
- Estado de Actividades
- Flujo de Efectivo
- Conciliación entre el Resultado Neto y el Flujo Neto Operacional
- Notas del Ejercicio
- Libro Mayor
- Análisis de Cuenta
- Cartolas Bancarias
- Declaraciones de Impuestos

Además, se nos ha entregado oportunamente toda la información adicional que hemos solicitado.

Nuestra revisión nos entrega una base razonable pero no absoluta para expresar que, en nuestra opinión, tanto los estados financieros presentados como la documentación de respaldo revisada, presentan razonablemente la situación financiera de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. en todos sus aspectos significativos y nos dan una base segura como para afirmar que el resultado del año 2016 corresponde al representado en dichos estados y que cumplen con lo definido en sus Estatutos.



Christian Ahumada C.
AGF Vision Advisors S.A.



Pablo Fleischmann C.
IFB Inversiones

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

BALANCE TRIBUTARIO (a nivel 5)

Al 31 de Diciembre de 2016

CUENTA	SUMAS		SALDOS		INVENTARIO		RESULTADOS	
	DÉBITOS	CRÉDITOS	DEUDOR	ACREEDOR	ACTIVO	PASIVO	PÉRDIDAS	GANANCIAS
BANCO CHILE	307,940,465	269,233,984	38,706,481	0	38,706,481	0	0	0
FFMM CORPORATIVO SERIE A	115,000,000	65,000,008	49,999,992	0	49,999,992	0	0	0
FONDOS POR RENDIR JUAN VERGARA	1,553,930	1,553,930	0	0	0	0	0	0
FONDOS POR RENDIR PILAR CONCHA	704,052	704,052	0	0	0	0	0	0
CAJA METÁLICA	53,562	50,490	3,072	0	3,072	0	0	0
CLIENTES	18,742,500	18,742,500	0	0	0	0	0	0
CUOTAS VARIABLES POR COBRAR	6,801,118	1,758,271	5,042,847	0	5,042,847	0	0	0
IVA C.F.	23,558,422	1,729,103	21,829,319	0	21,829,319	0	0	0
PROVEEDORES	111,517,124	125,546,470	0	14,029,346	0	14,029,346	0	0
HONORARIOS POR PAGAR	19,011,523	20,985,075	0	1,973,552	0	1,973,552	0	0
DEPÓSITO POR DEVOLVER	0	461,324	0	461,324	0	461,324	0	0
IVA D.F.	1,729,000	1,729,000	0	0	0	0	0	0
AFP POR PAGAR	2,392,683	2,613,311	0	220,628	0	220,628	0	0
ISAPRE POR PAGAR	1,567,394	1,714,943	0	147,549	0	147,549	0	0
IMPUESTO 2DA. CATEGORÍA	1,613,159	2,101,675	0	488,516	0	488,516	0	0
IMPUESTO ÚNICO A LOS TRABAJADORES	1,066,811	1,154,759	0	87,948	0	87,948	0	0
SEGURO CESANTÍA POR PAGAR	163,518	178,440	0	14,922	0	14,922	0	0
REMUNERACIONES POR PAGAR	24,180,834	24,180,834	0	0	0	0	0	0
LEYES SOCIALES POR PAGAR	0	105,887	0	105,887	0	105,887	0	0
CAPITAL	0	7,538,218	0	7,538,218	0	7,538,218	0	0
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	0	2,272,994	0	2,272,994	0	2,272,994	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	0	83,780,254	0	83,780,254	0	83,780,254	0	0
SUBVENCIÓN MEMORIA ANUAL	0	9,100,000	0	9,100,000	0	0	0	9,100,000
CUOTAS VARIABLES	0	64,999,697	0	64,999,697	0	0	0	64,999,697
CUOTAS FIJAS	0	78,288,231	0	78,288,231	0	0	0	78,288,231
CUOTAS DE INCORPORACIÓN	0	768,873	0	768,873	0	0	0	768,873
ASESORÍAS	58,901,121	0	58,901,121	0	0	0	58,901,121	0
FINANZAS, CONTABILIDAD Y REMUNERACIONES	31,726,812	0	31,726,812	0	0	0	31,726,812	0
INSUMOS Y MATERIALES	4,292,504	0	4,292,504	0	0	0	4,292,504	0
SITIO WEB ACAFI	6,043,794	0	6,043,794	0	0	0	6,043,794	0
PROYECTO DE DIFUSIÓN ACAFI	31,489,520	0	31,489,520	0	0	0	31,489,520	0
EVENTOS ACAFI	16,862,058	0	16,862,058	0	0	0	16,862,058	0
REAJUSTE IVA	103	619,684	0	619,581	0	0	0	619,581
SUBTOTAL	786,912,007	786,912,007	264,897,520	264,897,520	115,581,711	111,121,138	149,315,809	153,776,382
GANANCIA DEL EJERCICIO						4,460,573	4,460,573	
TOTALES	786,912,007	786,912,007	264,897,520	264,897,520	115,581,711	115,581,711	153,776,382	153,776,382



