

REPORTE ANUAL  
**ACAFI**  

---

**2015**





## ÍNDICE

Carta del Presidente .....	2	Cena Anual SOFOFA .....	21
Nuestra Asociación .....	4	Charla impacto Reforma Tributaria en	
Directorio .....	4	Fondos Inmobiliarios .....	21
Asociados .....	6		
Administración .....	7	Relacionamiento con Autoridades e Instituciones	
Panorama de la industria de fondos de inversión .....	8	Financieras .....	22
Fondos de Inversión Públicos .....	8	Corfo .....	22
Private Equity & Venture Capital .....	11	Bolsa de Comercio de Santiago .....	22
Feeder Funds .....	11	Superintendencia de Valores y Seguros .....	22
		Servicio de Impuestos Internos .....	23
Comisiones de Trabajo Internas .....	12	Superintendencia de Pensiones .....	23
Comisión de Trabajo Mobiliaria .....	12		
Comisión de Trabajo Inmobiliaria .....	12	Alianzas de la Asociación .....	23
Comisión de Trabajo Venture Capital		AMCHAM .....	23
& Private Equity .....	13	BVCA .....	23
		COLCAPITAL .....	23
Proyectos de Difusión de la Asociación .....	14	Endeavor .....	23
Anuario de Fondos de Inversión .....	14	EY .....	24
Catastro de Fondos de Inversión .....	14	Fitch Ratings .....	24
Reporte de VC & PE en Chile 2014-2015 .....	15	Latin Finance .....	24
Newsletter Actividades ACAFI .....	15	Markets Group .....	24
Nueva Página Web ACAFI .....	15	LAVCA .....	24
		Morningstar .....	24
Eventos y Seminarios .....	16	UAI .....	25
Premiación Liderazgo Empresarial 2015 .....	16		
Desayuno MILA .....	18	Estados Financieros .....	26
Lanzamiento Fondos de Etapas		Notas de Estados Financieros .....	30
Tempranas (FET) .....	19	Informe de Inspectores de Cuenta .....	39
Seminario Gobiernos Corporativos AAFM .....	20		
Participación en Chile Day .....	21	Balance Tributario .....	40



## CARTA DEL PRESIDENTE

Las discusiones políticas y económicas originadas por las reformas estructurales impulsadas por el Gobierno de la Presidenta Michelle Bachelet marcaron el año 2015. Debates en materias de transparencia, recaudación fiscal, administración del presupuesto y hacia dónde debiesen dirigirse las reformas nacionales para aumentar el crecimiento y atraer inversionistas extranjeros (manteniendo el flujo de capitales en el país), guiaron la pauta de la agenda política y económica.

A pesar de este clima de incertidumbre, los fondos de inversión registraron un año excepcional en cuanto a sus números: a diciembre, la industria alcanzó US\$12.233 millones en activos administrados a través de 199 fondos públicos. Durante el año pasado se crearon 81 nuevos fondos de inversión, cifra auspiciosa para la industria ya que implica un crecimiento de 68% con respecto a diciembre de 2014.

Parte de este crecimiento se explica por la entrada en vigencia de la Ley Única de Fondos (LUF), que tiene como finalidad transformar a Chile en una plataforma regional de exportación para la administración de activos y servicios financieros.

La LUF, en conjunto con las anteriores reformas al mercado de capitales, ha permitido que nuestro país continúe liderando las opciones de extranjeros por invertir en la región, potenciando tanto al mercado nacional como a los administradores locales, y evitando el flujo de capitales al exterior.

Junto con el crecimiento de la industria, durante 2015 experimentamos también un aumento en el número de asociados. El año pasado se incorporaron cuatro administradoras, con lo cual llegamos a los 30 miembros. Ellos operan 174 fondos públicos, representando el 87,4% de la industria de fondos de inversión local.

Los buenos números obtenidos a lo largo del tiempo son reflejo de nuestros esfuerzos por fortalecer nuestro mercado. Ello nos motiva para seguir participando como actor relevante en la discusión de los diversos proyectos que afecten a la industria de fondos de inversión nacional.

Una de nuestras grandes iniciativas llevadas a cabo durante 2015, fue trabajar para que el sistema de pensiones aumente la inversión en activos alternativos. Para ello, nos reunimos con la Superintendencia de Pensiones (SP), con la Asociación de AFPs, y algunas administradoras de fondos de pensiones, con el fin de presentar cómo la experiencia internacional demuestra que el uso de este tipo de instrumentos en los fondos de pensiones puede llevar a mejorar considerablemente las rentabilidades y diversificación de las jubilaciones de todos los chilenos.

Esta idea la presentamos también ante la Comisión Bravo. Nuestros comentarios fueron acogidos en la Propuesta 24 que presentaron ante la Presidenta. En ella se sugiere permitir que una mayor proporción de inversión se realice en activos reales (activos alternativos y fondos de inversión) y encontrar nuevas formas de limitar las dificultades causadas por la ausencia de valuación de mercado continua de estos activos.

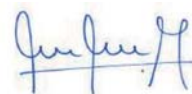
Asimismo, durante 2015 ACAFI trabajó con la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), aportando como gremio nuestra visión en proyectos como la Acreditación de Conocimientos para Intermediarios, Administradores de Recursos de Terceros y Agentes Comercializadores de Cuotas, la Norma sobre quiénes deben ser considerados inversionistas institucionales y la Norma 136 relativa a mutuos hipotecarios, entre otros temas.

Con el Servicio de Impuestos Internos mantuvimos reuniones para revisar el tema de disminuciones de capital que afectan a la industria.

En el caso de los fondos de capital de riesgo, reforzamos nuestra relación con la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo), participando de reuniones con su Vicepresidente Ejecutivo, Eduardo Bitrán, y sus principales ejecutivos del área de inversión y financiamiento, para presentar nuestros comentarios al Fondo Desarrollo y Crecimiento (FC), en donde buscamos, entre otras mejoras, facilitar la estructuración de fondos de mayor tamaño.

Creemos que para seguir aumentando el desarrollo de los fondos de inversión es necesario dar a conocer, a través de diversas plataformas, el quehacer de nuestra Asociación como también de nuestros Asociados y el impacto y beneficios que trae esta industria para sus inversionistas. Es así como durante 2015 llevamos a cabo una serie de proyectos de difusión, los cuales buscan potenciar todas nuestras acciones, como lo son el Anuario de Fondos, el Reporte de *Venture Capital & Private Equity*, los Catastros de Fondos de Inversión trimestrales, *newsletters*, seminarios, y una nueva página web.

Como gremio creemos que hemos avanzado por buen camino, cimentando las bases para el crecimiento de la industria de fondos de inversión en nuestro país. Aún nos queda mucho por recorrer. Es por eso que nos comprometemos a trabajar constantemente para generar un escenario próspero para que los inversionistas nacionales y extranjeros miren a Chile como un foco de inversión atractivo, serio y estable. A continuación, las páginas que siguen a mis palabras dan cuenta de las iniciativas realizadas.



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 (ACAFI) es una entidad gremial que nace el año 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.

Actualmente, ACAFI está compuesta por 30 miembros Asociados que agrupan a administradores de fondos públicos del país y a un sector relevante de las administradoras de capital privado que han obtenido financiamiento de Corfo, quienes ven representados sus intereses bajo una misma institución, promoviendo la racionalización, desarrollo de la industria y protección de las labores de administración de recursos de terceros.

ACAFI se ha dedicado a trabajar bajo estrictos códigos de ética, los que son transversales para todos sus socios. Asimismo, la Asociación ha realizado diversas actividades de carácter interno, y enfocadas a sus Asociados, a fin de cooperar en el fortalecimiento de los gobiernos corporativos.

Como gremio nuestros principales objetivos son:

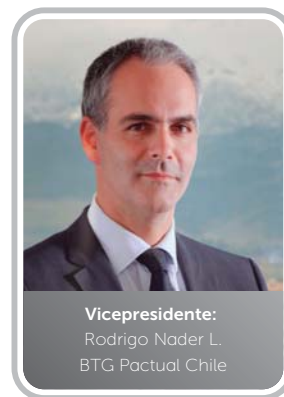
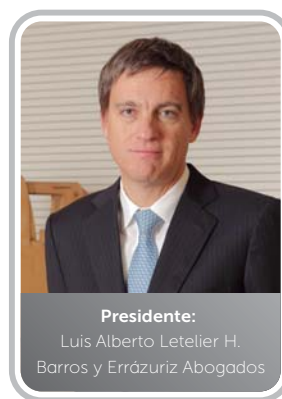
- Agrupar intereses comunes de cara a la autoridad.
- Estrechar lazos con organizaciones relacionadas al mercado de capitales y autoridades locales e internacionales.
- Promover el debate de materias legales que impacten en la industria.
- Aportar información técnica y cifras actualizadas de la industria.
- Realizar diagnósticos sobre cambios y avances necesarios para el desarrollo del mercado de capitales local.
- Establecer un parámetro común de buenas prácticas para todos los Asociados.

## DIRECTORIO

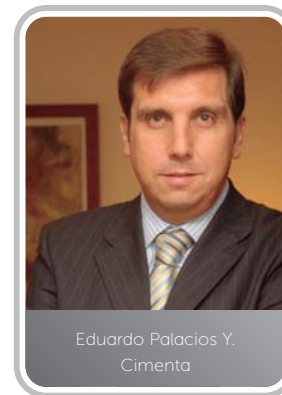
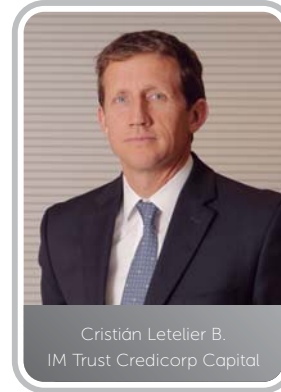
El Directorio de ACAFI está compuesto por 10 miembros, quienes representan a los diversos tipos y segmentos de inversión de los fondos que constituyen la Asociación.

### MESA DIRECTIVA

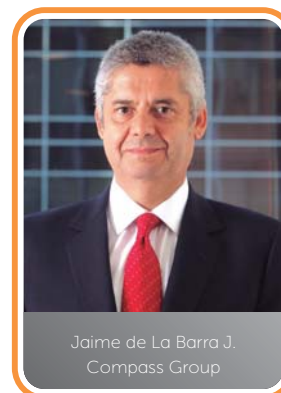
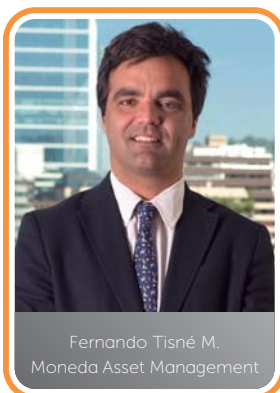
La Mesa Directiva es renovada cada dos años, mediante un proceso eleccionario que se realiza en la Asamblea Ordinaria Anual de Asociados en la que participan todos los miembros de ACAFI. Durante 2015 se renovó el Directorio de manera íntegra.



## DIRECTORIO



## PAST PRESIDENT





## ASOCIADOS

ACAFI cuenta con 30 administradoras socias. Durante 2015, cuatro entidades se incorporaron a la Asociación: Altamar, SURA, Capital Advisors y Vision Advisors.

En conjunto operan un total de 174 fondos públicos, representando el 87,4% de la industria de fondos de inversión local. Esta cifra demuestra el fuerte crecimiento y proyección que han tenido los fondos de inversión en Chile, ya que en diciembre de 2004 el número de fondos de inversión en operación ascendía a 40 fondos.

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 de Asociados; miembros adherentes, quienes tienen derecho a voz pero no a voto en las Asambleas y; miembros honorarios, que son designados por invitación.





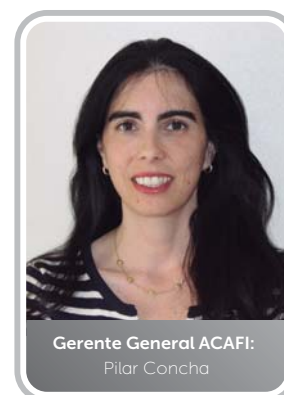
## ADMINISTRACIÓN

Con el objetivo de estrechar los lazos con autoridades relevantes para la industria, y profundizar el quehacer y los intereses de los Asociados, durante el mes de julio se incorporó Pilar Concha como gerente general de ACAFI.

Marketing y Comunicaciones: Grupo Etcheberry Comunicaciones Estratégicas  
Asesoría Legal: Barros y Errázuriz Abogados



BARROS & ERRÁZURIZ



## PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

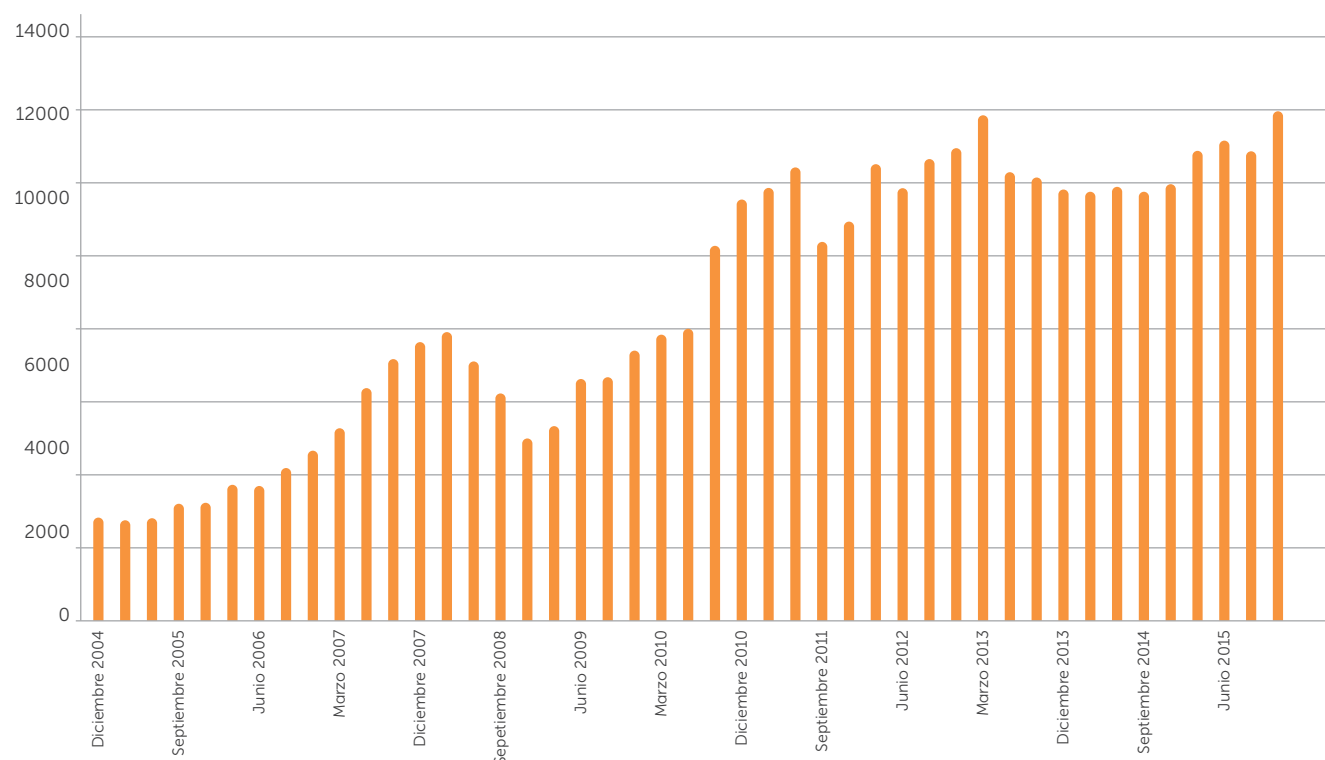
### 1) FONDOS DE INVERSIÓN PÚBLICOS

A diciembre de 2015 los activos administrados por los fondos de inversión públicos en Chile ascendieron a US\$ 12.233 millones, lo que representa un incremento de 502,46% respecto a diciembre de 2004 cuando esta cifra llegaba a tan sólo US\$ 2.435 millones.

En el periodo comprendido entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015 (últimos 12 meses), los activos totales del sistema se incrementaron en US\$ 1.804 millones.

Los buenos números que se vieron durante el año pasado se explican, principalmente, por la promulgación en enero del año 2014 de la Ley Única de Fondos (LUF), la cual ha sido fundamental para el impulso de la industria, potenciando una estructura legal de fondos de inversión madura y de prestigio.

FONDOS DE INVERSIÓN: TOTAL DE ACTIVOS ADMINISTRADOS  
(En millones de dólares de cada periodo)



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

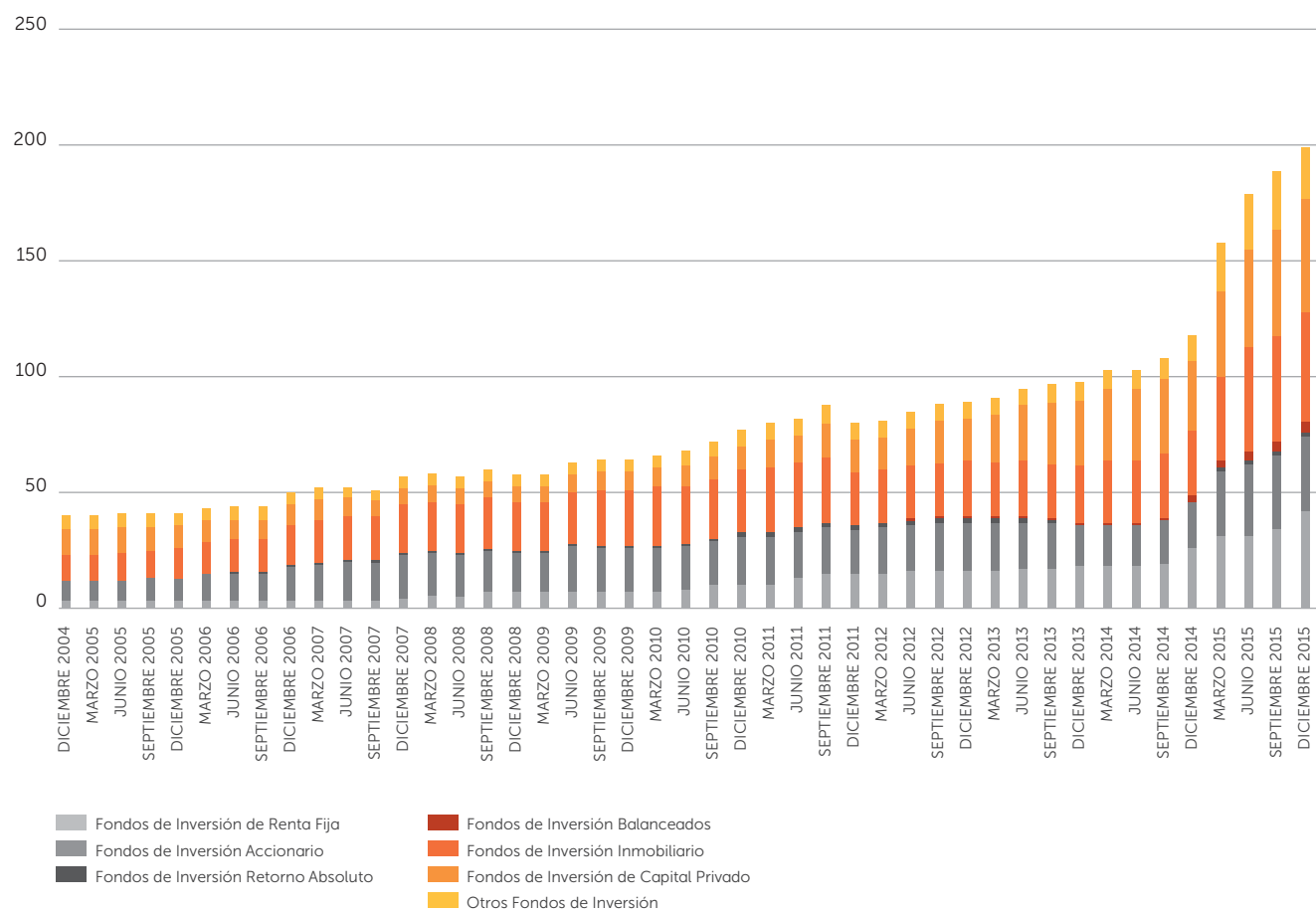
## Aumento importante en el número de fondos públicos

Además del considerable aumento en los activos administrados en 2015, un 17,3% en dólares y un 37,3% en pesos, la industria experimentó un crecimiento sustancial en el número de fondos. El año comenzó con 118 fondos y terminó con 199, lo que significa que en estos 12 meses se crearon 81 fondos.

Los aumentos más importantes se ven en los fondos de Capital Privado y Renta Fija. Renta Fija creció un 25,6% en total de activos en dólares y 47,1% en pesos en un año, y en cuanto a número de fondos, aumentaron de 26 a 42 durante 2015.

El crecimiento de los fondos de Capital Privado es aún más fuerte: 128,0% en dólares y 166,9% fue el aumento en pesos durante el año. El número de fondos de Capital Privado subió de 30 a 49 en 2015.

### NÚMERO Y TIPO DE FONDOS PÚBLICOS



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

### Activos administrados por tipo de fondo de inversión público

Del total de activos administrados por la industria en Chile a diciembre de 2015, el 51,5% correspondió a los fondos Mobiliarios (Renta Fija, Accionarios, Retorno Absoluto y Balanceados), mientras que los fondos Inmobiliarios captaron el 19,1% de los activos administrados, los de Capital Privado alcanzaron el 20,7% y la categoría Otros Fondos, un 8,7%.

La participación relativa de los fondos Mobiliarios ha crecido considerablemente en los últimos años, a pesar de la disminución experimentada por los fondos Accionarios en 2008. Éstos pasaron de administrar activos por US\$1.184 millones en diciembre de 2004, a US\$ 6.297 millones en diciembre de 2015. Dentro de esta categoría, los fondos Accionarios pasaron de administrar activos por US\$ 939 millones en diciembre de 2004, a US\$ 2.456 millones en diciembre de 2015.

En el caso de los fondos de Renta Fija, su participación también ha experimentado un crecimiento considerable: mientras en diciembre de 2004 administraban activos por US\$ 246 millones, en diciembre de 2015 alcanzaron US\$ 3.679 millones.

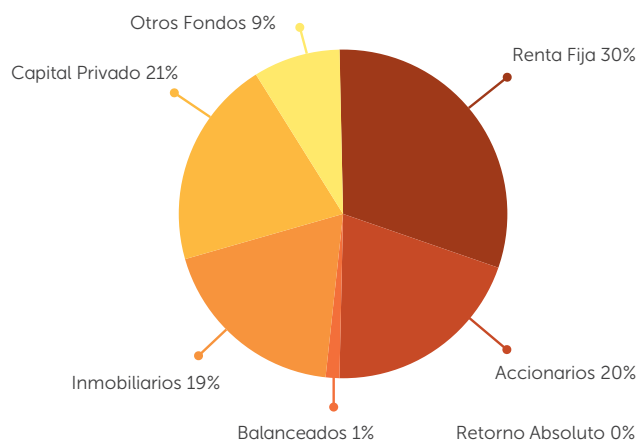
En tanto, los fondos Inmobiliarios pasaron de US\$825 millones en diciembre de 2004, a US\$ 2.337 millones en diciembre de 2015.

Por su parte, los fondos de Capital Privado administraban una cartera de US\$155 millones en el último trimestre de 2004, y en diciembre de 2015 alcanzaron los US\$ 2.535 millones.

Los fondos de Retorno Absoluto, en tanto, pasaron de administrar US\$16 millones en diciembre de 2004, a US\$ 15 millones en diciembre de 2015, mientras que la categoría Balanceados cuenta con US\$146 millones administrados a la misma fecha.

Por último, la categoría "Otros Fondos" comprende una cartera de US\$ 1.064 millones, lo que representa el 8,7% de los activos de la industria.

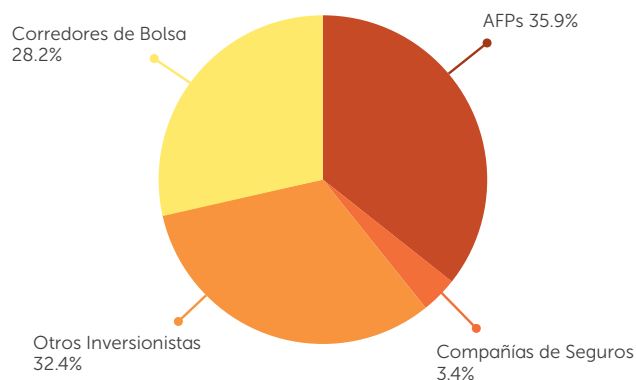
TIPOS DE FONDOS PÚBLICOS Y PORCENTAJE DE  
ACTIVOS ADMINISTRADOS



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

### Aportantes de los Fondos de Inversión Públicos

A diciembre de 2015 vemos que son las AFPs los principales aportantes a los Fondos de Inversión con un 35,9% de los fondos administrados. Los corredores de bolsa ocupan el segundo lugar con un 28,2%, mientras que las compañías de seguros realizan el 3,4% de los aportes de la industria.



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

## 2) PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

La industria de fondos de inversión de *Venture Capital* y *Private Equity* ha experimentado un crecimiento constante en el país.

En el caso de los fondos de *Venture Capital*, esta industria tiene un tamaño de inversiones valorizado en US\$ 415 millones, con un tamaño promedio por fondo de US\$ 12 millones aproximadamente, y agrupa a 34 fondos de inversión. En relación a esta cifra, 33 corresponden a fondos de inversión privados (US\$ 387,5 millones, con un portfolio de 178 empresas invertidas) y 1 público (US\$ 27,5 millones, con un portfolio de 13 empresas), donde todos reciben financiamiento mediante programas pertenecientes a Corfo.

Con respecto a la industria de *Private Equity*, a nivel de financiamiento Corfo, actualmente existen cinco fondos que cuentan con inversiones en *Private Equity* (AXA Capital, Ecus Capital, IG Capital, Mater y Endurance Venture Equity), los que representan el 15% de la industria.

## 3) FEEDER FUNDS (FONDOS DE FONDOS)

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 administradoras de *Private Equity*, como por ejemplo: KKR, The Carlyle Group, Southern Cross y Partners Group.

A diciembre de 2015 los activos administrados por *Feeder Funds* públicos registrados en la Superintendencia de Valores y Seguros alcanzan la suma de US\$2.448 millones.



## COMISIONES DE TRABAJO INTERNAS

Para complementar y enriquecer el trabajo de ACAFI y con el fin de promover un adecuado clima de negocios e inversión que contribuya al desarrollo del mercado de capitales en el país, se han creado una serie de comisiones de trabajo internas constituidas por miembros del Directorio, Asociados y actores relevantes de la industria.

Estas comisiones, organizadas de acuerdo a las distintas clases de activos que administran los fondos de inversión, permiten desarrollar proyectos y requerimientos específicos que la Asociación busca promover.

A continuación damos a conocer brevemente el quehacer de cada una de ellas:

### 1. COMISIÓN DE TRABAJO MOBILIARIA

Tiene por objeto desarrollar propuestas proactivas al Gobierno en materias que competen al Mercado de Capitales. Durante 2015 sus principales proyectos fueron: la creación de una agenda en común con la Asociación de Fondos Mutuos (AFFMM), basada en temas legislativos y de mercado; establecer una mesa de trabajo que permita promover el desarrollo del Mercado Integrado Latinoamericano MILA; generar instancias de discusión y análisis sobre gobiernos corporativos; y actividades periódicas conjuntas que sean de interés de Asociados e industria.

Esta Comisión está presidida por el director de ACAFI, Antonio Gil Nievas (Moneda Asset Management), y la integran el vicepresidente de la Asociación Rodrigo Nader (BTG Pactual Chile), los directores Jaime Martí (Compass

Group) y Cristián Letelier (IM Trust Credicorp Capital), y los Asociados Alexander Bloomstrom (Santander Asset Management), Ladislao Larraín (LarrainVial Asset Management), Hernán Martín (BTG Pactual Chile), Jorge Merino (IM Trust Credicorp Capital), y Mauricio Peña (Aurus S.A. AGF).

### 2. COMISIÓN DE TRABAJO INMOBILIARIA

Se encuentra a cargo de desarrollar y trabajar distintas iniciativas relacionadas a los fondos de inversión inmobiliarios, además de la difusión de éstos.

Durante 2015, destacaron actividades como: la elaboración de una matriz de estudio sobre la industria de Fondos Inmobiliarios en conjunto con Fitch Ratings; presentaciones a los comités de Gerente de Inversiones de diversas AFP's; participación en discusiones sobre la incorporación de bonos como objeto de inversión para los fondos de pensiones; y alianzas con entidades internacionales.

La Comisión está presidida por el director de ACAFI, Juan Carlos Délano (Aurus S.A. AGF), y la integran los directores Cristián McIntosh (Santander Asset Management) y Eduardo Palacios (Cimenta), y los Asociados Ignacio Cargioli (IM Trust Credicorp Capital), César Barros (Aurus S.A. AGF), José Gabriel Mena (Activa LarraínVial), Enrique Ovalle (Independencia S.A.), Augusto Rodríguez (BTG Pactual Chile), Felipe Swett (Asset Chile), Juan Pablo Jiménez (SURA) y Héctor Valenzuela (BCI Asset Management).



### 3. COMISIÓN DE TRABAJO VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY

Dedicada a potenciar el desarrollo de la industria de capital de riesgo y capital privado en el país.

A lo largo del año, la Comisión elaboró, en alianza con EY (ex Ernst & Young), el Reporte de *Venture Capital & Private Equity* 2014-2015, a fin de dar a conocer las cifras y el impacto de esta industria en el país y la región.

A su vez, trabajó en conjunto con Corfo en materias como el lanzamiento de los "Fondos de Etapas Tempranas (FET)", y estableció una mesa de trabajo para ajustes al Programa de Fondo Desarrollo y Crecimiento (FC).

También participó de las presentaciones a los comité de Gerentes de Inversiones de las AFP's para presentar los beneficios de invertir en activos alternativos.

Está presidida por el director de ACAFI, Cristián Letelier (IM Trust Credicorp Capital), y la integran el secretario general de la Asociación, José Antonio Jiménez (Activa LarrainVial), el director Gonzalo Miranda (Austral Capital), y los Asociados Raimundo Cerda (Aurus S.A. AGF), Eduardo Garnham (IM Trust Credicorp Capital), Jorge Karadima (Sembrador), Alejandro Mehech (Mater), Hubert Porte (Ecus Capital), Gustavo Rivera (Ecus Capital), Paola Vaneri (BCI Asset Management) e Ignacio Del Río (Minería Activa).





## PROYECTOS DE DIFUSIÓN DE LA ASOCIACIÓN

A modo de difundir el impacto y beneficios de los fondos de inversión en el mercado de capitales nacional, ACAFI está generando constantemente estudios y dando a conocer 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

En 2015 se publicó por sexto año consecutivo el Anuario de Fondos de Inversión de ACAFI, documento que busca ser una herramienta que permita a inversionistas locales y extranjeros conocer en profundidad las distintas clases de activos administrados por los fondos constituidos en Chile, y así continuar promoviendo el desarrollo del mercado nacional entregando información útil y oportuna, a fin de convertir a Chile en una plataforma de exportación regional tanto por la calidad de los servicios de administración de activos, como por el *expertise* de quienes integran esta industria.



Para lograr este objetivo, el Anuario de Fondos fue distribuido a todos los *stakeholders* de la Asociación, los que consideran a Asociados de ACAFI, ministerios de Hacienda y Economía,

Corfo, ejecutivos de compañías de seguros, *AFP's*, *family office*, *multi family office*, *think tanks*, asociaciones gremiales y medios de comunicación, entre otros.

Esta información también se encuentra disponible en su versión descargable en la página web de ACAFI: [www.acafi.com](http://www.acafi.com)

### 2. CATASTROS DE FONDOS DE INVERSIÓN

Cada trimestre ACAFI entrega su Catastro de Fondos de Inversión, documento que recopila las principales cifras de los fondos de inversión de la industria nacional. Estos datos estadísticos son extraídos de fuentes públicas como la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Bolsa de Comercio de Santiago.

Esto permite conocer datos fundamentales de la industria tales como los montos administrados (en total y por administradora), la clasificación de los mismos, y el número de fondos de inversión en operación, entre otros.

Dicha información se entrega a los Asociados y al público en general desde 2008, reuniendo a la fecha 25 catastros.



### 3. REPORTE DE VC&PE CHILE 2014 - 2015

A fin de profundizar y presentar a su público objetivo el desarrollo del *Venture Capital & Private Equity* local, la Asociación elabora anualmente un completo informe que reúne los avances de la industria de capital de riesgo a nivel nacional.



Este reporte, encabezado por la Comisión de VC&PE de ACAFI, realiza un gran trabajo de investigación y análisis, el que incluye tanto la visión local como internacional de la industria.

Desde 2014 el informe pasó a formar parte de la alianza con EY (ex Ernst & Young), firma que ha tenido una activa participación en su elaboración.

Este año nuevamente se realizaron una serie de entrevistas y encuestas a todos los Asociados con fondos de VC&PE, las que buscan reflejar la visión de los principales actores nacionales e identificar los desafíos que debe abordar la industria.

Con este mismo objetivo, en la edición de 2014-2015 se incorporó una entrevista a Luis Felipe Oliva, Gerente de Inversión y Financiamiento de Corfo, para conocer la visión y proyecciones por parte de la entidad estatal para el ecosistema local.

Se espera que para el mes de mayo de 2016 los Asociados puedan contar con una nueva versión de este valioso documento.

### 4. NEWSLETTER ACTIVIDADES ACAFI

Desde junio de 2015 la Asociación elabora un boletín informativo, con periodicidad mensual, dirigido a los asociados de ACAFI que entrega información relevante sobre las diversas actividades y proyectos que encabeza el Directorio y las distintas comisiones de trabajo.



### 5. NUEVA PÁGINA WEB ACAFI

Con la finalidad de lograr una mayor cercanía con sus Asociados y difundir las ventajas de la industria de fondos de inversión a los inversionistas nacionales y extranjeros, la Asociación decidió reformular su sitio web [www.acafi.com](http://www.acafi.com).

A través de esta nueva plataforma es posible acceder de forma rápida a información de interés tal como estudios y estadísticas, Anuario de Fondos, gobierno corporativo de ACAFI, comisiones de trabajo, calendario y eventos, entre otros temas.

## EVENTOS Y SEMINARIOS

### PREMIACIÓN LIDERAZGO EMPRESARIAL 2015

El pasado 5 de enero de 2016, la Asociación entregó por quinto año consecutivo su tradicional premio "Liderazgo Empresarial". Este galardón tiene por objetivo reconocer a quien, durante su trayectoria profesional, haya sobresalido por su ética, creatividad, pasión, perseverancia y espíritu de innovación.

Este año el premio fue entregado al abogado y presidente-fundador del Grupo ALTO, Jorge Nazer Rodríguez.

El encuentro estuvo encabezado por el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, quien destacó la trayectoria de Nazer, su aporte desde el mundo privado al país, su pasión y creatividad, entre otras cualidades.

Al evento asistieron representantes de administradoras de fondos de inversión e inversionistas institucionales, entre otros.



Luis Alberto Letelier, Presidente ACAFI; y Jorge Nazer, Presidente Grupo Alto.



José Antonio Jiménez, Vicepresidente ACAFI; Pilar Concha, Gerente General ACAFI; Juan Pablo Swett Presidente ASECH; y Gonzalo Miranda, Director ACAFI.



Javier Díaz, Socio Barros y Errázuriz; José Tomás Errázuriz, Socio Barros y Errázuriz; Jaime de la Barra, Socio Fundador Compass Group Chile; Javier Contreras, Socio Ameris; y Juan de Dios Vergara, Gerente de Inversiones Euroamerica.



Antonio Gil, Director ACAFI; Jorge Nazer, Presidente Grupo Alto; y José Luis del Río, Presidente Inder.



Raúl Sandoval, socio EY; y Andrés Córdova, Gerente General Equitas.



Rodrigo Nader, Vicepresidente ACAFI; y Ricardo Mogrovejo, Gerente General Nevasa.



Rodrigo Nazer; y Jaime Martí, Director ACAFI.



Eduardo Garnham, Gerente de Inversiones IM Trust; Francisco Marinovic, Sub-gerente de Inversiones Mater Activa; César Barros, Portofolio Manager Aurus; e Ignacio Cargioli, Gerente Inversión Inmobiliaria IM Trust.



Luis Alberto Letelier, Presidente ACAFI; Fernando Tisné, Socio Moneda Asset Management; Juan Pablo Swett, Presidente ASECH; e Ignacio Guerrero, Presidente CMB-Prime.



Carlos García-Huidobro, socio Nevasa; Rodrigo Mogrovejo, Gerente de Inversiones Metlife; Eugenio Cristi, Gerente de Administración y Operaciones Independencia; y Ricardo Mogrovejo, Gerente General Nevasa.



Enrique Ovalle, Director Ejecutivo Independencia; José Antonio Jiménez, Secretario General ACAFI; Juan Carlos Délano, Director ACAFI; y José Tomás Errázuriz, Socio Barros y Errázuriz.



Andrés Echeverría, Socio Fundador Frontal Trust; Juan de Dios Vergara, Gerente de Inversiones Euroamerica; y Pilar Concha, Gerente General ACAFI.

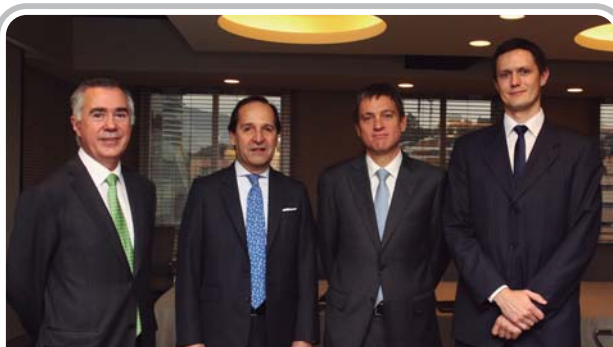


## DESAYUNO MILA

Durante el primer semestre, ACAFI organizó un encuentro con la Bolsa de Comercio de Santiago para abordar materias de relevancia para la industria de fondos y el mercado de capitales en lo que respecta al Mercado Integrado Latinoamericano MILA, el plan estratégico para 2015 y los progresos que ha experimentado esta interconexión de los mercados chileno, colombiano, peruano y recientemente mexicano.

Dentro de la estrategia se explicó que uno de los principales enfoques es posicionar a MILA como herramienta para el mercado bursátil de la Alianza del Pacífico, exponiendo así la necesidad de que existan mayores cambios legales y normativos para cumplir con este objetivo.

El evento contó con la asistencia de autoridades ligadas a la industria, entre las que estuvieron Juan Andrés Camus, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago; Patricio Valenzuela, Intendente de Normativa del Mercado de Valores; Alejandra Valladares, jefe de la División de Legislación y Normativa de la Intendencia de Regulación del Mercado de Valores; y Gabriela Acharán, asesora del Ministerio de Hacienda, además del Directorio y Asociados de ACAFI.



José Antonio Martínez, Juan Andrés Camus, Luis Alberto Letelier y Nicolás Almazán.



Luis Alberto Letelier y Fernando Tisné.



Rodrigo Nader y Carlos Budge.



Gonzalo Eguiguren, Héctor Valenzuela y Víctor Barros.



Patricio Valenzuela, Alejandra Valladares, Luis Alberto Letelier y Macarena Ossa.



Alfredo Achondo, Carolina Llona, María Paz Reyes y Carlos Serrano.

## LANZAMIENTO FONDOS DE ETAPAS TEMPRANAS (FET)

A principios del mes de julio, la Asociación en conjunto con el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, a través de Corfo, participó en el lanzamiento del nuevo programa "Fondos de Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)", el cual tiene por objetivo impulsar la creación de nuevos fondos de inversión privados para financiar emprendimientos innovadores que están en etapas tempranas de desarrollo.

En la cita, encabezada por el ministro de Economía, Fomento y Turismo, Luis Felipe Céspedes, se destacó el compromiso del Gobierno por incrementar las líneas de apoyo a los emprendimientos y a aquellos instrumentos que diversifiquen la matriz productiva, agreguen valor y permitan dar a conocer la producción nacional.

Según las proyecciones de Corfo, se espera que en el primer año del programa se conformen al menos 10 de estos fondos de inversión por montos cercanos a los US\$ 16 millones en promedio (el tamaño máximo de cada fondo es de US\$25 millones). En tanto, se estima que las inversiones que realicen por emprendimiento sean entre los US\$ 25 mil hasta US\$ 1,5 millón.

Al encuentro asistió el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, y el Vicepresidente Ejecutivo de Corfo, Eduardo Bitrán, junto a diversos representantes de fondos de inversión, ejecutivos de la entidad y emprendedores del país.



## SEMINARIO GOBIERNOS CORPORATIVOS ACAFI

Como parte de la agenda en común que acordaron llevar adelante en algunos temas, ACAFI y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile (AAFM), se realizó el 28 de octubre un seminario sobre gobiernos corporativos para analizar el estado de la Norma de Carácter General No385, emitida por la SVS que deroga la actual Norma No341, como también los desafíos del mercado en esta materia.

El encuentro contó con la exposición del director del Consejo de Gobierno Corporativo de la UC, Rodrigo Álvarez, y el socio de Barros y Errázuriz, experto en el mercado de valores, Javier Díaz. Asistieron ejecutivos de las administradoras de fondos de terceros, especialmente de las áreas de compliance y gobiernos corporativos.







## CENA ANUAL SOFOFA

El 22 de octubre se realizó la tradicional Cena Anual de la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA), evento que reúne año a año a los principales ejecutivos del mundo empresarial y autoridades gubernamentales.

En esta oportunidad el encuentro fue encabezado por el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, quien dio un discurso dirigido a los empresarios y manifestó la preocupación del Gobierno de acercarse a ellos y escuchar su mirada sobre el país. Asimismo, el ministro Valdés se refirió al complejo escenario económico que enfrenta Chile, destacando el rol insustituible del empresariado en la búsqueda y creación de nuevos negocios para su crecimiento.

Como ya es costumbre, ACAFI participó de este evento con una mesa exclusiva para sus directores y gerente general.



## PARTICIPACIÓN EN CHILE DAY

Como ha sido tradición durante los últimos años, ACAFI contó con la asistencia de su Presidente en la celebración del Chile Day en Londres, que se realizó el pasado 7 y 8 de septiembre.

Luis Alberto Letelier participó en diversas actividades, donde pudo conversar y estrechar lazos con autoridades, empresarios y diversos actores de la industria nacional. Al respecto, el Presidente del gremio comentó que se trató de un encuentro muy positivo, donde “pudimos conocer las visiones de las autoridades en la materia y a la vez presentarles nuestras prioridades como gremio de una manera directa, además de manifestarles nuestra intención de realizar un trabajo colaborativo en conjunto en ciertas materias”.

## CHARLA IMPACTO REFORMA TRIBUTARIA EN FONDOS INMOBILIARIOS

Juan Eduardo Troncoso, socio del estudio de abogados Fontaine y Cía., hizo una interesante exposición sobre el cobro del IVA en las cuotas de leasing para operaciones anteriores a la Reforma Tributaria, para los miembros de la Comisión Inmobiliaria el pasado 31 de agosto.



## RELACIONAMIENTO CON AUTORIDADES E INSTITUCIONES FINANCIERAS

### CORFO

A lo largo de este año, ACAFI continuó trabajando en conjunto con la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) a fin de mejorar y promover el conocimiento y crecimiento de la industria de *Venture Capital* y *Private Equity* en el país.

Con este objetivo se mantuvieron una serie de reuniones que contaron con la participación, por parte de ACAFI del presidente de la Comisión de VC&PE, Cristián Letelier, y los directores José Antonio Jiménez y Gonzalo Miranda; y por parte de Corfo, del Vicepresidente Ejecutivo de la entidad, Eduardo Bitrán, y los principales representantes de la Corporación.

Estos encuentros buscaban exponer las opiniones de los Asociados ante las líneas de financiamiento de la entidad estatal y entregar propuestas a la autoridad que permitieran potenciar el crecimiento de la industria de VC&PE nacional.

Asimismo, en el segundo semestre, y en conjunto con el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, a través de Corfo, ACAFI fue invitado a participar del lanzamiento del nuevo programa "Fondos de Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)".



### BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Desde 2010, la Asociación ha mantenido una estrecha relación con la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS), la que tiene por objeto por una parte, mantener informados a los socios de ACAFI respecto de las mejoras en las diversas plataformas de la plaza bursátil, y por otra parte informar a los inversionistas nacionales y extranjeros sobre los beneficios a los que es posible acceder a través de la inversión en este tipo de instrumentos.

### SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

Al igual que en años anteriores, ACAFI trabajó con la Superintendencia de Valores y Seguros, procurando entregar la visión de la industria en las diferentes normativas y proyectos legislativos que se dieron a conocer.

Algunos de los más relevantes fueron:

- Comentarios sobre las entidades que debieran ser consideradas como inversionistas institucionales.
- Petición de homologar los estados financieros de los fondos de inversión con el resto de las Sociedades Anónimas.
- Comentarios al proyecto normativo de acreditación y participación en las Mesas Consultivas.
- Comentarios para modificar últimas restricciones a inversiones en APV y APVC.
- Comentarios a la Norma 136, sobre Mutuos Hipotecarios.

## SERVICIO DE IMPUESTOS INTERNOS

Durante 2015, la Asociación se reunió con el Servicio de Impuestos Internos para revisar el tema de disminuciones de capital que afectan a la industria. Como ACAFI le propusimos a la autoridad algunas medidas que permita que los fondos de inversión realicen este trámite de manera clara y expedita. Las propuestas se refirieron específicamente al Valor Cuota y a la determinación del monto a restituir y a la determinación del número de cuotas.

## SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES

La Superintendencia de Pensiones recibió por parte de ACAFI un documento en el cual se explica lo beneficioso de aumentar el límite de inversión de las AFP's en activos alternativos, tendencia que ha demostrado muy buenos resultados en otros países.

Otro de los temas que se trataron durante el año pasado con la Superintendencia, fue que las AFP inviertan en bonos emitidos por los Fondos de Inversión.

## ALIANZAS DE LA ASOCIACIÓN



**AMCHAM:** La Asociación estableció este vínculo con la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio, AmCham Chile, a modo de colaborar en eventos y materias que sean de interés para ambas instituciones y que permitan promover el desarrollo del mercado de capitales nacional en Estados Unidos.



**BVCA:** Dos años ha cumplido la alianza que mantiene la Asociación con British Private Equity & Venture Capital Association (BVCA), organismo internacional que promueve la industria del VC&PE entre empresarios, inversionistas, gobierno local y público general en Europa.



**COLCAPITAL:** Con la finalidad de compartir experiencias con entidades internacionales y promover la industria de fondos de inversión chilena, ACAFI ha mantenido contacto con la Asociación Colombiana de Fondos de Capital Privado (COLCAPITAL). Esta relación ha permitido interiorizarse sobre los diversos proyectos que se realizan en el mercado colombiano, así como también aquellos hechos relevantes y tendencias que marcar el mercado de **Private Equity** de dicho país.



**ENDEAVOR:** Enfocados en promover la innovación y el emprendimiento en nuestro país, ACAFI continuó su acuerdo de cooperación con la Red Endeavor Chile.

Esta entidad lidera el movimiento global que busca catalizar el crecimiento económico a largo plazo a través de la selección, mentoría y aceleración de los mejores emprendedores del mundo.

Este año, ACAFI participó en el lanzamiento de los "Fondos de Etapas Tempranas (FET)" de Corfo, en donde asistió la Directora Ejecutiva de Endeavor, María de los Ángeles Romo.



EY: Durante el 2015 la Asociación mantuvo y profundizó la alianza con EY (ex Ernst & Young), a través de la contribución, participación y elaboración en conjunto del "Reporte de VC&PE 2014-2015".

Para el 2016 se espera potenciar la relación entre ambas instituciones a través de la nueva edición del informe, y se trabajará en la coordinación de eventos en conjunto que sean del interés de los Asociados.



**FITCH RATINGS:** Esta alianza nace a raíz de la inquietud de la Comisión Inmobiliaria de generar un estudio certero, transparente y homogéneo para todos los fondos inmobiliarios públicos vigentes en el país. Es por esto que ACAFI solicitó a la reconocida clasificadora de riesgo internacional, Fitch Ratings, que elaborara una matriz de estudio sobre la industria de Fondos Inmobiliarios, documento que esperamos, se convierta en una radiografía de la industria chilena y también en una herramienta de información valiosa para los inversionistas nacionales y extranjeros.



**LATIN FINANCE:** Este año se dio inicio a la alianza entre la ACAFI y Latin American Financial Publications Inc., LatinFinance. Este trabajo en conjunto se concretó con el objetivo de colaborar en el seminario "The 9th Andean Finance & Investment Forum", el cual se realizó entre el 10 y 11 de junio.



**MARKETS GROUP:** Durante 2015 se dio continuidad a la alianza establecida con el conglomerado, ex Latinmarkets, compañía estadounidense dedicada a la organización de foros de inversión institucional y desarrollo de proyectos enfocados en América Latina.

Este año, como parte del acuerdo, ACAFI participó en la difusión como media partner en los eventos Chilean Investors Forum, Private Equity Andean Forum y Private Equity Brazil Forum.

Como beneficio, ACAFI pudo acceder a pases liberados para los Asociados interesados en participar y descuentos especiales en las actividades organizadas por Markets Group.



**LAVCA:** Nuevamente fue renovada la alianza entre la Asociación y Latin American Private Equity & Venture Capital Association (LAVCA), organismo sin fines de lucro que busca promover el crecimiento de la industria de capital de riesgo y capital privado en Latinoamérica.

LAVCA se compone por más de 160 empresas, entre las que se encuentran las principales firmas globales de inversión activas en la región.

Este lazo ha permitido a ACAFI acceder a información exclusiva, extraída de una serie de estudios regionales de interés para el sector. Este flujo de información se puede observar a través del "Reporte de VC&PE de ACAFI", documento donde aparecen citadas cifras y estadísticas de LAVCA, las que contribuyen al análisis del desarrollo y crecimiento del capital privado y capital de riesgo en América Latina.



**MORNINGSTAR:** Desde 2011, ACAFI ha llevado a cabo una alianza con la empresa de análisis financiero Morningstar con el objetivo de desarrollar diversos proyectos en conjunto.

La principal colaboración de esta alianza ha sido la entrega de información pública sobre fondos de inversión nacionales, lo que ha permitido a la empresa calificarlos a través de las "Estrellas Morningstar". Esta información puede encontrarse en la página web de la Asociación.

Se trata de datos valiosos para todos los actores de la industria de fondos, ya que les permite hacer un seguimiento del desempeño de los instrumentos nacionales en un período determinado a través de un ranking elaborado por la empresa.

La alianza continuará durante el 2016 y se evaluarán nuevas iniciativas en conjunto.



UAI: En el 2015 la Asociación apoyó y difundió una serie de actividades realizadas por la Facultad de Economía de la Universidad Adolfo Ibáñez. Particularmente, este año se

promocionó el programa "Planificación de Inversiones", el cual contó con un 20% de descuento para los Asociados.

Además de este curso, ACAFI dio a conocer entre sus socios el Máster en Dirección Financiera que imparte la universidad, el que tiene por objetivo profundizar los estudios de los ejecutivos financieros, tanto en los productos como en los mercados en que éstos se transan.



Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.  
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

ACTIVOS	2015 M\$	2014 M\$	PASIVOS	2015 M\$	2014 M\$
Disponible	89.331	3.176	Obligaciones con bancos e inst. financ. c/p	-	-
Clientes	1.547	-	Honorarios por pagar	500	2.300
Valores negociables	-	-	Proveedores varios c/p	19.045	20.658
Fondos por Rendir	56	494	Retenciones	495	288
Cuotas sociales por cobrar	1.758	85.414	Remuneraciones Por Pagar	2.000	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>22.040</b>	<b>23.246</b>
Anticipo Impuestos	-	32	<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuesto Crédito Fiscal	22.939	23.666	<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>115.631</b>	<b>112.782</b>	Aportes iniciales	7.538	7.538
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Revalorización Cuotas Pagadas	2.273	2.273
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Déficit / superávit acumulado	79.724	56.163
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>115.631</b>	<b>112.782</b>	Déficit / superávit del ejercicio	4.056	26.562
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>93.591</b>	<b>92.536</b>
			<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>115.631</b>	<b>115.782</b>

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

	DESDE EL: 01-01-2015	01-01-2014
	AL: 31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Cuotas Sociales Pagadas	132.621	62.327
Cuotas sociales devengadas	1.758	85.000
Subvención Memoria Anual	8.750	7.800
Regularización Cuotas UF y Retiro de Socios	(414)	(1.754)
Gastos Operacionales	(139.595)	(127.990)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>3.120</b>	<b>25.383</b>
Ingresos financieros		1.173
Otros ingresos fuera de la explotación	-	-
Corrección Monetaria	-	-
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>936</b>	<b>1.173</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>4.056</b>	<b>26.562</b>
Impuesto a la renta (menos)	-	-
<b>DÉFICIT / SUPERÁVIT DEL EJERCICIO</b>	<b>4.056</b>	<b>26.562</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31-12-2015	31-12-2014
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>86.154</b>	<b>(45.822)</b>
Cuotas sociales	130.330	78.450
Clientes	8.866	14.518
Cuotas Sociales Por Cobrar	85.000	-
Cuotas de Incorporación	2.291	-
Otros ingresos percibidos	-	-
Pago a proveedores y personal (menos)	(136.093)	(138.789)
Intereses pagados	-	-
Impuesto 2da. Categoría (menos)	(2.094)	-
Impuesto Único (menos)	(363)	-
Pago Afp, Isapres y otros similares pagados (menos)	(1.783)	(1)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	-	-
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>86.154</b>	<b>(45.822)</b>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EL EFECTIVO EQUIVALENTE	86.154	(45.822)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE AL 31/12/2014 (2013)	3.176	48.998
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE AL 31/12/2015 (2014)	89.330	3.176

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

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO OPERACIONAL	31-12-2015	31-12-2014
	-	
DÉFICIT / SUPERÁVIT DEL EJERCICIO	4.056	26.561
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	-	-
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	-	-
Corrección monetaria neta	-	-
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)	60.059	(3.985)
Depreciación del Ejercicio	-	-
Castigos y Provisiones	1.758	85.414
Otros activos	24.542	23.698
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(113.097)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	33.759	
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES	22.039	23.246
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	19.045	20.658
Honorarios por pagar	500	2.300
Impuesto renta por pagar (neto)	-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	2.494	288
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	86.154	45.822

Luis Alberto Letelier Herrera  
Presidente

Juan Vergara Jiménez  
Contador



## NOTA N°1 "INFORMACIÓN GENERAL "

FECHA DE CIERRE	31-12-2015
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"

FECHA DE CIERRE	31-12-2015
NOMBRE	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"
RUT	65.618.880 - 4

### 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"

FECHA DE CIERRE	31-12-2015
NOMBRE	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"
RUT	65.618.880 - 4

#### A) PERÍODO CONTABLE:

Los presentes estados financieros se refieren a los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

#### 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"

FECHA DE CIERRE	31-12-2015
NOMBRE	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"
RUT	65.618.880 - 4

VALORES NEGOCIABLES	CUOTAS	VALOR CUOTA \$	M\$
Fondos Mutuos Banchile - Liquidez 2000	0,00	0,00	0

RETENCIONES	M\$ IMPTO 2DA CATEGORÍA
Silvia Herrera	12
María García	15
Juan Vergara	20
<b>TOTALES</b>	<b>47</b>

#### NOTA N°5 "CUOTAS SOCIALES POR COBRAR"

FECHA DE CIERRE	31-12-2015
NOMBRE	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"
RUT	65.618.880 - 4

NOMBRE	MONTO CUOTA VARIABLE M\$
LARRAINVIAL ACTIVOS S.A.	1.371
AUSTRAL CAPITAL	387
<b>TOTALES</b>	<b>1.758</b>

NOMBRE	MONTO CUOTA FIJA M\$
	0
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>

#### NOTA N°5B "FACTURA ANUARIO POR COBRAR"

NOMBRE	MONTO SUBVENCIÓN ANUAL
LARRAINVIAL ACTIVOS S.A.	1.547
Factura 7	
<b>TOTALES</b>	<b>1.547</b>

#### NOTA N°5C "PROVEEDORES"

FECHA DE CIERRE	31-12-2015
-----------------	------------

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
<b>TOTALES</b>	<b>19.045</b>

NOMBRE	SALDO 31/12/2014
Alexandra Ahlers G.	377
Comunicación Estrategica Limitada	4.925
Linets Chile Spa	167
El Mercurio	3.200
Pardo Transportes y Servicios	168
Comunicación Estrategica Limitada	11.821
<b>TOTALES</b>	<b>20.658</b>

## NOTA N°6 "GASTOS OPERACIONALES"

FECHA DE CIERRE 31-12-2015  
 NOMBRE Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"  
 RUT 65.618.880 - 4

TIPO DE GASTOS	MONTO ACUMULADO EJERCICIO ACTUAL	MONTO ACUMULADO EJERCICIO ANTERIOR
Asesorías	69.919	96.535
Finanzas, Contabilidad y Remuneraciones	15.553	1.955
Insumos y Materiales	2.148	5.237
Sitio Web Acafi	6.003	4.316
Proyecto de Difusión Acafi	27.524	11.963
Eventos Acafi	18.448	7.984
Gastos Proyectos Acafi		-
<b>TOTALES</b>	<b>139.595</b>	<b>127.990</b>

## NOTA N°7 "PATRIMONIO"

FECHA DE CIERRE 31-12-2015  
 NOMBRE Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"  
 RUT 65.618.880 - 4

### EJERCICIO ACTUAL

MOVIMIENTO	APORTES	REVALORIZACIÓN APORTES	OTRAS RESERVAS	DÉFICIT/SUPERÁVIT ACUMULADO	DÉFICIT/SUPERÁVIT EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldos 01/01/2014	7.538	0	2.273	86.256	( 6.532)	89.535
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones						0
Déficit/superávit ejercicio					4.056	4.056
Saldos al 31/12/2015	7.538	0	2.273	86.256	( 2.476)	93.591

### EJERCICIO ANTERIOR

MOVIMIENTO	APORTES	REVALORIZACIÓN APORTES	OTRAS RESERVAS	DÉFICIT/SUPERÁVIT ACUMULADO	DÉFICIT/SUPERÁVIT EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldos 01/01/2013	7.538	0	2.273	86.256	( 33.093)	62.974
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones						0
Déficit/superávit ejercicio						0
Ajustes adopción IFRS					26.561	26.561
Saldos al 31/12/2014 ajustados a NIIF	7.538	0	2.273	86.256	( 6.532)	89.535

El patrimonio se encuentra sin restricciones.

### DETALLE DE APORTES AÑO 2015

NOMBRE	SUBVENCIÓN MEMORIA M\$
Subvención Anuario Moneda	1.300
Subvención Anuario Independencia	1.300
Subvención Anuario Aurus S.A.	950
Subvención Anuario Compass Group	1.300
Subvención Anuario Cimenta S.A.	1.300
Subvención Anuario Banchile Ad.	1.300
Subvención Anuario LarrainVial Activos	1.300
<b>TOTALES</b>	<b>8.750</b>

## DETALLE DE APORTES AÑO 2015

NOMBRE	SUBVENCIÓN MEMORIA M\$
Subvención Anuario Moneda	1.300
Subvención Anuario Independencia	1.300
Subvención Anuario Aurus S.A.	950
Subvención Anuario Compass Group	1.300
Subvención Anuario Cimenta S.A.	1.300
Subvención Anuario Banchile Ad.	1.300
Subvención Anuario LarrainVial Activos	1.300
<b>TOTALES</b>	<b>8.750</b>

NOMBRE	CUOTA VARIABLE M\$
Penta Security	4.223
Corpbanca	124
Inversiones Security Administradora de Fondos S.A	542
MBI Administradora General de Fondos S.A.	4.981
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	887
BCI Administradora General de Fondos S.A.	201
IM Trust S.A. Administradora general	2.194
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	2.717
Sura	191
Toesca	45
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión	15.185
Chiletech	178
Ecus Capital	673
Southern Cross Group	819
Asset Chile	394
LarrainVial Activos S.A. Adm. General de Fondos	1.725
Equitas	353
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	2.347
Santander	1.650
Compass Group Chile S.A. Adm. General de Fondos	2.412
Nevasa HMC S.A. Administradora	568
Aurus S.A. Fondos de Inversión	2.237
EPG Partners	1.082
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión	4.129
BTG Pactual Chile S.A.	10.789
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2.595
<b>TOTALES</b>	<b>63.241</b>

NOMBRE	CUOTA FIJA M\$
Penta Security	2.141
Corpbanca	2.468
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión	2.493
Aurus S.A. Fondos de Inversión	2.490
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2.492
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	2.492
BCI Administradora General de Fondos S.A.	2.493
EPG Partners	2.492
BTG Pactual Chile S.A.	2.495
Equitas	2.495
MBI Administradora General de Fondos S.A.	2.495
Inversiones Security Administradora de Fondos S.A.	2.495
IM Trust S.A. Administradora general	2.491
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2.495
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	2.493
Asset Chile	2.492
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2.491
Austral Capital Administradora de Fondos de Inversión	2.495
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión	2.491
Frontal Trust	2.498
Southern Cross Group	2.498
Ecus Capital	2.499
Compass Group Chile S.A. Adm. General de Fondos	2.500
LarrainVial Activos S.A. Adm. General de Fondos	2.504
Nevasa HMC S.A. Administradora	2.518
Altamar	1.267
Sura	1.270
LarrainVial Administradora General de Fondos S.A.	2.545
<b>TOTALES</b>	<b>67.088</b>

CUOTAS DEVENGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	MONTO CUOTA VARIABLE M\$
LarrainVial Activos S.A. Adm. General de Fondos	1.371
Austral Capital Administradora de Fondos de Inversión	387
<b>TOTALES</b>	<b>1.758</b>

NOMBRE	CUOTA INCORPORACION M\$
Altamar	761
Sura	762
Capital Advisors	768
<b>TOTALES</b>	<b>2.291</b>

CUOTAS DEVENGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	MONTO CUOTA FIJA M\$
	0
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>

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



## NOTA N°8 "HECHOS RELEVANTES"

FECHA DE CIERRE	31-12-2015
NOMBRE	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"
RUT	65.618.880 - 4

### HECHOS RELEVANTES:

El 14 de Abril del 2015, Luis Alberto Letelier, socio del estudio de abogados Barros & Errázuriz y asesor legal de ACAFI asumió La Presidencia de la Asociación, en el cargo de Vicepresidente el señor Rodrigo Nader de BTG Pactual Chile y como Secretario General José Antonio Jiménez de LarrainVial Activa.

En Nuestra Gerencia General asume la Señora Pilar Concha.

A través de reuniones con autoridades y otros actores del mercado nos hemos convertido en uno de los voceros en tema de aumentar la inversión de las AFP en Activos Alternativos. Para estos efectos nos reunimos con la SP, Sura, Consejo Consultivo Mercado Capitales, SURA, Asociación AFP y mandamos una presentación a la Comisión Bravo, que se reflejó en la propuesta 24 que hizo la Comisión.

Participación en la discusión de diversos proyectos normativos, como AGF como institucionales, Proyecto Acreditación, entre otros.

ACAFI desarrolla y organiza diversas iniciativas con autoridades y actores de importancia para la industria, con el objetivo de contribuir al desarrollo del mercado de capitales local.

Durante 2015 cuatro Administradoras se Incorporaron a la Asociación llegando a 30 Asociados: Altamar Partners, Sura, Vision Inversiones Globales y Capital Advisors AGF.

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), entregó por quinto año consecutivo su tradicional premio al "Liderazgo Empresarial 2015". Este reconocimiento tiene por objetivo, reconocer a un ejecutivo que durante su trayectoria profesional haya sobresalido por su ética, creatividad, pasión, perseverancia y espíritu de innovación. Este año el galardón fue entregado al abogado y presidente-fundador del Grupo ALTO, Jorge Nazer Rodríguez.

En un encuentro organizado por la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) y EY (ex Ernst&Young) se presentó el "Reporte de *Venture Capital & Private Equity*" correspondiente al año 2014 – 2015. De acuerdo a este informe, las cifras correspondientes a la industria de capital de riesgo y privado, alcanzó en Chile inversiones por US\$ 1.088,3 millones a diciembre de 2014, lo que implica un crecimiento de 54% con respecto al año anterior, cuando el número total llegó US\$707,6 millones.

### HECHOS POSTERIORES:

El directorio no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 31 de Diciembre de 2015, y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.

## INFORME DE INSPECTORES DE CUENTA

Santiago, 3 de marzo de 2016

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 2015:

- 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 2015 corresponde al representado en dichos estados y que cumplen con lo definido en sus Estatutos.



Eugenio Cisternas V.  
ASSET AGF



José Luis Marín A.  
MBI Inversiones

**BALANCE TRIBUTARIO (A NIVEL 5)**  
**Al 31 de Diciembre de 2015**

CUENTA	SUMAS		SALDOS		INVENTARIO		RESULTADOS	
	DÉBITOS	CRÉDITOS	DEUDOR	ACREEDOR	ACTIVO	PASIVO	PÉRDIDAS	GANANCIAS
BANCO CHILE	229.974.321	140.643.413	89.330.908	0	89.330.908	0	0	0
FONDOS POR RENDIR VERÓNICA G.	311.565	311.565	0	0	0	0	0	0
FONDOS POR RENDIR MONSERRAT S.	181.912	181.912	0	0	0	0	0	0
FONDOS POR RENDIR JUAN VERGARA	2.252	0	2.252	0	2.252	0	0	0
FONDOS POR RENDIR PILAR CONCHA	89.712	36.150	53.562	0	53.562	0	0	0
CLIENTES	15.648.500	14.101.500	1.547.000	0	1.547.000	0	0	0
CUOTAS VARIABLES POR COBRAR	87.172.505	85.414.234	1.758.271	0	1.758.271	0	0	0
IVA C.F.	24.696.014	1.757.276	22.938.738	0	22.938.738	0	0	0
ANTICIPO IMPUESTO	44.444	44.444	0	0	0	0	0	0
PROVEEDORES	111.149.950	130.195.400	0	19.045.450	0	19.045.450	0	0
HONORARIOS POR PAGAR	18.490.175	18.990.175	0	500.000	0	500.000	0	0
IVA D.F.	1.662.500	1.662.500	0	0	0	0	0	0
AFP POR PAGAR	957.108	1.168.539	0	211.431	0	211.431	0	0
ISAPRE POR PAGAR	766.749	898.072	0	131.323	0	131.323	0	0
IMPUESTO 2DA. CATEGORÍA	2.094.461	2.142.239	0	47.778	0	47.778	0	0
IMPUESTO ÚNICO A LOS TRABAJADORES	363.188	451.813	0	88.625	0	88.625	0	0
SEGURO CESANTÍA POR PAGAR	58.974	73.632	0	14.658	0	14.658	0	0
REMUNERACIONES POR PAGAR	8.690.066	10.690.066	0	2.000.000	0	2.000.000	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(PERDIDA) DEL EJERCICIO	0	79.724.283	0	79.724.283	0	79.724.283	0	0
SUBVENCIÓN MEMORIA ANUAL	0	8.750.000	0	8.750.000	0	0	0	8.750.000
CUOTAS VARIABLES	0	63.241.733	0	63.241.733	0	0	0	63.241.733
CUOTAS FIJAS	0	67.088.130	0	67.088.130	0	0	0	67.088.130
CUOTAS VARIABLES DEVENGADAS	0	1.758.271	0	1.758.271	0	0	0	1.758.271
CUOTAS DE INCORPORACIÓN	0	2.291.279	0	2.291.279	0	0	0	2.291.279
ASESORÍAS	69.919.357	0	69.919.357	0	0	0	69.919.357	0
FINANZAS,CONTABILIDAD Y REMUNERACIONES	15.552.736	0	15.552.736	0	0	0	15.552.736	0
INSUMOS Y MATERIALES	2.147.687	0	2.147.687	0	0	0	2.147.687	0
SITIO WEB ACAFI	6.003.298	0	6.003.298	0	0	0	6.003.298	0
PROYECTO DE DIFUSIÓN ACAFI	27.524.001	0	27.524.001	0	0	0	27.524.001	0
EVENTOS ACAFI	18.447.775	0	18.447.775	0	0	0	18.447.775	0
NO PAGO DE CUOTAS POR RETIRO	414.234	0	414.234	0	0	0	414.234	0
REAJUSTE IVA	94.776	1.030.422	0	935.646	0	0	0	935.646
SUBTOTAL	642.458.260	642.458.260	255.639.819	255.639.819	115.630.731	111.574.760	140.009.088	144.065.059
GANANCIA DEL EJERCICIO						4.055.971	4.055.971	
<b>TOTALES</b>	<b>642.458.260</b>	<b>642.458.260</b>	<b>255.639.819</b>	<b>255.639.819</b>	<b>115.630.731</b>	<b>115.630.731</b>	<b>144.065.059</b>	<b>144.065.059</b>





