

REPORTE ANUAL ACAFI 2011



ACAF





Indice

Carta del Presidente	2		
Nuestra Asociación	4		
Directorio	4		
Asociados	6		
Administración	7		
Panorama de la industria de Fondos de Inversión	8		
Venture Capital y Private Equity	10		
Actividades Anuales ACAFI	11		
Comisiones de Trabajo Internas	11		
• Comisión de Trabajo Mobiliaria:	11		
Proyecto MKB			
• Comisión de Trabajo Inmobiliaria	11		
• Comisión de Trabajo Venture	11		
Capital & Private Equity			
• Gerencia de Estudios	12		
Proyectos de Difusión de la Asociación	12		
• Anuario de Fondos de Inversión	12		
• Newsletters de VC&PE	13		
• Catastros de Fondos de Inversión	13		
• Reporte de VC&PE 2010 - 2011	13		
• Proyecto ACAFI – BCS	14		
• Proyecto ACAFI – Morningstar	14		
• ACAFI - Endeavor	14		
Eventos y Seminarios	14		
• Conferencia Venture Capital & Private	14		
Equity			
• ACAFI en Cena Anual Sofofa 2011	18		
• Representante Kaufmann - ACAFI	18		
• David Frazee en Chile	18		
		• Reunión ACAFI – Global Capital Finance	18
		• Visita Grupo MONDRAGÓN a Chile	18
		• “Encuentro Anual ACAFI 2011”	19
		• Hubert Porte deja Mesa Directiva de	20
		ACAFI	
		Mesa de Trabajo	20
		• CORFO – ACAFI	20
		Fondo Fénix	20
		Nuevas Líneas CORFO para Fondos	20
		de Inversión	
		• DCV: Euroclear Bank	21
		• Reunión CCR - ACAFI	21
		• Reunión Amcham - ACAFI	21
		Alianzas de la Asociación:	21
		• Membership ACAFI en LAVCA	21
		• Alianza ACAFI - Super Return Latin	21
		America	
		• Foro Latin Finance en Chile	21
		• Alianza ACAFI con Certificación	22
		Universidad Adolfo Ibáñez	
		• Participación en World Congress 2012	22
		• “Lab2Business” de CORFO y ACAFI	22
		Estados Financieros	23



Carta del Presidente



Durante 2011, como Asociación vimos concretarse una de las iniciativas más importantes para la industria de Fondos de Inversión: luego de un arduo trabajo realizado en conjunto con el Ministerio de Hacienda, la Ley Única de Fondos (LUF) finalmente fue enviada al Congreso para ser discutida.

Este proyecto, enmarcado en la reforma MK Bicentenario, tiene como objetivo entregar herramientas idóneas que permitan transformar al país en plataforma regional para la administración de activos financieros y desarrollar el mercado de capitales local, lo que permitirá fortalecer aún más la economía nacional.

Como Asociación estamos conscientes de las condiciones únicas que posee el país para alcanzar esta meta: estabilidad legislativa y política, ambiente competitivo, alto dinamismo en los mercados, transparencia jurídica y libertad de movimiento de capitales son algunas de las características que nos otorgan una importante ventaja frente a nuestros pares latinoamericanos.

Sin embargo, también sabemos que el sistema es perfectible. Como ACAFI creemos que uno de los mayores obstáculos que nos impide llegar a transformarnos en plataforma financiera regional tiene relación con el elevado pago de impuestos que deben realizar los inversionistas extranjeros que invierten en el país, lo que se traduce en una menor demanda por productos financieros nacionales.



Para revertir esta situación nuestra propuesta consistió en nivelar las condiciones tributarias de Chile con la de otros países, eximiendo de impuesto a la renta a los extranjeros que inviertan en fondos que tengan más del 80% de sus activos fuera del país y establecer mecanismos de devolución del IVA a inversionistas extranjeros, iniciativas que fueron escuchadas por la autoridad e incorporadas en el proyecto.

Así, como industria miramos con optimismo el ingreso a discusión de LUF y esperamos que su aprobación se produzca durante el primer semestre de 2012 para llegar al Chile Day en Londres con una nueva ley y comenzar a promocionar más fuertemente a Chile como centro financiero regional.

De lograrlo, la industria aspira a más que duplicar su tamaño hacia 2020, pasando de los cerca de US\$ 10.000 millones en activos administrados por fondos de inversión públicos en 2011, a una cifra cercana a los US\$ 25.000 millones para ese año.

En este crecimiento proyectado, es necesario destacar la participación que han tenido y tendrán los fondos de Venture Capital & Private Equity en la industria. Esta clase de activos ha mostrado un crecimiento sostenido en el tiempo, logrando en diez años alcanzar un monto de US\$ 845,8 millones, a través de 31 fondos de inversión.

Es importante destacar que este desarrollo no habría sido posible sin el apoyo entregado por CORFO a través de sus líneas de financiamiento, y las cifras lo corroboran: de los 31 fondos pertenecientes a estas categorías, 23 cuentan con líneas de la entidad gubernamental.

Por esta razón como Asociación hemos dirigido nuestros esfuerzos a fomentar la relación existente con CORFO, creando una mesa de trabajo que nos ha permitido compartir inquietudes sobre los instrumentos de financiamiento y entregar posibles recomendaciones tendientes a potenciar la industria del VC & PE.

Creemos que parte de este trabajo se vio materializado con la publicación realizada por ACAFI del primer Reporte de Venture Capital & Private Equity 2010-2011, documento que entregó datos fiables sobre el desarrollo de la industria en el país, sus características y recomendaciones para potenciar esta clase de activos.

Como ACAFI esperamos que este 2012 sea tan fructífero en proyectos e iniciativas como lo fue 2011 y para lograrlo nuestro compromiso es continuar trabajando con el mismo ahínco en cada uno de los temas que atañen a la industria de Fondos de Inversión.



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 administradores de fondos públicos del país y a un sector relevante de las administradoras de Capital Privado, quienes tienen como motivación ver representados sus intereses bajo un mismo alero.

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

Como Asociación nuestros 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

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



Presidente

Fernando Tisné M.
Moneda Asset
Management



Vicepresidente

Gonzalo Miranda A.
Austral Capital



Secretario General

Enrique Ovalle P.
Independencia



Directores



Cristián Moreno A.
Celfin Capital



Eduardo Palacios Y.
Cimenta



Daniel Navajas P.
Compass Group



Sergio Gutiérrez G.
EPG Partners



Cristián Shea C.
Equitas Capital



José Manuel Silva C.
LarrainVial



Cristián McIntosh H.
Santander Asset
Management

Past Presidents



Matías Eguiguren B.
Picton Advisors



Jaime de la Barra J.
Compass Group



Antonio Cruz Z.
Aurus Gestión de
Inversiones



Asociados

ACAFI cuenta hoy con 27 administradoras socias, quienes representan a parte importante de la industria de fondos de inversión local.

La Asociación tiene, acorde a sus estatutos, 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.





Miembros Adherentes

australcapital

EPG Partners

EQUITAS
CAPITAL

GERENS CAPITAL
Fondos de Inversión Privados

LINZOR
Asset Management



SOUTHERN CROSS GROUP

Administración

Marketing, Comunicaciones y Administración: Grupo Etcheberry Comunicaciones Estratégicas

Gerente de Estudios: Ematris

Asesoría Legal: Barros y Errázuriz Abogados

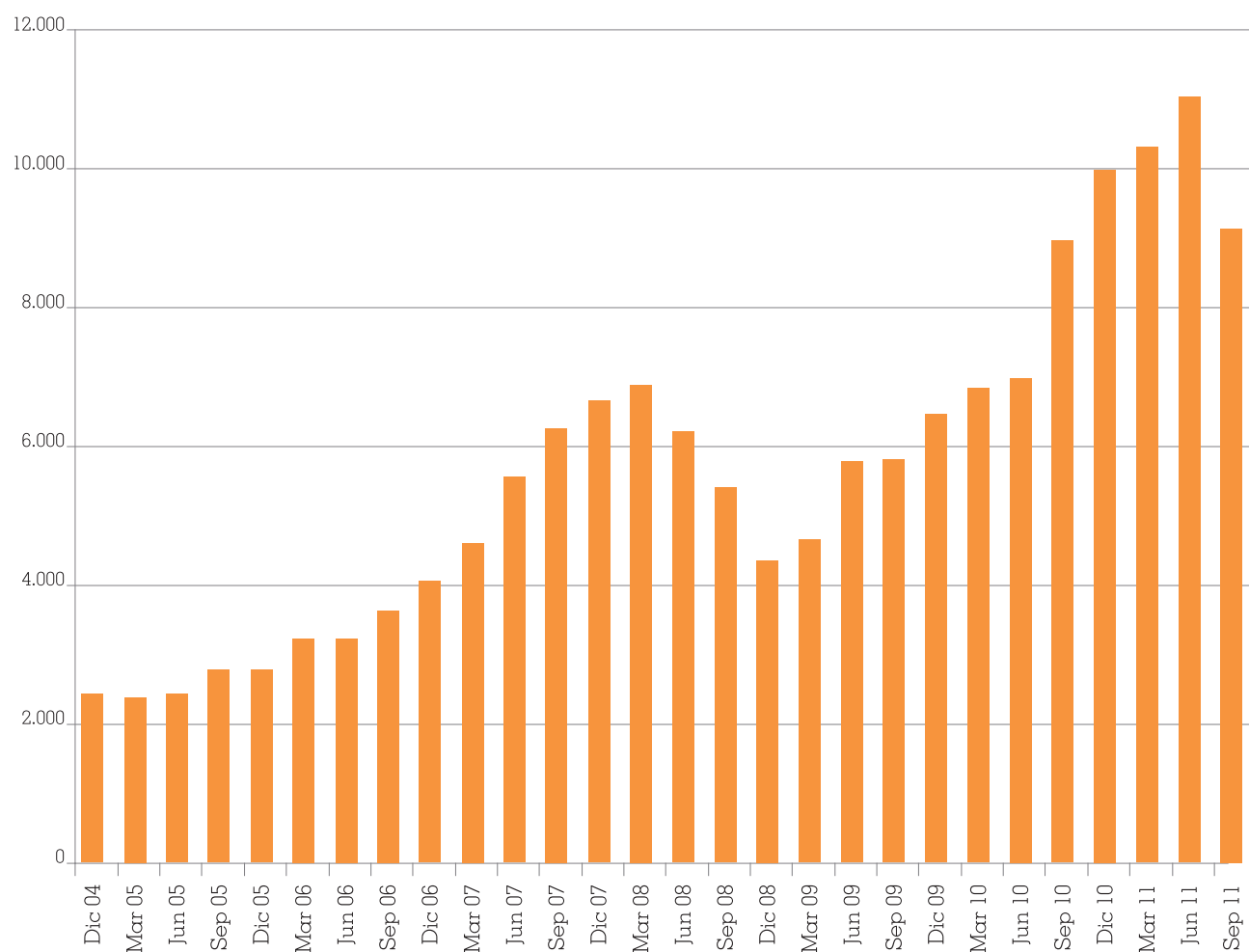


Panorama de la industria de Fondos de Inversión

A septiembre de 2011 los activos administrados por los fondos de inversión públicos en Chile ascendieron a US\$ 9.126 millones, lo que representa un incremento de 376,8% respecto a diciembre de 2004 cuando esta cifra llegaba a US\$ 2.422 millones.

Con respecto a septiembre de 2010, la industria experimentó un crecimiento de US\$ 177 millones en el total de sus activos administrados, lo que representa un aumento de 1,98% a septiembre de 2011. El crecimiento promedio anual para el período comprendido entre diciembre de 2004 y septiembre de 2011 fue de 21,7%, medido en dólares. Éste representa una industria en desarrollo, a pesar de la fuerte caída en el volumen de activos administrados en el año 2008.

Fondos de Inversión: Total de Activos Administrados
(En millones de dólares de cada periodo)



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 septiembre de 2011, el 68,09% correspondió a los fondos Mobiliarios (Renta Fija, Accionarios y Retorno Absoluto), mientras que los fondos Inmobiliarios captaron el 19% de los activos administrados y los de Capital Privado alcanzaron 4,35%.

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\$ 6.214 millones en septiembre de 2011.

Dentro de esta categoría, los fondos Accionarios han liderado la exponencial alza, llegando a administrar activos por US\$ 3.873 millones a septiembre de 2011, cifra radicalmente superior a los US\$ 917 millones administrados en 2004.

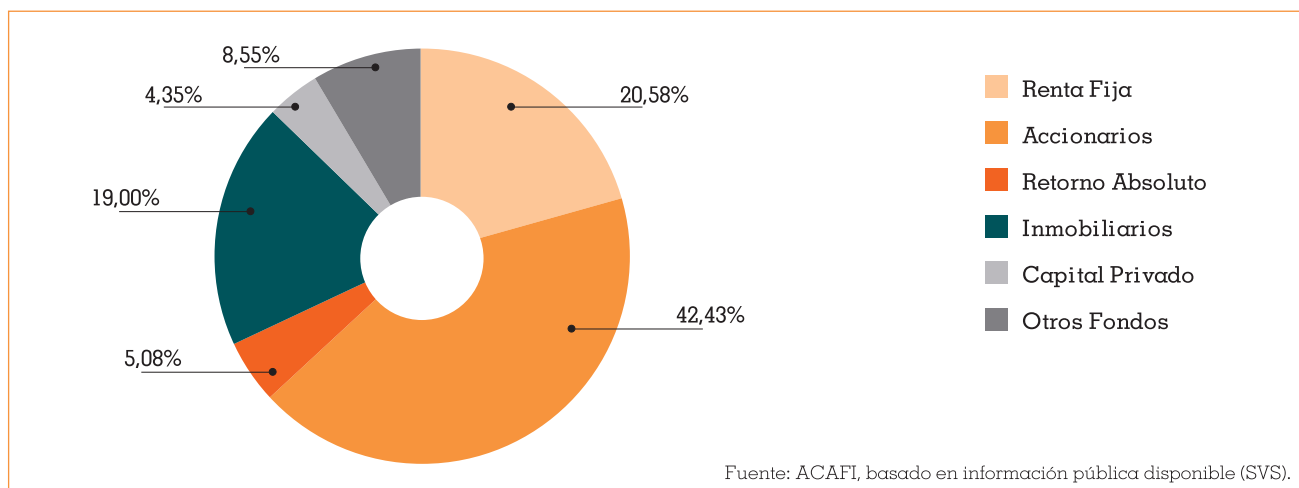
En el caso de la categoría de Renta Fija, ésta pasó de administrar activos por US\$ 245 en 2004 a US\$ 1.878 millones a septiembre de 2011.

En tanto los fondos Inmobiliarios también mostraron una importante expansión, pasando de administrar activos por US\$ 821 en 2004 a US\$ 1.734 millones en septiembre de 2011.

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\$ 397 millones a septiembre de 2011.

La categoría de Otros Fondos también mostró dinamismo, prácticamente triplicando los activos administrados entre diciembre de 2004 y septiembre de 2011. Si hace casi 7 años atrás estos fondos administraban activos por US\$ 269 millones, a septiembre de 2011 éstos llegaban a US\$ 781 millones.

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





Venture Capital y Private Equity

La industria de fondos de inversión de Venture Capital y Private Equity ha experimentado un crecimiento constante en el país. Con 10 años de desarrollo, la industria se estima en US\$ 845,8 millones y cuenta con 31 fondos de inversión y 22 administradoras de fondos a diciembre de 2010.

Según su clasificación, estos fondos pueden ser públicos o privados y pueden contar o no con financiamiento CORFO.

En el caso de los fondos de Venture Capital, esta industria tiene un tamaño de US\$ 409,9 millones y

agrupa a 21 fondos de inversión. De ellos, 19 son fondos de inversión privados (US\$ 368,1 millones) y 2 públicos (US\$ 41,8 millones), y todos reciben financiamiento mediante programas de CORFO.

Respecto de la industria de Private Equity y considerando sólo los fondos de procedencia local, el país cuenta con 8 fondos por un monto total de US\$ 435,9 millones. A nivel de financiamiento CORFO, actualmente existen dos fondos que cuentan con inversiones en Private Equity (AXA Capital e IG Capital).

Esquema general de la industria de Venture Capital y Private Equity*

#	Nombre del Fondo	Nombre de la Administradora	Financia CORFO		VC/PE		Tipo de Fondo	
			Si	No	VC	PE	Públ.	Priv.
1	A5 Capital	A5 Capital S.A.	x		x			x
2	Agrodesarrollo	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	x		x			x
3	Aurus Bios	Administradora Aurus Private Equity S.A.	x		x			x
4	Aurus Tecnología	Administradora Aurus Private Equity S.A.	x		x			x
5	Austral Capital	Austral Capital Partners S.A.	x		x			x
6	AXA Capital Chile	Ecus Private Equity S.A.	x			x		x
7	Celfin Private Equity - KKR	Celfin Capital Administradora General de Fondos S.A.		x		x	x	
8	Celfin Private Equity	Celfin Capital Administradora General de Fondos S.A.		x		x	x	
9	Celfin Private Equity II	Celfin Capital Administradora General de Fondos S.A.		x		x	x	
10	Celfin Private Equity III	Celfin Capital Administradora General de Fondos S.A.		x		x	x	
11	Celfin Private Equity IV	Celfin Capital Administradora General de Fondos S.A.		x		x	x	
12	Chile Innovation Fund I	Equitas Management Partners S.A.	x		x			x
13	Chiletech	Chiletech Administradora de Fondos de Inversión S.A.	x		x		x	
14	Copec-UC	Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.	x		x			x
15	Crecimiento Agrícola	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	x		x			x
16	Emprendedor I	Ifincorp S.A.	x		x			x
17	Expertus	Independencia Administradora de Fondos de Inversión S.A.	x		x			x
18	Halcón II	Econsult Administradora de Fondos de Inversión S.A.	x		x			x
19	IG Capital	EPG Partners S.A.	x			x		x
20	IM Trust Energías Renovables	IM Trust Administradora General de Fondos S.A.	x		x			x
21	IM Trust Private Equity PG Direct I	IM Trust Administradora General de Fondos S.A.		x		x	x	
22	Inversión en Empresas Innovadoras	Inversiones Innovadoras S.A.	x		x			x
23	Llaima Fondo de Inversión	CMB-Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.		x		x	x	
24	Medio Ambiente I	Equitas Management Partners S.A.	x		x			x
25	Negocios Regionales	Negocios Regionales S.A.	x		x			x
26	Patagonia	Administradora Patagonia S.A.	x		x			x
27	PI Capital Agroindustria	PI Capital de Riesgo S.A.	x		x			x
28	Precursor	Gerens Capital S.A.	x		x			x
29	Precursor II	Gerens Capital S.A.	x		x			x
30	Proa II	Moneda Administradora de Fondos de Inversión S.A.		x		x	x	
31	Tridente	Zeus Capital S.A.	x		x			x
		TOTAL	23	8	21	10	9	22

Fuente: Elaboración propia usando fuentes de información de Superintendencia de Valores y Seguros, Administradoras de fondos, entrevistas a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo y fuentes de información secundaria como páginas web institucionales, diarios y otros.

*Esta tabla no incluye los Fondos de Inversión de Capital Extranjero, FICER.



Actividades Anuales ACAFI

Comisiones de Trabajo Internas

Las comisiones de trabajo internas son instancias generadas al alero de la Asociación que tienen como objetivo abarcar proyectos puntuales de cada área de la industria de fondos de inversión. Dichas comisiones están integradas tanto por miembros del Directorio, como por distintos Asociados y su duración depende del proyecto a abordar.

Estas comisiones se dividen en dos subcategorías: comisiones de trabajo estable y comisiones de trabajo especiales.

Comisión de Trabajo Mobiliaria: Proyecto MKB

Compuesta por los directores de ACAFI Fernando Tisné, José Manuel Silva, Daniel Navajas, Cristián Moreno y el asesor jurídico Luis Alberto Letelier, tiene entre sus principales funciones el desarrollo de propuestas preparadas para el Gobierno frente a la nueva reforma al Mercado de Capitales, denominada MK Bicentenario (MKB).

Dentro de las actividades que ha realizado esta comisión se cuentan diversas reuniones con autoridades y públicos de interés con el objeto de compartir las opiniones del gremio sobre la reforma y analizar los impactos de ésta.

Como resultado de esta labor, 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 de manera directa a los fondos de inversión. Dicha ley ya ingresó a discusión en la Cámara de Diputados y se espera que durante 2012 sea aprobada por el Congreso.

A este trabajo se suma la distribución entre los Asociados de los comunicados y circulares emitidos por la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR) y la SVS, documentos que contienen información relevante sobre aprobaciones o rechazos de fondos de inversión, instrumentos de cuenta pública, entre otros.

Comisión de Trabajo Inmobiliaria

Los directores de ACAFI Enrique Ovalle, Cristián McIntosh y Eduardo Palacios, trabajan en distintas iniciativas que competen a los fondos Inmobiliarios. Actualmente esta comisión se encuentra desarrollando una propuesta para el Consejo Técnico de Inversiones (CTI), en la que se propone cambios en la clasificación de los activos de renta inmobiliaria para la inversión de las AFPs. Se espera su presentación ante el CTI durante el primer semestre de 2012.

Comisión de Trabajo

Venture Capital & Private Equity

Compuesta por los directores de ACAFI Gonzalo Miranda, Sergio Gutiérrez y Cristián Shea.

A lo largo del año, esta comisión centró sus esfuerzos en el desarrollo de acciones enmarcadas en el proyecto ACAFI – InnovaChile de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO). Dicha alianza comenzó en 2009, y su objetivo central es la ejecución de acciones que permitan difundir y contribuir a consolidar la industria de Venture Capital y Private Equity en Chile.

Entre las iniciativas que se concretaron en 2011 está la elaboración del Primer Reporte Anual de la industria de Venture Capital y Private Equity en Chile, documento que fue altamente valorado por la industria de fondos de inversión y las distintas



entidades ligadas al emprendimiento en Chile. Este reporte abordó los inicios de la industria de VC&PE en nuestro país, su evolución y perspectivas, el impacto que ha tenido en nuestra economía, un análisis comparativo de la industria nacional respecto a sus pares latinoamericanos, el entorno legal, estructura y gobierno corporativo.

Otro de los proyectos enmarcados en esta alianza es la difusión de los Newsletters digitales, documentos elaborados por la Asociación y que buscan ser un canal fiable y actualizado de información para los actores que forman parte del mercado. Este Newsletter es distribuido a una amplia base de emprendedores, inversionistas, autoridades y público relacionado con la industria de VC&PE.

Gerencia de Estudios

El director de ACAFI, Daniel Navajas, es quien lidera los proyectos de difusión de la Asociación. Estas iniciativas consisten en la elaboración permanente de cifras y datos de la industria. Anualmente la Asociación publica dos importantes informes: los Catastros de Fondos de Inversión, que agrupan información financiera de la industria, y el Anuario de Fondos, que recopila la información más relevante de cada fondo de inversión.

Proyectos de Difusión de la Asociación

Anuario de Fondos de Inversión

Con el objetivo de reunir la información pública existente sobre la industria de fondos de inversión en un solo documento, ACAFI elaboró por segundo año consecutivo su Anuario de Fondos de Inversión, que contiene la información más relevante de la totalidad de fondos de inversión públicos que operan en el país, además de una serie de fondos privados.

El Anuario tiene como principal objetivo entregar a los inversionistas, actores del mercado y a la opinión pública en general, información relevante que les permita tomar decisiones de manera informada, además de agrupar en un documento información completa y clara respecto de las distintas clases de activos disponibles a través de estos instrumentos de inversión, especialmente considerando que la industria de fondos de inversión en Chile sigue creciendo y el mercado se ha abierto cada vez más a este tipo de instrumentos.

Esta segunda versión del Anuario fue distribuida tanto a los Asociados de ACAFI, como a autoridades relacionadas al sector y a los principales clientes de los fondos, como ejecutivos de las AFPs, compañías de seguros, family office, entre otros.

Además, puede ser consultado por quien lo desee, ingresando al sitio web de ACAFI -www.acafi.com-, y descargando su versión online.





Newsletters de VC y PE

Enmarcado en el proyecto llevado a cabo entre la Corporación de Fomento (CORFO) y ACAFI para incentivar el Capital de Riesgo y su desarrollo en Chile, la Asociación entregó a lo largo de 2011 tres newsletters, documentos que contienen las principales informaciones y noticias acerca de la industria de Venture Capital y Private Equity del país.

Esta información fue enviada a emprendedores, inversionistas, administradores de AFPs, autoridades y los distintos públicos relacionados al mundo del emprendimiento.



Catastros de Fondos de Inversión

Desde diciembre de 2008, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión ha publicado nueve catastros, los que contienen información detallada con las principales estadísticas de los fondos en Chile. Los Catastros buscan contribuir de manera permanente al

desarrollo de la industria y toma de decisiones de sus públicos, además de informar a los actores que forman parte del mercado financiero los movimientos de los fondos de inversión, para que la administración pública y los legisladores cuenten con información técnica y relevante de la industria.



Reporte de VC&PE 2010 - 2011

Uno de los hitos más importantes para la Asociación durante 2011 fue la elaboración y publicación del Primer Reporte de Venture Capital y Private Equity en Chile. Este documento, pionero en su categoría a nivel nacional, realizó una radiografía de la industria en el país, transformándose en la única fuente de información sobre esta creciente industria.

Entre las temáticas abordadas por el informe se encuentra una mirada a los inicios de la industria de PE&VC en nuestro país; su evolución y proyecciones; el impacto que ha tenido en la economía

chilena; un análisis comparativo de la industria nacional respecto a sus pares latinoamericanos; y el entorno legal, estructura y gobierno corporativo.





Proyecto ACAFI – BCS

Para generar un mayor interés y demostrar las ventajas que poseen los fondos de inversión frente a otros instrumentos financieros, es que la Asociación ha estado desarrollado desde 2010 un proyecto destinado a difundir los Valores Cuota de los fondos.

La información fue extraída desde la SVS, lugar a los que son reportados diariamente, y luego almacenados en servidores de ACAFI para redirigirlos a otros canales de difusión. La Bolsa de Comercio de Santiago comenzó a publicar diariamente los datos en sus sistemas Sebra y Telepregón y actualmente esta información está disponible en su sitio web, donde también es posible encontrar los Fact Sheets de cada uno de los fondos de inversión públicos y los fondos privados que accedieron a entregar esta información de manera voluntaria a ACAFI para su difusión.

Proyecto ACAFI – Morningstar

En el transcurso de 2011, otra de las alianzas que llevó a cabo la Asociación fue con uno de los proveedores líderes de análisis independiente para la inversión: Morningstar.

La empresa, que arribó al país recientemente, ha trabajado en conjunto con ACAFI en diversos proyectos.

Entre ellos está, en primer lugar, que se evalúe a través de su ranking a los fondos de inversión nacionales. Los esfuerzos conjuntos se mantienen y se espera que durante 2012, esta iniciativa quede operativa.

El segundo proyecto en el que trabajan ambas entidades son los “Premios de Fondos de Inversión”, iniciativa que busca, a través del ranking de estrellas de Morningstar, premiar a aquellos fondos que han sido los más rentables o con mayor desarrollo de la industria de fondos nacionales durante un periodo de tiempo establecido. Se espera que en 2013 esta iniciativa sea concretada.

ACAFI - Endeavor

Teniendo como objetivo ayudar a desarrollar el emprendimiento y la innovación a nivel nacional es que ACAFI realizó una alianza con la Red de Emprendedores Endeavor Chile, quienes son líderes en impulsar el emprendimiento de alto impacto en países emergentes.

Entre los proyectos evaluados por ambas entidades para 2012 se cuentan la realización de seminarios locales, la participación activa de ACAFI en las iniciativas de Endeavor, generación de contenido especializado para emprendedores que será puesto a disposición del público en la web de ACAFI, entre otros.

Eventos y Seminarios

Conferencia Venture Capital & Private Equity

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) realizó durante 2011 la segunda versión de su “Conferencia ACAFI: Venture Capital & Private Equity – Chile 2011”. Con recursos entregados en el marco del proyecto que lleva a cabo con InnovaChile de CORFO, el seminario es otro de los caminos utilizados por ACAFI para incentivar el desarrollo del capital de riesgo en el país.



La actividad se llevó a cabo el 15 de octubre de 2011 en el Hotel W, lugar al que llegaron cerca de 350 personas.

Uno de los cometidos del evento fue incluir en la agenda pública temas relacionados a la innovación y emprendimiento como herramientas fundamentales para el desarrollo del país. Para lograrlo, se contó con la participación de altos ejecutivos nacionales y extranjeros, como el Vicepresidente Ejecutivo de CORFO, Hernán Cheyre; el presidente de CorpGroup, Álvaro Saieh; el presidente de Sonda, Andrés Navarro; el presidente de AquaChile, Víctor Hugo Puchi; el gerente general corporativo de Salfacorp, Francisco Garcés; y expositores de fondos de Capital de Riesgo de Brasil, Argentina y Estados Unidos, quienes junto a un interesante grupo de emprendedores relataron sus experiencias a la audiencia presente.

La "Conferencia ACAFI: Venture Capital & Private Equity – Chile 2011", se extendió durante toda la mañana, culminando en un almuerzo privado, instancia donde el empresario y expositor, Álvaro Saieh, fue galardonado con el premio "Liderazgo Empresarial 2011".



Fernando Tisné, Presidente de ACAFI, durante el discurso inaugural de la conferencia.



Hernán Cheyre, Vicepresidente Ejecutivo de CORFO exponiendo sobre la visión gubernamental de la industria.



Álvaro Saieh, Presidente de Corp Group y Key Note de la conferencia.



Andrés Navarro, Presidente y CEO de Sonda en panel "Invirtiendo desde Chile al mundo: ¿Hasta dónde podemos llegar...?".



Francisco Garcés, Gerente General Corporativo de SalfaCorp en panel "Invirtiendo desde Chile al mundo: ¿Hasta dónde podemos llegar...?".



Fernando Tisné, Presidente de ACAFI; Francisco Garcés, Gerente General Corporativo de SalfaCorp; Víctor Hugo Puchi, Presidente de AquaChile; y Gonzalo Miranda, Vicepresidente de ACAFI.



Víctor Hugo Puchi, Presidente de AquaChile en panel "Invirtiendo desde Chile al mundo: ¿Hasta dónde podemos llegar...?".



David I. Frazee, Partner de K&L Gates en el bloque "Desafíos de Venture Capital en Chile y la Región".



Francisco Garcés, Gerente General Corporativo de SalfaCorp; Víctor Hugo Puchi, Presidente de AquaChile; Marlén Eguiguren, editora de Economía en CNN Chile; y Andrés Navarro, Presidente y CEO de Sonda, durante el panel "Invirtiendo desde Chile al mundo: ¿Hasta dónde podemos llegar...?".



Marcos Kulka, Gerente General de Fundación Chile en el bloque "Desafíos de Venture Capital en Chile y la Región".

Gonzalo Miranda, Socio Fundador de Austral Capital y Vicepresidente de ACAFI en el bloque "Desafíos de Venture Capital en Chile y la Región".



Carlos José García, Managing Partner de DLJ South American Partners y Key Note del bloque Private Equity.



Andrés Pesce, de Fundación Chile; Francisco Sandoval, de Betazeta; Francisco Larrain, de Zappedy; y Daniel Daccarett, de Producto Protegido, luego del panel "Emprender o Empezar: ¿Donde apostar?".



Duncan Littlejohn, Managing Director Latin America de Paul Capital Partners durante el bloque "Private Equity: ¿Existe una fórmula repetible?".



Fernando Tisné, Presidente de ACAFI entrega premio "Liderazgo Empresarial 2011" a Álvaro Saieh.



Rafael B.M. Horta, Partner Private Equity de BTG Pactual; y Roberto Velarde, Director Ejecutivo de Inder luego del panel "Private Equity: ¿Existe una fórmula repetible?".



ACAFI en Cena Anual Sofofa 2011

El dos de noviembre se llevó a cabo la tradicional Cena Anual de la SOFOFA, evento que cada año congrega a destacados ejecutivos y autoridades gubernamentales. El evento fue encabezado por el Presidente de la República, Sebastián Piñera Echeñique, y contó con la participación de miembros de las distintas ramas del mercado financiero. En esta ocasión, y al igual que años anteriores, ACAFI contó con una mesa exclusiva para directores y miembros de la Asociación, donde compartieron una entretenida velada junto a otros asistentes.

Representante Kaufmann - ACAFI

Durante el mes de abril se efectuó la reunión entre la Asociación de Administradoras de Fondos de Inversión y el representante de Kaufmann Society Fellows, Eric Muller. La organización está basada en Silicon Valley y reúne a las mayores firmas de Venture Capital en USA y recientemente de otros lugares del mundo.

El objetivo de este encuentro fue compartir experiencias y transmitir a esta importante organización cómo ha evolucionado la industria en Chile y sus proyecciones.

David Frazee en Chile

El lunes 29 de agosto, los miembros de la Asociación compartieron un desayuno con el abogado de California y socio del estudio K&L Gates LLP de Palo Alto, David Frazee, quien realizó una visita a nuestro país invitado por Endeavor Chile.

Durante la reunión, los directores de ACAFI trataron con el experto temas relacionados al desarrollo de la industria de Venture Capital en Estados Unidos, mejores prácticas que podrían ser aplicables a Chile, deals y tendencias actuales, entre otras materias.



Reunión ACAFI – Global Capital Finance

El especialista en proyectos de Infraestructura y Energías Renovables y representante de Global Capital Finance, Juan Antonio Bernal, se reunió con directores de ACAFI para compartir sus impresiones sobre el mercado nacional y el desarrollo que ha experimentado la industria de Venture Capital y Private Equity en el país.

Visita Grupo MONDRAGÓN a Chile

Durante su visita a nuestro país, el representante del consejo directivo del grupo español MONDRAGÓN, Fermín Garmendia, se reunió con la Mesa Directiva de ACAFI, ocasión en que trataron temas relacionados a la industria de fondos de inversión nacional y su funcionamiento en el país.



"Encuentro Anual ACAFI 2011"

Por quinto año consecutivo se llevó a cabo una de las reuniones más esperadas por los representantes de la industria de fondos de inversión: el Encuentro Anual de ACAFI, instancia que permite el encuentro entre los Asociados de ACAFI y los distintos actores relevantes de la industria. Este 2011 la cita fue en el Hotel Noi ubicado en la comuna de Vitacura, lugar al que llegaron representantes del mundo público y privado.

Durante el encuentro convocado por el Presidente de ACAFI, Fernando Tisné, se trataron diversas temáticas relacionadas con los proyectos que lleva adelante la Asociación en la actualidad y futuros planes a considerar para 2012.



Hubert Porte, Ecus Capital; y Álvaro Clarke, de ICR Chile; María Elena Etcheberry, de Grupo Etcheberry; y Tim Purcell, de Linzor Capital.



Alfredo Reyes, Moneda; Héctor Valenzuela, BCI; Álvaro Clarke, ICR Chile; Juan Carlos Délano, Aurus; y Canio Corbo, Linzor Capital.



Cristóbal Undurraga, CORFO; José Manuel Silva, Director ACAFI; y Fernando Tisné, Presidente de ACAFI.



Cristián McIntosh, Director ACAFI; Ricardo Zabala, Fischer y Zabala; Enrique Ovalle, Secretario General ACAFI; y Antonio Cruz, Aurus.



Fernando Tisné, Presidente ACAFI; y Cristián Shea, Director ACAFI.



Hubert Porte deja Mesa Directiva de ACAFI

En el mes de abril ACAFI congregó a sus Asociados para despedir al director de la Asociación Hubert Porte, quien dejó su cargo en la mesa a partir de 2011.

Hubert Porte fue uno de los socios fundadores de la Asociación y siempre se mantuvo ligado al gremio tanto como director, Secretario General, y durante los dos últimos años como Presidente de la Comisión de Private Equity y Venture Capital.



Mesa de Trabajo

CORFO – ACAFI

El trabajo conjunto desarrollado por ACAFI y la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) tiene como objetivo promover el desarrollo de la industria del Venture Capital y Private Equity en Chile.

Durante el transcurso de 2011, la Mesa Directiva de la Asociación se reunió con el Vicepresidente Ejecutivo de la entidad gubernamental, Hernán Cheyre, y los representantes de CORFO, Nicolás Sorensen y Cristóbal Undurraga, para discutir y

evaluar ideas y proyectos que permitan potenciar el desarrollo de esta industria a través de distintos programas de apoyo y financiamiento para los emprendedores locales.

Fondo Fénix

En 2011 a través del Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo – Fondo de Exploración Minera Fénix, CORFO logró concretar fondos por un total de US\$ 150 millones, donde la Corporación aportará como línea de crédito US\$ 92 millones, mientras el resto será aportado por capital privado.

Estas líneas de crédito fueron adjudicadas a seis administradoras: Asset Chile, IM Trust, Zeus, EPG Partners, Administradora de Inversiones Mineras y Celfin Capital.

Nuevas Líneas CORFO para Fondos de Inversión

A fines de 2011 la entidad estatal dio a conocer nuevos programas para financiar a fondos de inversión. Uno de ellos es el Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo – Fondos Etapas Tempranas (FET), el cual está destinado a fomentar la creación de fondos de inversión que permitan el financiamiento y desarrollo de pequeñas y medianas empresas chilenas que se encuentren en etapas tempranas y presenten potencial de crecimiento e innovación.

La segunda iniciativa para financiar a fondos de inversión es el Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo – Fondos Desarrollo y Crecimiento (FC), y tiene como objetivo fomentar la creación de fondos de inversión que permitan el financiamiento y desarrollo de pequeñas y medianas empresas chilenas con alto potencial de crecimiento, y que se encuentren en etapas de expansión.



DCV: Euroclear Bank

Durante 2011 fue anunciado el arribo de Euroclear Bank a Chile. La entidad, ingresó al mercado a través de la alianza establecida con el Depósito Central de Valores (DCV), quienes lo representan en el país. ACAFI estableció conversaciones tanto con DCV como con Euroclear Bank, con la finalidad de ver la posibilidad que Euroclear aceptara la custodia de las cuotas de fondos de inversión.

Reunión CCR- ACAFI

Los presidentes de las Comisiones Mobiliarias e Inmobiliarias, Daniel Navajas y Enrique Ovalle, han realizado un trabajo conjunto con el Secretario de la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), Alejandro Muñoz y representantes de la entidad, para intercambiar opiniones acerca del requisito de diversificación de los fondos de inversión. En el caso de los fondos de Private Equity, se analizó internamente una propuesta para la CCR que permita a este tipo de fondos ser instrumentos aprobados por la Comisión cumpliendo con la normativa y exigencias actuales.

Reunión Amcham - ACAFI

Para promover el desarrollo de emprendedores, la Asociación aceptó la solicitud de la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio (Amcham), para patrocinar un evento que se está coordinando junto a Endeavor y que contará con la participación de inversionistas estadounidenses.

Alianzas de la Asociación

Membership ACAFI en LAVCA

Con el objetivo de poder acceder a estudios latinoamericanos de la industria de Venture Capital & Private Equity, ACAFI mantuvo su membresía en

Latin American Venture Capital Association (LAVCA), entidad que publica regularmente cifras relacionadas a la industria.

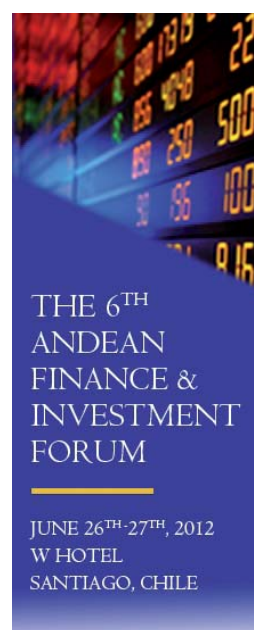
Alianza ACAFI - Super Return Latin America

Durante 2011, ACAFI decidió participar como auspiciador del evento SuperReturn Latin America, cuyo tema central es la industria de Venture Capital & Private Equity y que tuvo lugar en marzo de 2012 en Sao Paulo, Brasil.

Gracias a esta alianza, los Asociados de ACAFI que se interesaron en participar obtuvieron un descuento del 15% en el precio del valor del registro.

Foro Latin Finance en Chile

La empresa Latin Finance, especialista en información sobre los mercados bancarios y de capitales, le ofreció a ACAFI participar como partner en el "6to Foro Andino de Finanzas e Inversión", iniciativa que vienen desarrollando hace algunos años y que en esta oportunidad tendrá lugar los días 26 y 27 de junio en Santiago.



El foro tiene como objetivo actualizar a la comunidad financiera acerca de nuevas estrategias de financiamiento e inversión en la región, y espera tener entre sus expositores, al Presidente de la República, Sebastián Piñera; algunos ministros de su gabinete, gerentes generales de Chile y el resto de la región, gerentes de inversión de las AFP y otros fondos de inversión, banqueros y otros actores claves del mercado financiero.



Durante el foro, ofrecerán un programa de reuniones pre-programadas 1-1 y una serie de mesas redondas, talleres y presentaciones de los temas más atinentes.

Entre los beneficios otorgados a ACAFI se cuentan 3 entradas sin costo para directores de la Asociación y registro descontado para todos los miembros de la Asociación.

Alianza ACAFI con Certificación Universidad Adolfo Ibáñez

La Universidad Adolfo Ibáñez (UAI), Universidad Diego Portales (UDP) y Ernst & Young están realizando en Chile el "International Certificate in Company Direction (ICCD)" del Instituto de Directores de United Kingdom, una acreditación de clase mundial única en Latinoamérica para directores de empresas.

La Asociación fue contactada para participar como patrocinadora del programa, que comenzará el 29 de marzo y finalizará en noviembre de 2012. A través de esta alianza, los Asociados podrán obtener un 15% de descuento en el precio de los cursos.

Participación en World Congress 2012

World Congress junto a la Bolsa de Comercio de Santiago invitaron a ACAFI a participar como patrocinador de las dos conferencias que se encuentran organizando.

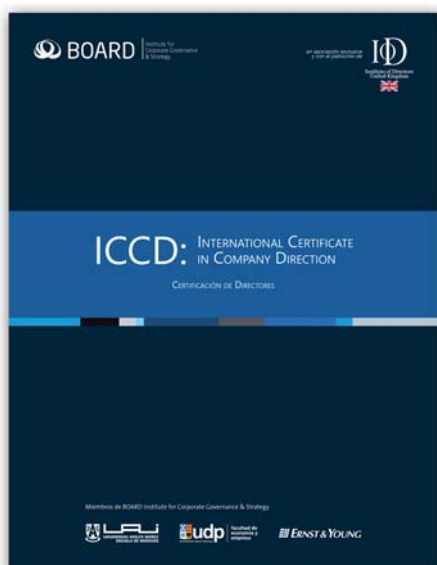
La primera de ellas será "Electronic & Algorithmic Trading: Andes", y se realizará el 30 y 31 de mayo en Santiago. Su foco será las firmas de asset y fund management, inversionistas institucionales, bancas de inversión, entre otros.

Gracias a esta alianza, la Asociación contará con 2 pases gratuitos para sus directores y un descuento de US\$ 100 dólares para las administradoras asociadas.

"Lab2Business" de CORFO y ACAFI

InnovaChile de CORFO invitó a la Asociación a participar del programa "Lab2Business", instancia que tiene por objeto levantar un portafolio de proyectos desde las universidades y centros tecnológicos del país.

ACAFI contribuirá a través de sus directores, quienes serán parte de un jurado compuesto por representantes de distintas industrias, el gobierno y el ecosistema de Silicon Valley, y que estarán a cargo de escoger los proyectos más prometedores.



Estados Financieros

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

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

ACTIVOS	2011 M\$	2010 M\$	PASIVOS	2011 M\$	2010 M\$
Disponible	25.643	42.676	Obligaciones con bancos e inst. financ. c/p	34.881	26.000
Clientes	9.173	10.332	Honorarios por pagar	-	150
Valores negociables	7.538	4.692	Proveedores varios c/p	39.559	4.569
Fondos por Rendir	109	22	Retenciones	18	32
Cuotas sociales por cobrar	71.784	17.032	Cuentas por pagar	-	1.693
Otras cuentas por cobrar	-	-	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	74.458	32.444
Proyecto Innova	36.420	17.963			
Impuesto Crédito Fiscal	10.296	3.309	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0	0
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	160.963	96.026	INTERÉS MINORITARIO	-	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS	-	-	Aportes iniciales	7.538	7.538
			Revalorización Cuotas Pagadas	2.071	1.710
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-	Déficit / Superávit acumulado	56.453	48.901
			Déficit / Superávit del ejercicio	20.441	5.433
TOTAL ACTIVOS	160.963	96.026	TOTAL PATRIMONIO	86.503	63.582
			TOTAL PASIVOS	160.961	96.026



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

ESTADO DE ACTIVIDADES

(en miles de pesos)

Desde el:	01-01-2011	01-01-2010
Al:	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Cuotas Sociales	117.815	109.858
Ventas	26.121	17.823
Gastos Operacionales	(142.006)	(122.388)
RESULTADO OPERACIONAL	1.930	5.293
Ingresos financieros	1.034	140
Otros ingresos fuera de la explotación	17.477	-
Diferencia de Cambio	-	-
RESULTADO NO OPERACIONAL	18.511	140
Resultado antes del impuesto a la renta	20.441	5.433
Impuesto a la renta (menos)	-	-
Déficit / Superávit del ejercicio	20.441	5.433

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

	31-12-2011	31-12-2010
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	77.673	(2.730)
Cuotas sociales	142.479	130.691
Clientes	32.242	10.877
Ingresos financieros percibidos	1.035	139
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
Otros ingresos percibidos	-	-
Pago a proveedores y personal (menos)	(130.447)	(143.095)
Intereses pagados	-	-
Impuesto a la renta pagado (menos)	-	-
Otros gastos pagados (menos)	(1.693)	-
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)	(824)	(1.342)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	34.881	-
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	34.881	-
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	112.554	(2.730)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EL EFECTIVO EQUIVALENTE	112.554	(2.730)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	61.820	64.550
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	174.374	61.820



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

	31-12-2011	31-12-2010
	-	
Déficit / Superávit del ejercicio	20.441	5.433
Resultado en venta de activos	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	2.480	1.418
Corrección monetaria neta	2.480	1.418
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	50.056	(16.023)
Depreciación del Ejercicio	-	-
Castigos y Provisiones	71.784	17.031
Otros activos	36.420	17.962
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(58.148)	(51.016)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	-
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	39.577	6.442
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	39.559	4.568
Intereses por pagar		-
Impuesto renta por pagar (neto)		-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	18	1.874
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	112.554	(2.730)

Fernando Tisné Maritano
 Director

Juan Vergara Jiménez
 Contador

NOTA N°1 "INFORMACIÓN GENERAL "

Fecha de Cierre: 31-12-2011

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFT"
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: 31-12-2011

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: 31-12-2011

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFT"
RUT	65.618.880 - 4
a) Periodo contable:	
Los presentes Estados Financieros se refieren a los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.	
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 2011 fue de 3,9%.	

NOTA N°4 "VALORES NEGOCIABLES Y RETENCIONES"

Fecha de Cierre: 31-12-2011

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFT"		
RUT	65.618.880 - 4		
Valores Negociables	Cuotas	Valor Cuota \$	M \$
Fondos Mutuos Banchile - Liquidez 20	3.368,87	2.237,55	7.538
Retenciones	M \$		
	Impuesto 2da Categoría		
	0		
Totales	0		



NOTA N° 5 "CUOTAS SOCIALES POR COBRAR"

Fecha de Cierre: 31-12-2011

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"	
RUT	65.618.880 - 4	
Nombre	Monto Cuota Variable M\$	
Administradora General De Fondos Security S.A.	389	
Banchile Administradora General De Fondos S.A.	2.537	
BCI Administradora General De Fondos S.A.	186	
Bice Inversiones Administradora General De Fondos S.A.	955	
Celfin Capital S.A. Administradora General De Fondos	14.499	
Chiletech S.A. Administradora De Fondos De Inversión	342	
Cimenta Administradora De Fondos De Inversión S.A.	2.715	
CMB Prime Administradora De Fondos De Inversión S.A.	860	
Compass Group Chile S.A. Adm. General De Fondos	3.695	
Econsult Administradora De Fondos De Inversión S.A.	67	
Fischer & Zabala Adm. De Fondos De Inversión S.A.	142	
IM Trust S.A. Administradora General De Fondos	368	
Independencia S.A., Adm. De Fondos De Inversión	3.068	
LarrainVial Activos S.A. Adm. General De Fondos	1.435	
LarrainVial Administradora General De Fondos S.A.	3.389	
Las Américas Adm. De Fondos De Inversión S.A.	3.285	
MBI Administradora General De Fondos S.A.	3.933	
Moneda S.A. Administradora De Fondos De Inversión	18.617	
Santander Asset Management S.A. Adm. Gral. De Fondos	3.108	
Toesca S.A. Administradora De Fondos De Inversión	1.425	
Aurus	686	
Austral Capital	448	
Ecus Private Equity	451	
EPG Partners	263	
Equitas Capital	321	
Gerens Capital	250	
Linzor Capital Partners	425	
Southern Cross Group	2.141	
Total		70.000
Nombre	Monto Cuota Fija	
Toronto Trust Administradora De Fondos De Inversión S.A.	1.784	
Total		1.784

NOTA N°6 "GASTOS OPERACIONALES"

Fecha de Cierre: 31-12-2011

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFT"	
RUT	65.618.880 - 4	
Tipo de gasto	Monto acumulado ejercicio actual	Monto acumulado ejercicio anterior
Legales y Notariales	-	21
Asesorías Varias (Com. Estratégicas)	52.506	47.488
Asesorías Varias abogados	15.791	4.178
Honorarios Varios	3.652	24.365
Mantenición Pág. Web	4.245	4.787
Arts. Escritorio y Varios	-	-
Patente Municipal	-	-
Gastos Proyecto Innova	17.477	-
Gastos legales	-	-
Otros gastos	45.856	39.962
Totales	139.527	120.801

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



NOTA N°7 "PATRIMONIO"

Fecha de Cierre: 31-12-2011

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	Patrimonio
SalDOS 01/01/2010	7.538	1.710	0	14.332	40.002	63.582
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones		361		559	1.560	2.480
Déficit/Superávit ejercicio					20.441	20.441
SalDOS al 31/12/2011	7.538	2.071	0	14.891	62.003	86.503
EJERCICIO ANTERIOR						
Movimiento	Aportes	Revalorización	Otras	Déficit/Superávit	Déficit/Superávit	Total
		aportes	Reservas	acumulado	ejercicio	Patrimonio
SalDOS 01/01/2009	7.538	1.485		13.982	33.726	56.731
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones		225		350	843	1.418
Déficit/Superávit ejercicio					5.433	5.433
SalDOS al 31/12/2010	7.538	1.710	0	14.332	40.002	63.582
SalDOS al 31/12/2010 actualizados en un 2,5% para efectos comparativos	7.726	1.753	0	14.690	41.002	65.171

El patrimonio se encuentra sin restricciones.



Detalle de aportes año 2011

Nombre	Cuota Incorporación M\$
LarrainVial Administradora General de Fondos S.A.	647
Total	647

Nombre	Cuota Ordinaria M\$
Aurus	1.742
Austral Capital Administradora de Fondos de Inversión	1.743
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	1.736
BCI Administradora General de Fondos S.A.	1.767
Bice Administradora General de Fondos S.A.	1.767
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	1.735
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.743
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.738
Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	1.739
Econsult Administradora General de Fondos S.A.	1.736
Ecus Private Equity	1.739
EPG Partners	1.739
Equitas Capital	1.746
Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.736
Gerens Capital	1.756
IM Trust	1.738
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión	1.741
Inversiones Security Administradora de Fondos S.A	1.738
LarrainVial Administradora General de Fondos S.A.	3.503
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.767
Linzor Capital Partners	1.769
MBI Administradora General de Fondos S.A.	1.769
Moneda S.A. Administradora General de Fondos	1.737
Santander S.A. Administradora General de Fondos	1.738
Southern Cross Group	1.745

Totales

45.407



Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2010	Monto Cuota Variable M\$
Administradora General De Fondos Security S.A.	389
Aurus	686
Austral Capital Administradora de Fondos de Inversión	448
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	2.537
BCI Administradora General de Fondos S.A.	186
Bice Administradora General de Fondos S.A.	955
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	14.499
Chiletech S.A. Administradora De Fondos De Inversión	342
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.	2.715
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	860
Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	3.695
Econsult Administradora General de Fondos S.A.	67
Ecus Private Equity	451
EPG Partners	263
Equitas Capital	321
Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.	142
Gerens Capital	250
IM Trust	368
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión	3.068
LarrainVial Activos S.A. Adm. General De Fondos	1.435
LarrainVial Administradora General de Fondos S.A.	3.389
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.	3.285
Linzor Capital Partners	425
MBI Administradora General de Fondos S.A.	3.933
Moneda S.A. Administradora General de Fondos	18.617
Santander S.A. Administradora General de Fondos	3.108
Southern Cross Group	2.141
Toesca S.A. Administradora De Fondos De Inversión	1.425
TOTALES	70.000
Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2010	Monto Cuota Fija M\$
Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A.	1.784
TOTALES	1.784

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

NOTA N°8 "HECHOS RELEVANTES"

Fecha de Cierre: 31-12-2011

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFT"
RUT	65.618.880 - 4

Hechos Relevantes:

Con fecha marzo 2011, InnovaChile CORFO, aprueba informe de avance proyecto **Desarrollo y Fortalecimiento de la industria de Capital de Riesgo en Chile** en un 100% del informe.

Con fecha abril 2011, don Fernando Tisné Maritano, se ratifica el cargo de Presidente de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G., hace el segundo Seminario logrando una muy buena respuesta entre los invitados.

NOTA N°9 "HECHOS POSTERIORES"

Fecha de Cierre: 31-12-2011

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFT"
RUT	65.618.880 - 4

Hechos Posteriores:

El Directorio no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 31 de Diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.



INFORME DE LOS INSPECTORES DE CUENTA

Santiago, a 15 de marzo de 2012

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 2011:

- 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 2011 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 (α nivel 4)

Al 31 de Diciembre de 2011

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

CUENTA	SUMA		SALDOS		INVENTARIO		RESULTADOS	
	DÉBITOS	CRÉDITOS	DEUDOR	ACREEDOR	ACTIVO	PASIVO	PÉRDIDAS	GANANCIAS
Banco Chile	158.241.213	152.166.263	6.074.950	0	6.074.950	0	0	0
Fondos Mutuos	35.538.038	28.000.000	7.538.038	0	7.538.038	0	0	0
Fondos por rendir	1.044.729	935.377	109.352	0	109.352	0	0	0
Banco Bice	53.048.432	33.480.847	19.567.585	0	19.567.585	0	0	0
Clientes	41.415.720	32.242.403	9.173.317	0	9.173.317	0	0	0
Cuotas variables por cobrar	87.031.637	17.031.637	70.000.000	0	70.000.000	0	0	0
Cuotas fijas por cobrar	1.783.522	0	1.783.522	0	1.783.522	0	0	0
IVA C.F.	15.276.156	4.980.456	10.295.700	0	10.295.700	0	0	0
Proyecto Innova	53.896.424	17.476.626	36.419.798	0	36.419.798	0	0	0
Proveedores	122.957.354	162.516.628	0	39.559.274	0	39.559.274	0	0
Honorarios por pagar	7.490.641	7.490.641	0	0	0	0	0	0
IVA D.F.	4.962.909	4.962.909	0	0	0	0	0	0
Impuesto 2da. Categoría	824.233	842.233	0	18.000	0	18.000	0	0
Cuentas por pagar	1.693.467	1.693.467	0	0	0	0	0	0
Préstamo Innova	17.476.626	52.358.000	0	34.881.374	0	34.881.374	0	0
Capital	0	7.538.218	0	7.538.218	0	7.538.218	0	0
Reservas de revalorización	0	2.071.196	0	2.071.196	0	2.071.196	0	0
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	0	56.453.122	0	56.453.122	0	56.453.122	0	0
Cuotas Asociados	26.071	117.841.457	0	117.815.386	0	0	0	117.815.386
Otros Ingresos	0	91.747	0	91.747	0	0	0	91.747
Ventas	0	26.120.574	0	26.120.574	0	0	0	26.120.574
Gastos Generales	32.743.854	0	32.743.854	0	0	0	32.743.854	0
Asesorías comunicacionales	52.505.556	0	52.505.556	0	0	0	52.505.556	0
Mantenición página web	4.337.516	92.351	4.245.165	0	0	0	4.245.165	0
Gastos diseño e impresión	12.457.483	0	12.457.483	0	0	0	12.457.483	0
Honorarios profesionales	3.652.017	0	3.652.017	0	0	0	3.652.017	0
Seguros	610.308	0	610.308	0	0	0	610.308	0
Asesorías abogados	15.790.665	0	15.790.665	0	0	0	15.790.665	0
Gastos Proyecto Innova	17.476.626	0	17.476.626	0	0	0	17.476.626	0
Intereses ganados	0	846.150	0	846.150	0	0	0	846.150
Ingresos Proyecto Innova	0	17.476.626	0	17.476.626	0	0	0	17.476.626
Interés Bancario	11.794	0	11.794	0	0	0	11.794	0
Gastos Bancarios	32.963	0	32.963	0	0	0	32.963	0
Corrección Monetaria	2.479.730	0	2.479.730	0	0	0	2.479.730	0
Reajuste IVA	0	96.756	0	96.756	0	0	0	96.756
Subtotal	744.805.684	744.805.684	302.968.423	302.968.423	160.962.262	140.521.184	142.006.161	162.447.239
Ganancia del ejercicio						20.441.078	20.441.078	
TOTALES	744.805.684	744.805.684	302.968.423	302.968.423	160.962.262	160.962.262	162.447.239	162.447.239

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



ACAFI



australcapital



EPG Partners



CMB-PRIME



SOUTHERN CROSS GROUP



ACA
FE



ACAFi

ACAFi