



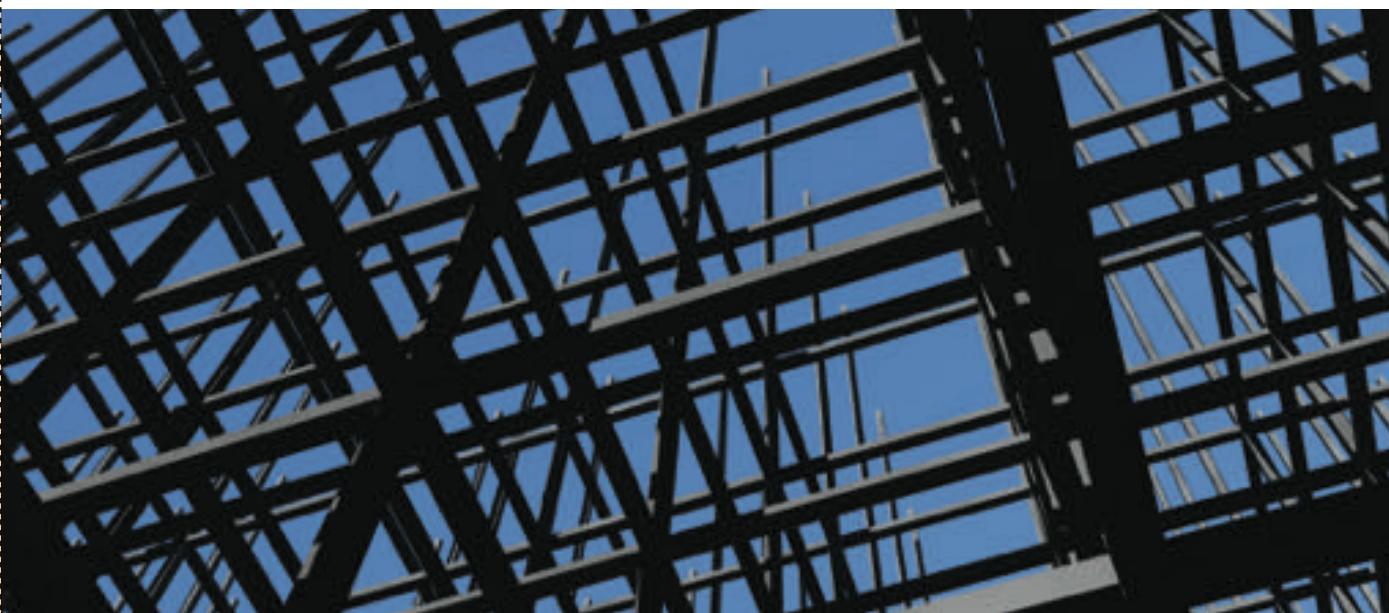
REPORTE ANUAL 2010



ACAFi
Asociación Chilena Administradoras de Fondos de Inversión

Índice

Carta del Presidente	02
Nuestra Asociación	04
Directorio	04
Asociados / Administración	06
Panorama de la industria de Fondos de Inversión	08
Actividades Anuales ACAFI	10
Comités de Trabajo	10
Proyectos de Difusión de la Asociación	12
Eventos y Seminarios	14
Análisis y Difusión de Circulares y Documentos	18
Asuntos Públicos	19
Área de Comunicaciones	21
Imagen Corporativa	23
Alianzas de la Asociación	24
Estados Financieros	25



Carta del Presidente

2010 fue un año de contrastes. Nuestro país celebró con entusiasmo y orgullo sus 200 años de vida y, a la vez, como nación atravesamos una de las mayores catástrofes de nuestra historia el terremoto del 27 de febrero que azotó a la zona centro sur de Chile.

Pero logramos sobreponernos. A pesar de la destrucción, Chile mostró que puede levantarse y nuestra economía —que una vez más dio muestras de solidez— a las pocas semanas estaba recuperándose.

Por eso miramos 2011 con entusiasmo. Las perspectivas económicas son buenas y, específicamente para la industria de fondos de inversión, hay una serie de señales que nos dan a entender que durante este año podría haber cambios regulatorios que darán los tan necesarios impulsos que necesitamos para seguir creciendo.

Y son esas señales las que, como gremio, estamos constantemente analizando. Desde 2010 que venimos trabajando de manera conjunta y muy cercana con la autoridad, en especial en lo relativo a las reformas al Mercado de Capitales MKIII y MK Bicentenario.

A nivel interno formamos comisiones que se abocaron por entero a analizar cada aspecto de ambas iniciativas, logrando en el primer caso que se omitieran un par de puntos del proyecto que dañaban irremediablemente a nuestra industria.

Para MK Bicentenario las cosas fueron distintas. Se trabajó con la autoridad desde un comienzo para presentar un proyecto más bien consensuado y que se abocara específicamente a nuestra industria. Si bien hoy no hay una iniciativa presentada al respecto, entendemos que la autoridad lo hará en los próximos meses.

Adicionalmente trabajamos mucho estrechando lazos con CORFO. La relación con este organismo se dividió en dos importantes áreas: proyectos conjuntos de difusión de la industria y una mesa de trabajo para discutir la futura relación entre esta entidad y los fondos de inversión.

En el segundo punto, se armó una mesa de trabajo que tiene como objetivo analizar el aporte de CORFO a los fondos de inversión y cuán eficaz ha sido éste. Es aquí dónde se están conciliando las posiciones respecto a si las Líneas CORFO deben seguir tal cuál están o cuánto tienen que cambiar.

En el caso de la difusión, ACAFI organizó —con el patrocinio de CORFO, Endeavor y LAVCA— una exitosa Conferencia de Venture Capital & Private Equity, al cual asistieron las más altas autoridades del sector y una serie de ejecutivos, empresarios y emprendedores.

Junto a lo anterior, ACAFI lanzó un Newsletter Trimestral de PE&VC que agrupa las principales noticias del mundo del emprendimiento, el que culminará con un Informe de Fondos de Inversión Privados en Chile, que será lanzado a comienzos del segundo trimestre de este año.

Es así como 2010 se transformó en el año de la difusión, en especial del Private Equity y Venture Capital. Hicimos una serie de acciones que apuntaron a mostrarnos, a revelar la fuerte capacidad de crecimiento que tenemos como industria y a mostrar quiénes somos y cómo hemos crecido.

Este año esperamos cosechar esos frutos y seguir trabajando en todas las áreas, teniendo siempre como horizonte representar fielmente a nuestros Asociados, los que a la fecha ya suman 27, con US\$ 8.949 millones de activos manejados a septiembre de 2010. Por ello se armarán nuevas comisiones y se trabajará profundamente en cada área, logrando con ello alcanzar nuestras metas y seguir creciendo.

Fernando Tisné
Presidente ACAFI



Nuestra Asociación

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) es una entidad gremial nacida en 2003, que se fundó 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 27 miembros Asociados que agrupan a la totalidad de los administradores de fondos públicos del país, y a un sector relevante de las administradoras de Capital de Riesgo, sumándose cada año nuevos integrantes al gremio, motivados principalmente por la oportunidad de ver representados sus intereses bajo un mismo alero.

ACAFI se ha dedicado a trabajar bajo estrictos códigos de ética, transversales a todos sus socios.

Sus principales objetivos son:

- Cooperar con el desarrollo y profundización del mercado de capitales en Chile, a través de estudios técnicos, normativos y legales, que permitan un mayor desarrollo de la industria de fondos de inversión.
- Fomentar la innovación y el emprendimiento a través del financiamiento de empresas y proyectos no tradicionales.
- Potenciar a Chile como plataforma de exportación de servicios financieros para la región.

Directorio 2010

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

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

Presidente: Matías Eguiguren¹
Celfin Capital

Vicepresidente: Fernando Tisné
Moneda

Subsecretario: Enrique Ovalle
Independencia



Jaime de la Barra
Compass Group

Antonio Cruz
Aurus



Directores



Gonzalo Miranda
Austral Capital



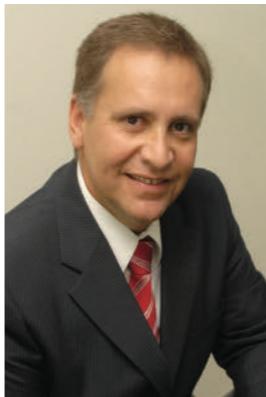
Daniel Navajas
Compass



Eduardo Palacios
Cimenta



Hubert Porte
South Cone Investment



Marcelo Sagredo
Santander Asset Management



Alfonso Salas
Econsult



José Manuel Silva
LarrainVial



¹ El 10 de enero de 2011 Matías Eguiguren renunci   a ACAFI para integrar el Com  ite Asesor del ministerio del Interior y hacerse cargo del área de proyectos especiales del Gobierno. En el cargo de Presidente Interino qued   Fernando Tisné, representante de Moneda Asset Management.

Asociados / Administración

Asociados

ACAFI cuenta hoy con 27 administradoras socias, las que agrupan a la totalidad de los fondos públicos que operan en el país y además reúne a un número cada vez más relevante de administradoras de fondos con capitales privados y con capitales extranjeros que operan en Chile.

La asociación tiene, de conformidad con sus estatutos, tres tipos de Asociados: miembros activos, quienes tienen derecho de 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.

Cabe destacar que 2010 fue un año de mucha actividad en cuanto a nuevos Asociados, registrándose la afiliación de cinco integrantes durante el año: Equitas Management Partners, EPG Partners Investment Management, Aurus Gestión de Inversiones, Gerens Capital S.A. y LarrainVial Activos.



Miembros Adherentes



Administración

Marketing, Comunicaciones y Administración

Grupo Etcheberry Comunicaciones Estratégicas

Gerente de Estudios

Mario Risso

Asesoría Legal

Barros y Errázuriz Abogados

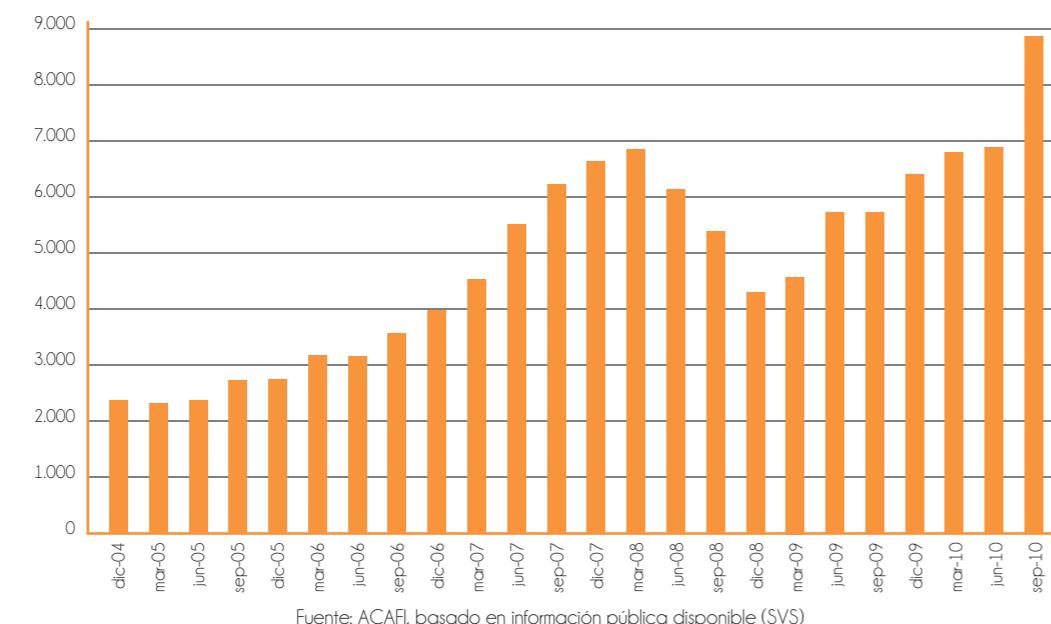
Panorama de la industria de Fondos de Inversión

A septiembre de 2010 los activos administrados por los fondos de inversión públicos en Chile ascendieron a US\$ 8.949 millones, lo que representa un incremento de 369% respecto a diciembre de 2004 cuando esta cifra llegaba a US\$ 2.422 millones.

Con respecto a septiembre de 2009, la industria logró un incremento de US\$ 3.170 millones en el total de sus activos administrados, lo que representa un aumento de 54.9% a septiembre de 2010, reafirmando así la recuperación de los niveles precrisis.

El incremento en los activos se ha mantenido estable en la mayor parte del tiempo, con un crecimiento promedio anual, para el periodo comprendido entre diciembre de 2004 y septiembre de 2010, de 23.5%, a pesar de la caída de 33% del periodo comprendido entre marzo de 2008 y marzo de 2009, explicado principalmente por la disminución en el precio de los activos durante la crisis financiera que afectó a los mercados mundiales.

Fondos de Inversión. Total Activos Administrados
(En millones de dólares de cada período)



Activos administrados por tipo de fondo de inversión público

Del total de activos administrados por la industria en Chile a septiembre de 2010, el 71.9% correspondió a los fondos Mobiliarios (Renta Fija, Retorno Absoluto y Accionarios), mientras que los fondos Inmobiliarios captaron el 17.6% de los activos administrados y los de Capital Privado llegaron a 2.8%.

Se destaca la importante evolución que han tenido los fondos Mobiliarios durante ese periodo, ya que pasaron de administrar activos por US\$ 1.178 millones en diciembre de 2004 a US\$ 6.434 millones en septiembre de 2010.

La evolución y profundización del mercado de capitales chileno y las mejores condiciones de los distintos mercados de capitales internacionales, fueron en mayor medida las causantes de esta elevada tasa de crecimiento.

Dentro de esta categoría, los fondos Accionarios han liderado la exponencial alza, llegando a administrar activos por US\$ 4.311 millones en septiembre 2010, cifra radicalmente superior a los US\$ 917 millones administrados en 2004.

Se destaca que en el caso de los fondos Accionarios, el aumento en el volumen de activos administrados se debió a un incremento en el tamaño promedio de los mismos.

En el caso de la Renta Fija, ésta pasó de administrar activos por US\$ 245 millones en 2004 a US\$ 1.690 millones a septiembre de 2010.

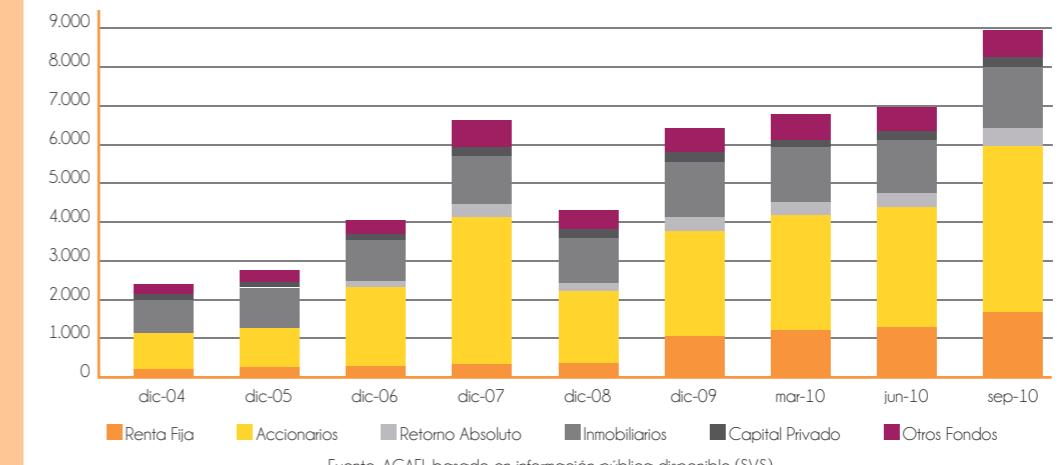
En tanto los fondos Inmobiliarios, también mostraron un importante crecimiento pasando de administrar activos por US\$ 821 millones en 2004 a US\$ 1.576 millones en septiembre de 2010.

En este caso, si bien los fondos Inmobiliarios más que se duplicaron en cantidad respecto a 2004, la cartera administrada no alcanzó a duplicarse, por lo que el tamaño promedio por fondo es menor.

Los fondos de Capital Privado por su parte se han mantenido más estables en cuanto a márgenes de crecimiento. Estos fondos pasaron de administrar activos por US\$ 154 millones en 2004 a US\$ 253 millones a septiembre del año pasado.

La categoría Otros Fondos también ha mostrado dinamismo, al más que duplicar los activos administrados entre diciembre de 2004 y septiembre de 2010. Si hace 6 años atrás estos fondos administraban activos por US\$ 269 millones, a septiembre del pasado éstos llegaban a US\$ 686 millones.

Activos Administrados por tipo de Fondo de Inversión
(En millones de dólares de cada año)



Actividades Anuales ACAFI

Comisiones de Trabajo Internas

Las comisiones de trabajo internas son instancias desarrolladas para abarcar proyectos y desafíos puntuales de cada área de la industria de fondos de inversión. Dichas comisiones funcionan integrando tanto a miembros del Directorio, como a distintos Asociados del gremio interesados en impulsar iniciativas relevantes.

Éstas se dividen en dos sub categoría Comisiones de trabajo estables y comisiones de trabajo especiales.

Comisión de trabajo estable MKB

Comisión compuesta por Matías Eguiguren, Fernando Tisné, José Manuel Silva y el asesor jurídico del Directorio, Luis Alberto Letelier para el desarrollo de planes y propuestas preparadas para el Gobierno frente a la nueva reforma al Mercado de Capitales, denominada MK Bicentenario (MKB), que se encuentra siendo elaborada por el ministerio de Hacienda.

Dentro de las actividades de esta comisión se cuentan un sinnúmero de reuniones con el ministerio de Hacienda para presentar ante la autoridad las inquietudes de la industria en torno la nueva reforma al Mercado de Capitales.

Fruto de esta labor de acercamiento, la comisión pasó a integrar una mesa de trabajo estable para el diseño del proyecto de Ley Única de Fondos —arista de la reforma MKB que compete directamente a los fondos de inversión—. En dicha mesa, que continuará sus labores durante 2011, además participan representantes de Hacienda, la Asociación de Fondos Mutuos y la Superintendencia de Valores y Seguros.

Comisión de trabajo estable Publicaciones

El Director de ACAFI, Daniel Navajas de Compass Group, ha estado a cargo de liderar distintos proyectos de difusión, los que incluyen estudios y material estadístico generados por la Asociación.

Este trabajo cuenta con una publicación anual del Anuario de Fondos de Inversión, documento que recopila las principales estadísticas de los fondos de inversión durante el año, y la publicación trimestral del Catastro de Fondos de Inversión con información detallada de los distintos sectores.

Ambos productos han sido ampliamente valorados por la industria y se han convertido en instrumentos que contribuyen a dar una mayor solidez y profesionalismo a la industria de fondos de inversión.

Durante 2011, Daniel Navajas continuará su labor a cargo de las publicaciones de la Asociación colaborando en la redacción, edición y supervisión de los contenidos.

Comisión de trabajo estable Private Equity & Venture Capital

Durante 2010 esta comisión se centró en el desarrollo de acciones enmarcadas en el proyecto ACAFI – Innova Chile de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO). Dicha alianza se materializó en 2009 gracias a la obtención de recursos provenientes de CORFO por un periodo de tres años para la elaboración de acciones alineadas con el objetivo de difundir y contribuir a consolidar la industria de Private Equity y Venture Capital en Chile.

Dentro de las iniciativas que se concretaron durante 2010 en el marco del proyecto, se cuenta la creación de un Newsletter digital, a través del cual se busca contribuir al desarrollo de la industria mediante la difusión de los principales hitos del sector. Este Newsletter es distribuido a una amplia base de emprendedores, inversionistas, autoridades y público relacionado a la industria.

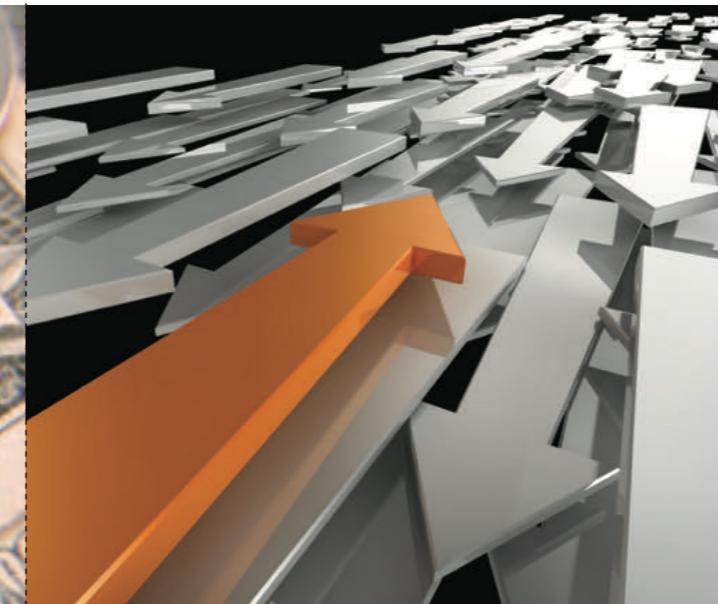
Asimismo, parte del proyecto con Innova CORFO consiste en la elaboración de un Reporte Anual de la industria de Private Equity y Venture Capital en Chile, el cual se finalizará a mediados del primer semestre de 2011.

Entre otras temáticas, el documento abordará la historia de la industria de PE&VC en Chile, un panorama de la industria hoy, una evaluación del impacto de la industria en la economía chilena, su entorno legal, etc.

Comisión especial Código de Ética

Uno de los logros de ACAFI durante 2010 fue la publicación de un Código de Ética, el cual se ha convertido en una referencia para todas las administradoras de fondos asociadas al gremio.

Bajo la dirección de Jorge Villagrán (Celfin) y con la colaboración de Carlos Eisendecher (Moneda), Juan Cortéz (Econsult), Francisco Soublette (Las Américas) y Andrés Saénz (Compass Group), este manual fue publicado entregando un conjunto de principios y estándares éticos y de conducta para la industria, con el objetivo de complementar las disposiciones legales que establece el regulador.



Proyectos de Difusión de la Asociación

Anuario de Fondos de Inversión

Como una manera de complementar la información pública existente en la industria de fondos de inversión en Chile, ACAFI realizó durante 2010 su primer Anuario, el cual agrupa información sobre la totalidad de los fondos de inversión públicos que operan en el país, además de los fondos privados que quisieron incorporar su información en este informe voluntariamente.

El documento tiene como principal objetivo entregar a inversionistas, actores del mercado y a la opinión pública en general, información relevante que facilite la toma de decisiones, además de dar a conocer información completa y clara respecto de las distintas clases de activos disponibles a través de estos instrumentos, especialmente considerando que los fondos de inversión en Chile siguen creciendo a altas tasas y el mercado se ha abierto cada vez más a este tipo de instrumentos.

La primera versión del Anuario, que estuvo lista a comienzos del segundo semestre de 2010 fue distribuida tanto a los Asociados de ACAFI, como a autoridades relacionas al sector y a los principales clientes de los fondos, tales como ejecutivos de las AFPs, compañías de seguros, etc.

A su vez, este Anuario fue traducido al inglés con el objetivo de poder llegar también a público de interés en el exterior y con ello potenciar a Chile como plataforma financiera para la región.

Ambos documentos se encuentran en el sitio web de ACAFI —www.acafi.com— para ser descargado por todos los interesados.



Proyecto SVS – Bolsa de Comercio

Durante 2010 uno de los proyectos más emblemáticos de la Asociación consistió en un plan de difusión de los Valores Cuota de los fondos de inversión a través de distintas plataformas. Dicho proyecto busca generar interés y ventajas comparativas de los Fondos de Inversión frente a otros productos a la hora de invertir.

La primera parte del proyecto consistió en la recolección de los Valores Cuota de los Fondos de Inversión (CFI) que son reportados diariamente a la SVS por nuestros asociados, para luego almacenarlos en un servidor propio de ACAFI con el objetivo de ser redistribuidos a otros canales de difusión. La Bolsa de Comercio de Santiago comenzó a publicar diariamente los datos en sus sistemas Sebra y Telepregon, y se espera que a fines del primer semestre de 2011, dicha información esté disponible en el sitio web de la entidad.

La segunda parte del proyecto, que ya se encuentra en desarrollo, presentará dichos datos en el sitio Web institucional de ACAFI de manera dinámica, y buscará posicionar la información en portales como Bloomberg o Reuters y en medios de comunicación.

Newsletter

En el marco del proyecto CORFO – ACAFI que busca incentivar el capital de riesgo y su desarrollo en Chile, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión, entregó a lo largo de 2010 tres newsletters que buscaron entregar la principal información de la industria de Venture Capital y Private Equity del país.

De esta forma, el newsletter se envió a emprendedores, inversionistas, administradores de AFPs y en general, al público de interés para en este tipo de fondos, los que buscan impulsar la industria nacional convirtiéndose en una herramienta establecida de difusión muy bien evaluada por sus receptores.



Catastros de Fondos de Inversión

A contar de diciembre de 2008 la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión ha publicado 8 catastros de fondos de inversión trimestrales, los que tienen por objetivo entregar al mercado información detallada sobre las principales estadísticas de los fondos en Chile y así contribuir de manera permanente con datos importantes para la toma de decisiones de sus Asociados, para que otros actores del mercado conozcan en detalle el quehacer del gremio y para que la administración pública y los legisladores cuenten con información técnica y relevante de la industria.



Eventos y Seminarios

Seminario ACAFI-CORFO

Organizado por la comisión de Private Equity y Venture Capital, y con el apoyo de recursos del proyecto con InnovaChile de CORFO, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión organizó la primera “Conferencia ACAFI Venture Capital y Private Equity – Chile 2010”, la cual se enmarcó dentro de las iniciativas que buscan incentivar el desarrollo de capital de riesgo en el país.

La actividad se llevó a cabo el 6 de octubre de 2010 congregando a más de 450 personas en el Hotel Ritz-Carlton de Santiago.

El objetivo del evento, fue incluir en la agenda pública temas relacionados al emprendimiento y la innovación como herramientas fundamentales para desarrollo del país, para lo que se contó con la presencia de ejecutivos de alto nivel nacionales e internacionales, tales como el Vicepresidente Ejecutivo de CORFO, Hernán Cheyre, quien para la ocasión anunció la licitación de US\$160 millones destinados a capital de riesgo en 2011.

Asimismo, expuso el Presidente y CEO de Mercado Libre, Marcos Galperín, quien se refirió al caso de éxito de su empresa, la que comenzó en un garage de Buenos Aires y la que actualmente está cotizando en el Nasdaq.

En tanto, el Presidente de ACAFI de ese entonces, Matías Eguiguren, enfatizó en los desafíos para la industria del Private Equity y Venture Capital en el país, señalando que “lo importante es poder dar un salto hacia el exterior. Hoy tenemos una buena cobertura a nivel privado e institucional, sin embargo necesitamos captar recursos extranjeros”.

Desde el Gobierno, se contó con la presencia del subsecretario de Hacienda, Rodrigo Álvarez, quien realizó una presentación sobre la Reforma de Mercado de Capitales Bicentenario (MKB) y su injerencia en la industria de fondos de inversión.

La conferencia “ACAFI Venture Capital y Private Equity – Chile 2010” se extendió durante toda una jornada, donde también se trataron temas como la visión de los inversionistas, el potencial de los emprendedores, y casos de capital de desarrollo, los que buscaron brindar una visión acabada de la industria, lo cual generó un alto impacto entre los medios de comunicación.



José Luis del Río, Presidente y CEO de empresas Dersa en panel La Visión de los Inversionistas.

José Miguel Musalem, Socio fundador de Aurus en panel La Visión de los Inversionistas

Luis Vera, Gerente General de SCOPIX en panel El Gran Potencial de los Emprendedores

Oliver Paccot, Cofundador y Gerente General de Woodtech en panel El Gran Potencial de los Emprendedores



Matías Errázuriz, Gerente General y Socio de Genera4 en panel El Gran Potencial de los Emprendedores

Raúl Sotomayor, Socio Southern Cross Group, Key Note de Private Equity

Matías Gutiérrez, Principal de Linzor Capital en Casos de Buy Out

Juan Pablo Pallodet, de Citygroup Venture Capital en Casos de Buy Out.

Matías Eguiguren, Presidente de ACAFI en discurso inaugural de conferencia

Hernán Cheyre, Vicepresidente de CORFO, exponiendo sobre la Visión Gubernamental de la industria

Marco Galperín, Presidente y CEO de Mercado Libre en Key Note de Venture Capital

Christoph Schiess, Presidente Ejecutivo de Empresas Transoceánica en panel La Visión de los Inversionistas

Gonzalo Dulanto, Managing Director de Southern Cross Group en Casos de Buy Out

Alejandro Basurán, Gerente General de Jardines Infantiles Vitaminita exponiendo en Casos de Capital de Desarrollo

Felipe Valdés, Fundador y Gerente General de Traxa, exponiendo en Casos de Capital de Desarrollo

Rodrigo Álvarez, subsecretario de Hacienda, exponiendo sobre el MKB.



Encuentro Anual de Asociados

En lo que se ha transformado toda una tradición, el 1 de diciembre de 2010 se realizó en el restaurante Osadia el cuarto encuentro anual de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión, el que contó con la asistencia de prácticamente la totalidad de sus Asociados, además de otros actores relevantes de la industria.

El evento fue convocado por el Presidente de ACAFI de ese entonces, Matías Eguiguren, con el objeto

de compartir un grato momento y al mismo tiempo tratar diversos temas relacionados con la industria de fondos de inversión, los que fueron abordados desde diferentes perspectivas por los invitados.

Tras la reunión surgieron varios tópicos los que se trabajarán durante 2011 para seguir avanzando en el desarrollo del sector y así para aportar a la consolidación de nuestro mercado de capitales.



Juan Carlos Delano, Aurus; María Elena Etcheberry, de Grupo Etcheberry; Matías Eguiguren, Presidente ACAFI; y Felipe Bosselin, LarrainVial

Daniel Navajas, Director ACAFI; Francisco Guzmán, Santander; y Pablo Jaue, Security.



Enrique Ovalle, Matías Eguiguren, Juan Cristóbal Schmidt y José Manuel Silva



Fernando Tisné, Antonio Cruz, Matías Eguiguren, Jaime de la Barra y Enrique Ovalle



Felipe Camposano, Austral Capital; José Manuel Silva, Director ACAFI; Hubert Porte, Director ACAFI; y Gonzalo Miranda, Director ACAFI

Fernando Tisné, Vicepresidente ACAFI; Alvaro Clarke, ICR Chile; y Ricardo Escobar, Ernst & Young

Alberto Bezanilla, Banchile; Luis Alberto Letelier, Barros & Errázuriz Abogados; Eduardo Palacios, Director ACAFI; Juan Cristóbal Schmidt, Barros & Errázuriz Abogados; y José Miguel Musalem, Aurus



Participación ACAFI en Cena Anual Sofofa 2011

El 28 de octubre se realizó la tradicional Cena Anual de la SOFOFA, evento que cada año congrega a destacados ejecutivos y a miembros del Gobierno. Encabezado por la participación del Presidente Sebastián Piñera, la Directiva de ACAFI asistió en pleno al importante evento, el cual es una importante instancia de relacionamiento.

Curso de Venture Capital, Universidad Adolfo Ibáñez

El hasta ese entonces Presidente de la Asociación, Matías Eguiguren, participó en julio como expositor en la clase inaugural del Curso de Venture Capital que anualmente organiza la Universidad Adolfo Ibáñez.

Durante la instancia, dirigida a profesionales del sector, inversionistas y administradores, Eguiguren expuso sobre la industria de fondos de inversión en Chile y el rol de ACAFI en ésta.



Análisis y Difusión de Circulares y Documentos

IFRS en fondos de inversión

Tal como se había venido anticipando, durante el año la Superintendencia de Valores y Seguros comenzó a trabajar en los lineamientos de lo que será la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) en los fondos de inversión.

Como toda nueva legislación, la pronta entrada en vigencia de la norma generó inquietudes y preguntas sobre la convergencia al nuevo formato contable.

En ese sentido ACAFI organizó una serie de reuniones con los Gerentes de Administración y Finanzas y los Gerentes de Contabilidad de las distintas administradoras socias, con el fin de discutir las dudas comunes y definir los planteamientos de la Asociación frente al cambio.

El Socio Líder en IFRS de PricewaterhouseCoopers (PwC Chile) y asesor de la SVS en el proceso de convergencia, Sergio Tubío, asistió a algunas de las reuniones para aclarar la información y dar a conocer la postura de la entidad fiscalizadora en torno a IFRS.

Circulares CCR

A lo largo del año, ACAFI distribuye periódicamente a sus Asociados las circulares y comunicados emitidos por la Comisión Clasificadora de Riesgos (CCR) con información relevante sobre aprobaciones o rechazos de fondos de inversión, instrumentos de cuenta pública, etc.

TGC

Durante el 2010, ACAFI presentó una serie de comentarios sobre el proyecto de norma sobre el régimen de inversión de los Fondos de Pensiones presentado por la Superintendencia de Pensiones, que busca regular las comisiones máximas que pueden ser pagadas con cargo a los Fondos de Pensiones.

Dichos comentarios fueron presentados ante la Superintendencia de Pensiones, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y la Superintendencia de Valores y Seguros.

En paralelo, se envió a todos los Asociados una minuta informativa preparada por los asesores jurídicos de la Asociación, Barros & Errázuriz Abogados, respecto a los nuevos cambios que la Superintendencia de Pensiones propuso introducir al Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones.

Asuntos Públicos

Reunión ACAFI – SVS

La Mesa Directiva de ACAFI junto a Luis Alberto Letelier y el Presidente de la Comisión del Código de Ética, Jorge Villagrán, se reunieron con el Superintendente de Valores y Seguros, Fernando Coloma y el Intendente de Valores, Hernán López, para abordar puntos tales como los procedimientos de aprobación nuevos fondos



Reunión ACAFI - SVS

Reunión ACAFI – CORFO

A mediados del 2010 la Comisión de Private Equity y Venture Capital coordinó una reunión con el Vicepresidente Ejecutivo de CORFO, Hernán Cheyre y el Gerente Corporativo de la institución, Matías Acevedo, con el fin de debatir temas de interés para la industria.

de inversión (plazos, cambio de criterio, la aplicación normas IFRS a fondos de inversión, la Ley de Gobiernos Corporativos, entre otros). En paralelo, durante este encuentro se hizo entrega formal del Código de Ética de ACAFI a la autoridad.

Fruto de este encuentro se concretó una mesa de trabajo estable entre ACAFI y la Corporación, para el intercambio de ideas y la elaboración de proyectos en conjunto. Dicha mesa se mantiene activa en la actualidad y se ha convertido en un importante espacio de diálogo para la Asociación.

Reunión ACAFI - CORFO



Presentación Propuesta ACAFI ante CORFO

El viernes 30 de julio, el en ese entonces Presidente de ACAFI junto con los representantes de Private Equity y Venture Capital de la Asociación (Gonzalo Miranda, Sergio Gutiérrez, Cristián Shea y Cristián Letelier) se reunieron con el Gerente Corporativo de CORFO, Matías Acevedo y la Comisión de Capital de Riesgo (CCR) integrada por Joanna Davidovich, Pablo Correa, Cristián Gardeweg y Cristóbal Undurraga, para presentar una propuesta de ACAFI en materia de líneas de financiamiento de CORFO.

Durante este encuentro, se abordaron cuáles son los posibles cambios que desea implementar CORFO para las líneas de financiamiento de fondos de inversión, mientras que ACAFI presentó sus propuestas que van en línea de continuar contando con el apoyo de esta entidad hasta terminar el ciclo de maduración de los managers locales.

Participación ACAFI en Comisión de Supervisión Financiera

El Presidente de ACAFI, Matías Eguiguren fue invitado a exponer como líder del gremio ante la Comisión de Supervisión Financiera creada con el objetivo de realizar un informe que contenga una revisión al modelo institucional de supervisión y regulación del mercado financiero chileno que pueda servir para una eventual reforma en la materia.

La Comisión está integrada por Jorge Desormeaux, Alejandro Ferreiro, Arturo Irarrázaval, Luis Cordero, Ronald Fischer, Arturo Cifuentes y Pablo Correa.

Asistieron por parte de ACAFI Matías Eguiguren y Juan Cristóbal Schmidt.

Almuerzo ACAFI y Ernst & Young

Los representantes de ACAFI Matías Eguiguren, Fernando Tisné y Jaime Martí participaron de un almuerzo de camaradería organizado por la consultora internacional Ernst & Young, con el objeto de dar a conocer al área de servicio financieros de la firma.

Visita de Venture Capitalists Estadounidense a Chile

Amcham (Cámara de Comercio Chileno – Norteamericana) junto con la Embajada de Estados Unidos, organizaron una interesante visita de inversionistas de Venture Capital a Chile.

El en ese entonces Presidente de la Asociación, Matías Eguiguren, fue invitado a moderar una mesa redonda en la cual participaron los inversionistas norteamericanos, junto a representantes de los Fondos de Pensiones chilenos, para discutir sobre las oportunidades de inversión en ambos países.



Participación ACAFI en Primer Encuentro de Emprendimiento e Innovación Concepción 2010

El representante de ACAFI Cristián Shea (Equitas) participó durante septiembre en el primer encuentro de innovación y emprendimiento organizado en la Región del Bío por Sofofa.

Al evento asistieron tanto empresarios, como emprendedores, quienes dieron sus apreciaciones sobre

los desafíos y proyecciones para el país y en particular, para Concepción en estas materias.

Shea por su parte realizó una exitosa presentación en la cual expuso una radiografía del emprendimiento en el país bajo la mirada de la Asociación.

Área de Comunicaciones

Estadísticas

En un año marcado por la recuperación económica internacional, ACAFI se encargó de destacar las positivas cifras de crecimiento de la industria de fondos de inversión, las que sin duda colaboraron con el objetivo de dar seguridad y tranquilidad a la opinión pública, mostrando a un sólido mercado de capitales.

Según catastro de la Asociación Chilena de Fondos de Inversión: Patrimonio de fondos de inversión llega a nivel récord

El monto administrado por la industria subió a US\$ 6.957 millones en junio, un alza de 21% en relación con el mismo mes de 2009.

GABRIELA VILLALOBOS

La industria local de fondos de inversión continúa con un récord: el patrimonio administrado por estos instrumentos financieros creció 21% en junio, desde que existen registros. El monto manejado alcanzó los US\$ 6.957 millones a junio de 2010, en comparación con el mismo mes del año anterior, según el catastro de la Asociación Chilena de Administradores de Fondo.

Los fondos de inversión que ofrecen mayor rendimiento —los que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo, lo que ha llevado a un menor crecimiento del nivel de tasas de interés. Esto explica que el 44,6% de los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— registró al 30% del total de los fondos de inversión administrados por administradoras de fondos.

Meses previos también han sido más favorables para los fondos de inversión, ya que el monto de los fondos administrados creció 10,4% a US\$ 6.376 millones en mayo y 10,9% en junio.

Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.

Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.

Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.

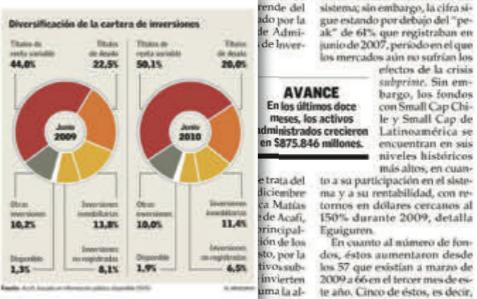
Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.

Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.

Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.

Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.

Los fondos de inversión que ofrecen rendimientos altos —que tienen el mayor riesgo— han tenido una menor recuperación que los que ofrecen menor riesgo.



Capital Privado

Otro flanco comunicacional que se abordó durante el año fue el creciente interés de los medios de comunicación por la ascendente industria de fondos de Capital Privado. En este sentido, los representantes de la Comisión de Private Equity y Venture Capital de la Asociación tuvieron una destacada presencia en los medios, convirtiéndose en voceros constantemente requeridos por la prensa para dar a conocer sus visiones al respecto.



Presidencia

Durante su segundo período, el Presidente de la Asociación, Matías Eguiguren, fue constantemente requerido por los medios de comunicación para entregar su visión general sobre el mercado, logrando así un fuerte posicionamiento como referente en la industria.

Conferencia ACAFI - CORFO

Un hito comunicacional clave para la Asociación durante 2010, lo constituyó la "Conferencia ACAFI Venture Capital y Private Equity – Chile 2010", la que gracias a la calidad de sus expositores y de las temáticas abordadas, congregó a un gran número de medios de comunicación.



Imagen Corporativa

Sitio Web

ACAFI mantuvo una comunicación constante con sus Asociados y público externo a través de su página web.

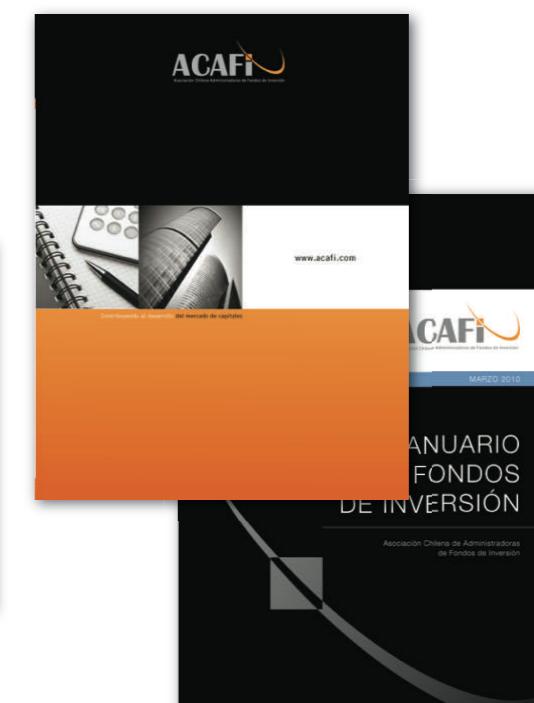
En ésta, se mantuvo un registro periódico de las principales acciones del Directorio mediante un calendario de actividades de acceso público.

Gracias a su constante actualización, este medio se ha convertido en una eficiente plataforma para las comunicaciones con distintas entidades relacionadas, tanto extranjeras como locales, recibiéndose con frecuencia, numerosas consultas y requerimientos sobre la industria y sus Asociados gracias al sitio.



Brochures Corporativos

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión desplegó una serie de actividades comunicacionales durante 2010, las cuales incluyeron la producción de material informativo sobre diversos proyectos de ACAFI y material impreso que fue distribuido en seminarios y actividades relacionadas a la industria.



Alianzas de la Asociación

Descuento en certificado internacional CFA®

Durante 2010 se realizó una nueva versión del curso de preparación para rendir la primera prueba del Certificado Internacional en Ética y Finanzas del instituto CFA® (Chartered Financial Analyst®) que dicta la Universidad Adolfo Ibáñez (UAI) en su sede de Presidente Errázuriz.

Por segundo año consecutivo, los socios de ACAFI interesados en este curso contaron con un importante descuento del 15% en el precio del programa.



Auspicio ACAFI seminario LAVCA

El miércoles 26 de mayo se realizó en Chile el seminario "Chile Forum Private Equity & Venture Capital", organizado por la Latin Venture Capital Association (LAVCA).

Con el objetivo de brindarles cada vez más beneficios a sus Asociados, ACAFI auspició dicha actividad junto con Corfo y Endeavor, lográndose así un importante descuento para los representantes de las administradoras socias en el valor de la entrada.

El foro, que analizó las tendencias y el desarrollo de la industria de Capital Privado, incluyó la participación de expertos nacionales y extranjeros, como Stephen Schwarzman, fundador de BlackstoneGroup, y Steven Burrill, CEO de Burrill& Company.

Membership ACAFI en LAVCA

Con el objetivo de tener acceso a estudios latinoamericanos de Venture Capital y Private Equity, a fines de 2010 ACAFI se hizo miembro de LAVCA (Latin American Venture Capital Association), entidad que publica regularmente cifras relacionadas a la industria.

En paralelo, esta alianza brinda la oportunidad de mantener relaciones con diversos actores de la industria e inversionistas globales, además de descuentos para los eventos internacionales organizados por LAVCA y un status preferencial para las exposiciones, auspicios, marketing y oportunidades de avisos, entre otros.

Estados Financieros

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

Estado de Posición Financiera al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Activos	2010 M\$	2009 M\$	Pasivos	2010 M\$	2009 M\$
Disponible	42.676	59.827	Obligaciones con bancos e inst. financ. c/p	26.000	26.000
Clientes	10.332	-	Honorarios por pagar	150	35
Valores Negociables	4.692	4.638	Proveedores varios c/p	4.569	5.385
Fondos por rendir	22	85	Retenciones	32	33
Cuotas sociales por cobrar	17.032	21.221	Cuentas por pagar	1.693	-
Otras cuentas por cobrar	-	1.526	Total Pasivos Circulantes	32.444	31.453
Proyecto Innova CORFO	17.963	886	Total Activos Circulantes	96.026	88.183
Impuesto Crédito Fiscal	3.309	-	Total Pasivos Largo Plazo	0	0
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
Total Activos Fijos	-	-	Interés Minoritario	-	-
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
Total Otros Activos	-	-	Aportes iniciales	7.538	7.538
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
Total Activos	96.026	88.183	Revalorización Cuotas Pagadas	1.710	1.484
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
Total Patrimonio	63.582	56.730	Déficit/superávit acumulado	48.901	13.982
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
Total Pasivos	96.026	88.183	Déficit/superávit del ejercicio	5.433	33.726



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

Estado de Actividades (en miles de pesos)

	Desde el Al	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Cuotas sociales		109.858	121.438
Ventas		17.823	-
Gastos Operacionales		(122.388)	(87.911)
Resultado Operacional		5.293	33.527
Ingresos financieros		140	199
Otros ingresos fuera de la explotación		-	-
Diferencia de cambio		-	-
Resultado No Operacional		140	199
Resultado antes del impuesto a la renta		5.433	33.726
Impuesto a la renta (menos)		-	-
Déficit/superávit del ejercicio		5.433	33.726

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

Estado de Flujo de Efectivo

	31-12-2010	31-12-2009
Flujo neto originado por actividades de la operación	(2.730)	23.432
Cuotas sociales	130.691	108.111
Clientes	10.877	-
Ingresos financieros percibidos	139	142
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
Otros ingresos percibidos	-	1.019
Pago a proveedores y personal (menos)	(143.095)	(80.953)
Intereses pagados	-	-
Impuesto a la renta pagado (enos)	-	-
Otros gastos pagados (menos)	(3.985)	(902)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)	(1.342)	(902)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	26.000
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	26.000	-
Flujo originado por actividades de inversión	-	-
Flujo neto total del período	(2.730)	49.432
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y el efectivo equivalente	(2.730)	49.432
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	64.550	15.118
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	61.820	64.550

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

Conciliacion entre el Resultado Neto y el Flujo Neto Operacional

	31-12-2010	31-12-2009
Déficit/superávit del ejercicio	5.433	33.726
Resultado en venta de activos	-	-
Cargo (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.418	-
Corrección monetaria neta	1.418	-
 Variación de activos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	 (16.023)	 21.159
Depreciación del ejercicio	17.031	21.220
Castigos y Provisiones	17.962	1.526
Otros activos	(51.016)	(1.587)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	-
 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	 6.442	 (5.453)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	4.568	(5.385)
Intereses por pagar	-	-
Impuesto renta por pagar (neto)	1.874	(68)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	-	-
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	-	-
 Flujo neto originado por actividades de la operación	 (2.730)	 49.432

Fernando Tisné Maritano
Director

Vergara Jiménez
Contador

Nota N°1 "Información General"

Fecha de Cierre 31-12-2010

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.

Nº 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 31-12-2010****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 31-12-2010****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 2010 y 2009.

B) Bases de preparación

Los presentes estados financieros son preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

C) Corrección Monetaria

Los aportes se han corregido monetariamente de acuerdo a la variación del índice de Precios al Consumidor que para el año 2010 fue de 2.5%

Nota N°4 "Valores Negociables y Retenciones"

Fecha de Cierre 31-12-2010

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	2.186.10	2.146,24	4.638

Retenciones	M\$	Impuesto 2 ^{da} Categoría
Juan Vergara (Contador)	26	
Roberto Andrade	2	
Cristián Larraín	4	
Totales	31	

Nota N°5 "Cuotas Sociales por Cobrar"

Fecha de Cierre 31-12-2010

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

RUT
65.618.880 - 4

Nombre	Monto Cuota Variable M\$
MBI Administradora General de Fondos S.A.	2.947
Econsult Administradora General de Fondos S.A.	131
Southern Cross Group	3.390
Bice Administradora General de Fondos S.A.	878
EPG Partners	807
LarraínVial Administradora General de Fondos S.A.	2.600
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.	4.326
Linzor Capital	1.952
Totales	17.031

Nombre	Monto Cuota Fija
Totales	0

Nota N°6 "Gastos Operacionales"

Fecha de Cierre 31-12-2010

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

RUT
65.618.880-4

Tipo de Gasto	Monto acumulado ejercicio actual	Monto acumulado ejercicio anterior
Legales y Notariales	21	7.691
Asesorías varias (Com. Estratégicas)	47.488	43.743
Asesorías varias	4.178	-
Honorarios varios	24.365	21.725
Mantención sitio web	4.787	5.667
Artículos escritorio y varios	-	-
Patente Municipal	-	17
Impuesto de timbres	-	16
Gastos legales	-	-
Otros gastos	39.962	9.057
Totales	120.801	87.916

Nota Cifras en miles de pesos y porcentajes con dos decimales

Nota N°7 "Patrimonio"

Fecha de Cierre 31-12-2010

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

RUT
65.618.880-4

Ejercicio Actual	Movimiento	Aportes	Revalorización	Otras	Déficit/superávit	Déficit/superávit	Total
		Aportes	Reservas	Acumulado	Ejercicio		
	Saldos 01/01/2009	7.538	1.485	0	13.982	33.726	56.731
	Distribución déficit ejercicio anterior					0	
	Cuotas de incorporación					0	
	Revalorizaciones		1.418		0		1.418
	Déficit/superávit ejercicio					5.433	5.433
	Saldos al 31/12/2010	7.538	2.903	0	13.982	39.159	63.582

Ejercicio Anterior	Movimiento	Aportes	Revalorización	Otras	Déficit/superávit	Déficit/superávit	Total
		Aportes	Reservas	Acumulado	Ejercicio		
	Saldos 01/01/2008	7.538	1.485		31.965		40.988
	Distribución déficit ejercicio anterior				(17.983)		(17.983)
	Cuotas de incorporación					0	
	Revalorizaciones					0	
	Déficit/superávit ejercicio					33.726	33.726
	Saldos al 31/12/2009	7.538	1.485	0	13.982	33.726	56.731
	Saldos al 31/12/2009 actualizados	7.538	1.485		13.982	33.726	56.731

en un 0% para efectos comparativos

El patrimonio se encuentra sin restricciones.

Nota N°7 "Patrimonio"

Fecha de Cierre 31-12-2010

Detalle de Aportes Año 2010

Nombre	Incorporación M\$
Aurus	643
	643
Nombre	Cuota Ordinaria M\$
Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.671
Inversiones Security Administradora de Fondos S.A.	1.691
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	1.691
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	1.691
Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	1.691
MBI Administradora General de Fondos S.A.	1.693
Santander S.A. Administradora General de Fondos	1.693
IM Trust	1.693
BCI Administradora General de Fondos S.A.	1.693
Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.693
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.	1.694
Econsult Administradora General de Fondos S.A.	1.695
South Cone Administradora General de Fondos S.A.	1.693
Austral Capital Administradora de Fondos de inversión	1.696
Southern Cross Group	1.696
Moneda S.A. Administradora General de Fondos	1.696
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.698
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.703
Bice Administradora General de Fondos S.A.	1.703
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.703
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversion	1.705
Equitas Partners	1.704
EPG Partners	1.707
Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.707
Linzor Capital	1.713
Aurus	1.714
	44.127

Nota N°7 "Patrimonio"

Fecha de Cierre 31-12-2010

Nombre	Cuota Variable M\$
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.	2.300
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	909
Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.	135
South Cone Administradora General de Fondos S.A.	628
Linzor Capital	1.311
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.	3.745
Bice Administradora General de Fondos S.A.	531
South Cone Administradora General de Fondos S.A.	3.319
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversion	3.391
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	770
Inversiones Security Administradora de Fondos S.A	442
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	11.228
IM Trust	6
Austral Capital Administradora de Fondos de inversión	475
Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	2.137
BCI Administradora General de Fondos S.A.	285
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	888
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversion	3.521
Aurus	249
Santander S.A. Administradora General de Fondos	4.297
Moneda S.A. Administradora General de Fondos	19.813
Toesca S.A.	1.521
South Cone Administradora General de Fondos S.A.	769
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.	3.570
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	2.188
Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.	206
Equitas Partners	256
Linzor Capital	17.031
	85.921

Nota N°7 "Patrimonio"

Fecha de Cierre 31-12-2010

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2010	Monto Cuota Variable M\$
MBI Administradora General de Fondos S.A.	2.947
Econsult Administradora General de Fondos S.A.	131
Southern Cross Group	3.390
Bice Administradora General de Fondos S.A.	878
ECC Partners	807
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.	2.600
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.	4.326
Linzor	1.952
Totales	17.031

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2010	Monto Cuota Variable M\$
	0
Totales	0

Nota Cifras en miles de pesos y porcentajes con dos decimales

Nota N°8 "Hechos Relevantes"

Fecha de Cierre 31-12-2010

Nombre

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

Rut

65.618.880 - 4

Hechos Relevantes

Con fecha a 10 de enero de 2011, don Matías Eguiguren Bravo, dejó el cargo de Presidente de la Asociación Chilena de Administradora de Fondos de Inversión A.G. y pasa a ocupar este cargo Don Fernando Tisne Maritano.

La Asociación Chilena de Administradora de Fondos de Inversión A.G., del Préstamo de \$26.000.000 por parte de Innova, hace seminario exitoso en 2010.

Nota N°9 "Hechos Posteriores"

Fecha de Cierre 31-12-2010

Hechos posteriores

El Directorio no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.

Informe Inspectores de Cuenta

Santiago, a 8 de marzo de 2011

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 2010:

- 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 2010 corresponde al representado en dichos estados y que cumplen con lo definido en sus Estatutos.



Ricardo Fischer A.
Fischer & Zabala
Administradora de Fondos de Inversión S.A.



Javier Valenzuela C.
Bice Inversiones
Administradora General de Fondos S.A.

Balance Tributario (a nivel 4)

Al 31 de Diciembre de 2010

Nombre: Asoc. Chilena de Adm. de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"
RUT: 65.618.880-4Giro: Asociación Gremial
Comuna: Las Condes

Cuenta	Sumas		Saldos	
	Débitos	Créditos	Deudor	Acreedor
Banco Chile	188.192.998	153.275.858	34.917.140	0
Fondos mutuos	4.691.888	0	4.691.888	0
Fondos por rendir	585.438	562.709	22.729	0
Banco Bice	34.767.841	27.009.242	7.758.599	0
Clientes	21.209.449	10.877.212	10.332.237	0
Cuotas variables por cobrar	36.581.396	19.549.759	17.031.637	0
Cuotas fijas por cobrar	1.671.211	1.671.211	0	0
IVA c.f.	6.863.676	3.554.117	3.309.559	0
Anticipo de honorarios	1.526.336	1.526.336	0	0
Proyecto Innova	17.962.737	0	17.962.737	0
Proveedores	131.124.672	135.693.370	0	4.568.698
Honorarios por pagar	11.971.596	12.121.596	0	150.000
IVA d.f.	3.386.383	3.386.383	0	0
Impuesto 2da. Categoría	1.342.441	1.373.996	0	31.555
Cuentas por pagar	0	1.693.467	0	1.693.467
Préstamo Innova	0	26.000.000	0	26.000.000
Capital	0	7.538.218	0	7.538.218
Reservas de revalorización	0	1.710.496	0	1.710.496
Utilidad (perdida) del ejercicio	0	48.900.742	0	48.900.742
Cuotas asociados	3.275.364	113.133.886	0	109.858.522
Otros ingresos	0	53.510	0	53.510
Ventas	0	17.823.066	0	17.823.066
Gastos generales	25.373.424	0	25.373.424	0
Legales y notariales	20.500	0	20.500	0
Asesorías comunicacionales	47.487.638	0	47.487.638	0
Mantención pagina Web	4.787.193	0	4.787.193	0
Gastos diseño e impresión	12.823.374	0	12.823.374	0
Honorarios profesionales	24.365.602	0	24.365.602	0
Seguros	0	86.137	0	86.137
Asesorías abogados	4.178.016	0	4.178.016	0
Publicidad	1.766.125	0	1.766.125	0
Corrección monetaria	1.418.279	0	1.418.279	0
Reajuste IVA	167.734	0	167.734	0
Subtotal	587.541.311	587.541.311	218.414.411	218.414.411
Totales	587.541.311	587.541.311	218.414.411	218.414.411

Inventario	Resultados			
	Activo	Pasivo	Pérdidas	Ganancias
34.917.140	0	0	0	0
4.691.888	0	0	0	0
22.729	0	0	0	0
7.758.599	0	0	0	0
10.332.237	0	0	0	0
17.031.637	0	0	0	0
0	0	0	0	0
3.309.559	0	0	0	0
0	0	0	0	0
17.962.737	0	0	0	0
0	4.568.698	0	0	0
0	150.000	0	0	0
0	0	0	0	0
0	31.555	0	0	0
0	1.693.467	0	0	0
0	26.000.000	0	0	0
0	7.538.218	0	0	0
0	1.710.496	0	0	0
0	48.900.742	0	0	0
0	0	0	0	109.858.522
0	0	0	0	53.510
0	0	0	0	17.823.066
0	25.373.424	0	0	0
0	20.500	0	0	0
0	47.487.638	0	0	0
0	4.787.193	0	0	0
0	12.823.374	0	0	0
0	24.365.602	0	0	0
0	0	0	0	86.137
0	4.178.016	0	0	0
0	1.766.125	0	0	0
0	1.418.279	0	0	0
0	167.734	0	0	0
96.026.526	90.593.176	122.387.885	127.821.235	
5.433.350	5.433.350	5.433.350		
96.026.526	96.026.526	127.821.235	127.821.235	

Artículo 100 Código Tributario Balance confeccionado con los antecedentes aportados por el contribuyente.

Contador General

Representante Legal

