

MEMORIA ANUAL

2019



ACAFI
Asociación Chilena Administradoras de Fondos de Inversión

ÍNDICE DE CONTENIDOS

I. CARTA DEL PRESIDENTE	2
II. NUESTRA ASOCIACIÓN	5
III. DIRECTORIO	6
IV. ASOCIADOS	8
V. ADMINISTRACIÓN	11
VI. PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	12
VII. COMISIONES Y COMITÉS DE TRABAJO	14
VIII. PROYECTOS DE DIFUSIÓN	16
IX. HACIA UNA MEJOR AUTORREGULACIÓN Y BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO	18
X. RELACIONAMIENTO CON AUTORIDADES, GREMIOS Y OTRAS ENTIDADES	19
XI. INCORPORACIÓN DE CRITERIOS ESG	22
XII. IMPULSO A LA INDUSTRIA DEL VENTURE CAPITAL	25
XIII. ALIANZA CON ACTORES RELEVANTES DEL MERCADO	27
XIV. PARTICIPACIÓN EN EVENTOS INTERNACIONALES	28
XV. ACAFI EN LA PRENSA	30
XVI. ESTADOS FINANCIEROS	37

I. CARTA DEL PRESIDENTE

Nos complace presentar la Memoria Anual de Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) correspondiente al ejercicio 2019, período marcado por un trabajo gremial que buscó aportar desde el conocimiento técnico para impulsar cambios y políticas públicas que contribuyan a perfeccionar nuestra industria y el mercado de capitales nacional.

Este esfuerzo, materializado en propuestas y autorregulación y basado principalmente en la organización de comités internos, forma parte del trabajo continuo que ha realizado ACAFI desde sus orígenes.

Durante el último año y a pesar de las turbulencias vividas el último trimestre del año, los fondos de inversión mantuvieron la tendencia de crecimiento sostenido que ha experimentado la industria desde la entrada en vigor de la Ley Única de Fondos (LUF) en 2014. A diciembre de 2019 los activos administrados, medidos en dólares, alcanzaron US\$ 30.961 millones, cifra que representa un 11,4% más que en el año anterior.

En tanto, el número de fondos de inversión vigentes - fiscalizados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) - ascendió a 509, un 21,8% más que en 2018.

El crecimiento también se vio al interior de la Asociación. En 2019 nuestra Asociación recibió la incorporación de Sartor AGF y Tanner, totalizando 40 asociados que, a diciembre de 2019, representan un 91,5% del total de los activos administrados dentro de la industria de fondos de inversión públicos. A ellos se suman los 11 colaboradores de la industria de Venture Capital que integran ACAFI.

Hemos visto también con mucho entusiasmo, la importancia que están tomando las inversiones sustentables. Más de un 60% de los activos administrados de la industria en 2019, que representan más de US\$ 20 mil millones, están bajo administración de asociados que han suscrito los Principios para Inversión Responsable (PRI), apoyados por las Naciones Unidas.

Como Asociación, tuvimos una agenda marcada por factores ESG. Continuando con la agenda de trabajo de 2018, avanzamos fuertemente en nuestro interés de promocionar las inversiones de impacto. El 20 de mayo de 2019, en conjunto con la Pontificia Universidad Católica de Chile, lanzamos la primera Guía de Inversión de Impacto, que contó con el apoyo de cerca de 30 actores del ecosistema y logró consensuar un lenguaje común para colaborar en que la industria se movilice, crezca y avance. Algunos de los desafíos que plantea el documento son difundir y masificar los alcances de este tipo de inversión a nivel nacional e internacional y avanzar en temas regulatorios.

En la misma línea, en 2019 participamos activamente en la mesa pública de Finanzas Verdes, organizada por el ministerio de Hacienda, que culminó en la adhesión del "Acuerdo Verde" con los reguladores financieros y otros importantes actores del mercado, a fin de enfrentar cordialmente las necesidades del cambio climático e implementar los compromisos del desarrollo sostenible, entre los que se inscriben los acuerdos de carbono neutralidad. En los próximos meses continuaremos en este tema de acuerdo a una "Hoja de Ruta" al respecto.



Con respecto a la Gobernanza y la autorregulación, también trabajamos en la promoción de buenas prácticas en materia de gobierno corporativo. El 27 de marzo de 2019, en conjunto con el Centro de Gobierno Corporativo de la Universidad Católica, lanzamos la Guía de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo como hoja de ruta para la autorregulación de las administradoras de fondos de inversión.

Para aumentar la participación de nuestros asociados, y considerando las necesidades del mercado, este año 2019 creamos la Comisión de Trabajo de Deuda Privada (que se suma a la Inmobiliaria, Mobiliaria y de VC&PE), y también aumentamos en dos nuestros Comités: Estudios y Sustentabilidad, los cuales se suman a los Regulatorio y Legal.

La entrega de más y mejor información sigue siendo uno de nuestros principales objetivos. Además de reestructurar nuestro Departamento de Estudios, profundizamos en nuestras alianzas, consiguiendo mejorar la información entregada. Además, se ampliaron las plataformas de difusión de ACAFI a canales digitales como LinkedIn y Twitter y se realizaron nuevos informes de temas relevantes para la industria. Este 2020 continuaremos trabajando en mejorar la entrega de información a nuestros asociados a través de nuestros soportes digitales.

Al igual que en años anteriores, se realizaron encuentros informativos sobre temas de mercado, contingencia y regulación, que serán detallados en las próximas páginas. También veremos nuestra participación en eventos y seminarios nacionales e internacionales, lo que demuestra que la industria de fondos está tomando, cada vez más, un rol más importante en el mercado nacional.

En los próximos meses, se mantendrán las charlas de interés para nuestros Asociados y éstas tendrán la particularidad de poder ser parte de la capacitación continua que deben cumplir aquellos asociados que están acreditados, al haber aprobado dicho programa con el Comité de Acreditación del Mercado de Capitales. 2020 ya nos está demostrando que será un año

especialmente desafiante. Los efectos de las manifestaciones sociales y la llegada del Covid-19, han cambiado de manera radical el panorama en Chile y el mundo.

Como Asociación, y sobre todo considerando las actuales condiciones, reiteramos nuestro compromiso y disposición para colaborar con las autoridades y nuestros asociados. Esperamos ser un aporte en los cambios concretos que el país necesita para continuar con el desarrollo mostrado en los últimos años, con los ajustes y urgencias que sin duda se han hecho necesarios. Creemos que es fundamental contribuir con espacios de reflexión junto a distintos actores y ser un aporte para tener un Chile mejor.

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

II. NUESTRA ASOCIACIÓN

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI) se formó en 2005 con el propósito de agrupar, bajo una misma voz, a las principales administradoras de fondos de inversión del país y promover el desarrollo de la industria, entre otras funciones.

A diciembre de 2019, ACAFI está integrada por 40 miembros asociados y 11 colaboradores de la industria del Venture Capital, los que representan a administradores de fondos públicos del país y a un sector relevante de las administradoras de capital privado.

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

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

ACAFI se ha dedicado a trabajar bajo sólidos principios, con el objetivo de:

- Representar los intereses de nuestros asociados.
- Estrechar lazos con organizaciones pares nacionales y extranjeras, además de autoridades locales e internacionales relacionadas al mercado de capitales.
- Establecer un parámetro común de buenas prácticas para todos nuestros asociados, aportando en la construcción de un entorno de negocios transparente y autorregulado.
- Aportar información técnica y estadística actualizada sobre la industria local, y así ser una herramienta efectiva en el proceso de toma de decisiones.
- Cooperar con el desarrollo y profundización del mercado de capitales en Chile, a través de la participación en los procesos de elaboración de las distintas normativas, además de estudios técnicos, normativos y legales, que permitan un mayor desarrollo de la industria de fondos de inversión.
- Potenciar a Chile como plataforma de exportación de servicios financieros para la región.
- Promover el desarrollo de nuevas alternativas de inversión e instrumentos financieros de ahorro para el público, ampliando sus oportunidades de inversión.
- Fomentar la innovación y el emprendimiento a través del financiamiento de empresas y proyectos no tradicionales.
- Fomentar la inversión de impacto social y/o medioambiental dentro de la industria.

III. DIRECTORIO

La mesa directiva de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) se renueva cada dos años, mediante un proceso eleccionario que se realiza en la Asamblea Ordinaria Anual de Asociados. En esta instancia participan todas las administradoras que integran la Asociación gremial. En 2019 ACAFI realizó su décimo cuarta Asamblea Ordinaria de Asociados, oportunidad en la que se renovó la mesa directiva y su presidente, Luis Alberto Letelier, fue ratificado en el cargo para el periodo 2019-2021.

La mesa directiva de la Asociación quedó constituida además por José Antonio Jiménez (Activa SpA), Eduardo Aldunce (Compass Group AGF), Ezequiel Camus (Moneda), Carlos Saieh (Toesca), Hernán Martín (BTG Pactual Chile AGF), Eduardo Beffermann (Banchile), María José Montero (FIS Ameris), Cristóbal Silva (Fen Capital) y Francisco Herrera (Independencia S.A).

MESA DIRECTIVA



PRESIDENTE
Luis Alberto Letelier
Socio de Barros & Errázuriz



VICEPRESIDENTE
José Antonio Jiménez,
Socio Fundador Activa SpA.



SECRETARIO GENERAL
Eduardo Aldunce, Gerente
General Compass Group
Chile AGF

DIRECTORES



Francisco Herrera
Gerente Corporativo
Independencia S.A.



Ezequiel Camus
Managing Director
Moneda.



Hernán Martín
Gerente General BTG
Pactual Chile AGF.



Carlos Saieh
Socio y Gerente General
Toesca.



María José Montero
Socia y gerenta del primer
Fondo Inversión Social Ameris
(FIS Ameris) en Chile.



Cristóbal Silva
Managing Partner/ CEO
Fen Capital.



Eduardo Beffermann
Gerente de Inversiones
Banchile.

PAST PRESIDENTS



Antonio Cruz
2005-2007



Jaime de la Barra
2007-2009



Matías Eguiguren
2009-2011



Fernando Tisné
2011-2015

IV. ASOCIADOS Y COLABORADORES VENTURE CAPITAL

Los estatutos establecidos por la Asociación definen 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.
- Miembros honorarios, que son designados por invitación.

A diciembre de 2019, ACAFI está integrada por 40 administradoras de fondos, las que administran activos de fondos públicos por un total de US\$ 28.339 millones, lo que representa un 91,5% del total administrado.





COLABORADORES VENTURE CAPITAL

A diciembre de 2019, ACAFI cuenta con 11 colaboradores de la industria de Venture Capital.



V. ADMINISTRACIÓN

La gerente general de ACAFI es Pilar Concha, quien se incorporó en agosto de 2015, con el desafío de estrechar los lazos con autoridades relevantes para la Asociación y coordinar el funcionamiento y administración del gremio.

Pilar es periodista de la Pontificia Universidad Católica de Chile con un diplomado en marketing de la misma casa de estudios.

Con su ingreso, además de profundizar la relación con autoridades del sector, miembros de la industria y otros actores relevantes, se independizó la administración de la Asociación y se han impulsado las iniciativas provenientes del directorio y de las distintas comisiones.

Durante 2017 se creó el Departamento de Estudios de ACAFI, con el propósito de entregar más y mejores herramientas de información a los asociados. En abril de 2019 Virginia Fernández asumió la gerencia de Estudios de ACAFI.

Virginia es ingeniera civil industrial en Transporte y Logística de la Universidad Católica de Chile, con vasta experiencia en el mercado financiero.



Pilar Concha
Gerenta General ACAFI



Virginia Fernández
Gerenta de Departamento
de Estudios ACAFI

Asesoría Contable
Juan Vergara

Asesoría Legal
Barros y Errázuriz
Abogados

BARROS & ERRÁZURIZ

Comunicaciones
Factor C
Comunicaciones

FACTOR C
COMUNICACIONES

Desarrollo tecnológico:
Robosoft SPA

robosoft

Diseño - Silvia Herrera

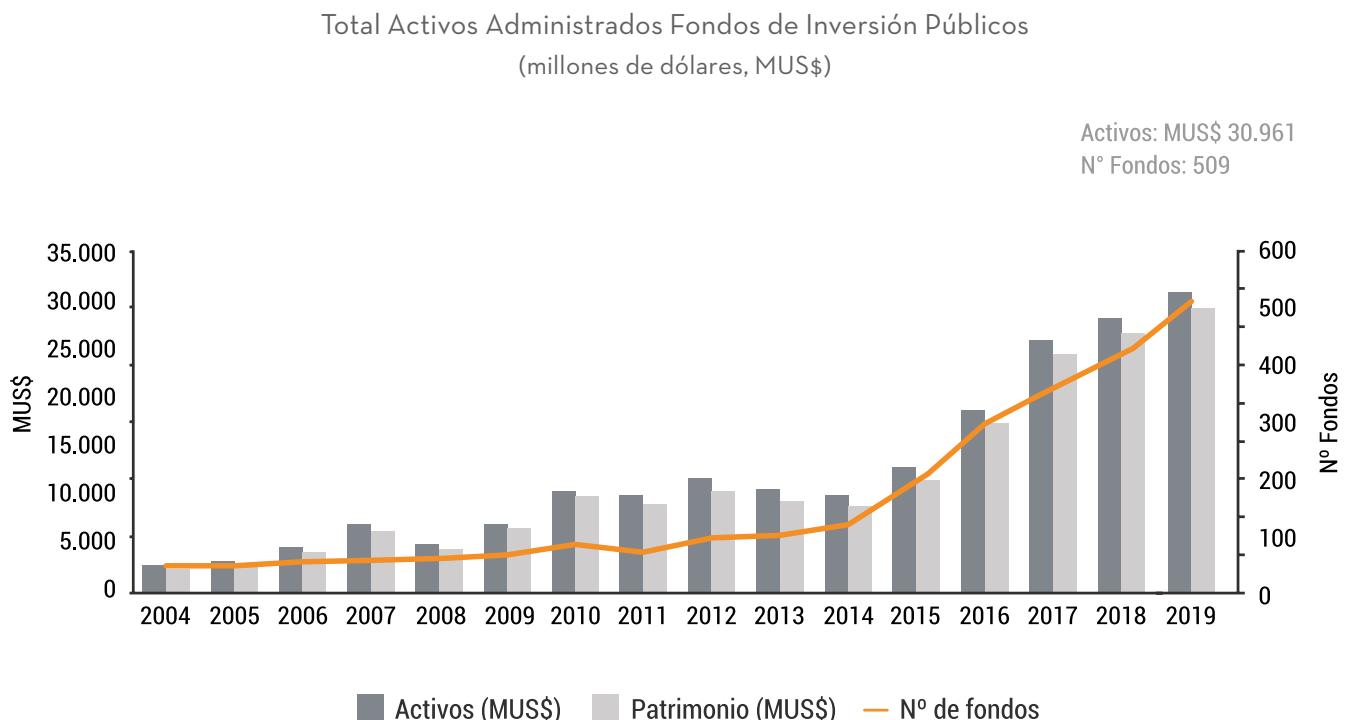
VI. PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Aun cuando el último trimestre de 2019 fue un periodo de incertidumbre económica en Chile, la industria de fondos de inversión volvió a crecer durante 2019. Con esto, se mantiene la tendencia de crecimiento que la industria ha visto en los últimos años, y que se ha acentuado desde 2014, año en que entró en vigencia la LUF.

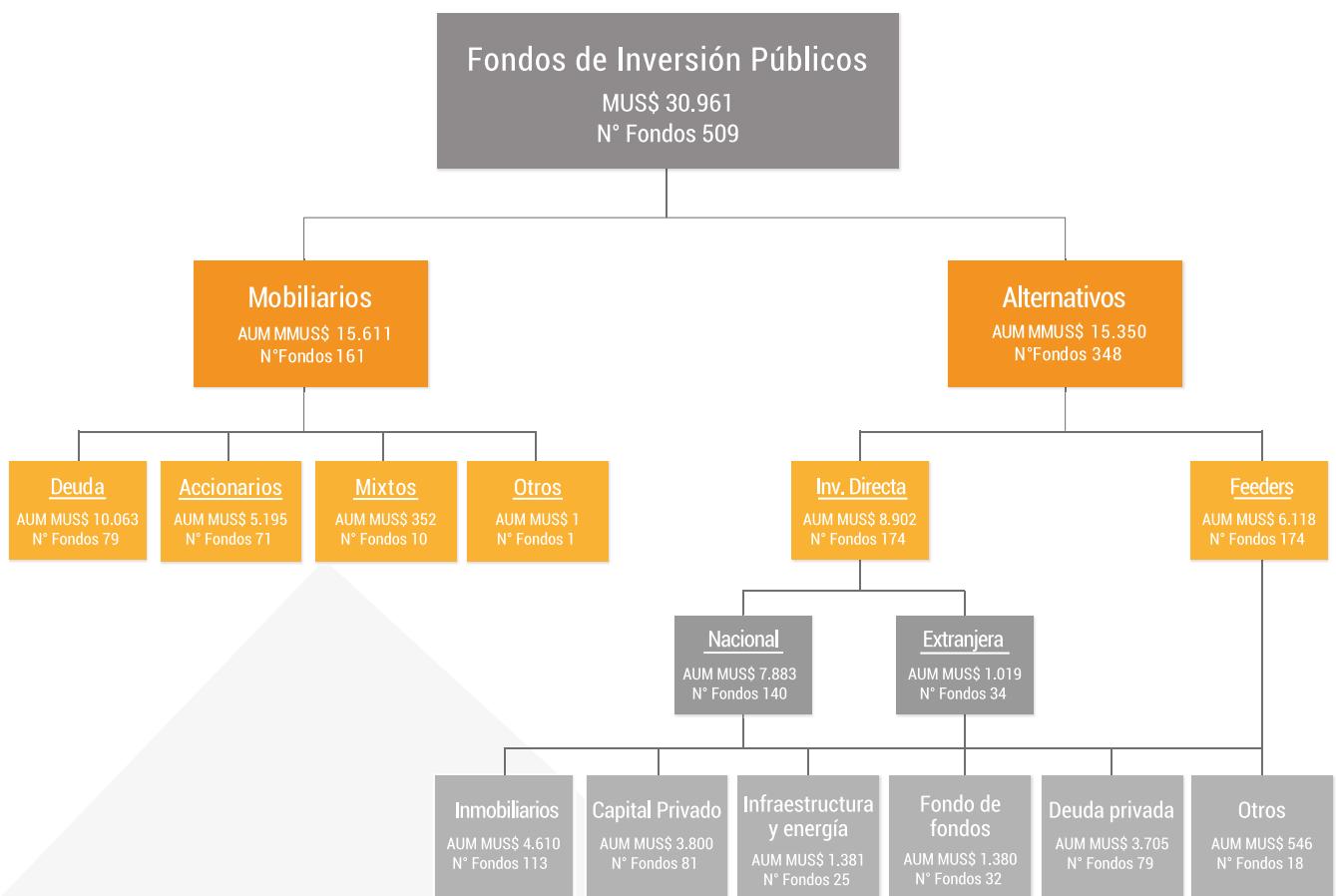
Los activos administrados llegaron a US\$30.961 millones, lo que implica un crecimiento anual de 11,4%.

Medido en pesos, el monto llegó a \$23.181.773 miles de millones, con lo cual el crecimiento de la industria en moneda nacional llegó a un 20,4% entre enero y diciembre de 2019.

La industria también experimentó un crecimiento en los números de fondos. Los fondos públicos llegaron a 509, lo que representa un crecimiento de 21,8% con respecto a los 418 fondos de 2018.



FUENTE: ACAFI con datos CMF



Crecimiento por tipo de fondos

Los fondos alternativos mostraron la consistencia en el crecimiento de años anteriores, llegando a crecer un 34% durante el año. El mayor crecimiento de éstos se da en fondos de inversión de Infraestructura y Energía, llegando a administrar US\$1.381 millones de dólares, distribuidos en 25 fondos, representando un crecimiento de 109% durante el año. Lo siguen los fondos de Deuda Privada, que en el año crecieron un 47% llegando a tener US\$ 3.705 millones en activos bajo administración en 79 fondos. Tanto los fondos de fondos, fondos de capital privado e inmobiliarios crecieron en torno al 25% con respecto a 2018.

El panorama de los fondos mobiliarios no fue igual de propicio que para los fondos alternativos. Los activos administrados cayeron un 4,4% con respecto al cierre de 2018. Esta caída se explica principalmente por los fondos accionarios, que hacia el segundo semestre empezaron a disminuir su patrimonio y llegaron a administrar US\$ 5.195 millones al cierre de 2019. Esto se traduce en una caída de un 16% en el año. Los fondos de deuda mostraron una caída en el último trimestre del año, pero aun así crecieron un 6,6% con respecto al año anterior, administrando un total de US\$ 10.063 en 79 fondos.

VII. COMISIONES Y COMITÉS DE TRABAJO

1. COMISIONES

ACAFI cuenta con cuatro comisiones de trabajo internas, organizadas de acuerdo a las distintas clases de activos que administran los fondos de inversión: Mobiliaria, Inmobiliaria, Venture Capital & Private Equity y Deuda Privada, la cual se creó en 2019. Su misión es complementar y enriquecer los esfuerzos por promover un adecuado clima de negocios e inversión en el país.

Estas instancias permiten desarrollar proyectos que la Asociación busca impulsar y son una fuente valiosa para transmitir información al interior del gremio.

Cualquier asociado que quiera participar en una comisión o comité, debe escribir a acafi@acafi.com.

COMISIÓN MOBILIARIA

Tiene por objeto desarrollar propuestas proactivas a las autoridades en materias que competen al Mercado de Capitales.

Es presidida por el director de ACAFI, Eduardo Aldunce (Compass), Ladislao Larraín (LV) y José Luis Marín (MBI), y sesiona una vez por mes con la participación de los asociados.

COMISIÓN INMOBILIARIA

Tiene como objetivo desarrollar y trabajar en distintas iniciativas relacionadas a los fondos de inversión inmobiliarios.

Esta comisión sesiona mensualmente y es presidida por Eduardo Palacios (Cimenta), e integrada por distintos asociados.

COMISIÓN DE DEUDA PRIVADA

Tiene como objetivo abordar mejores prácticas de custodia, valorización, temas de fideicomiso en términos de garantías, prácticas de difusión de fondos de duda privada con garantías ejecutables y avanzar en el trabajo conjunto con la Bolsa de Productos y con Servicio de Impuestos Internos.

La Comisión está presidida por José Correa (Activa).

COMISIÓN DE VC&PE

Esta comisión busca potenciar el desarrollo de la industria de Venture Capital y Private Equity en nuestro país.

Está presidida por el secretario general de ACAFI, José Antonio Jiménez (Activa SpA), y por el director Cristóbal Silva (Fen Ventures). Sesiona una vez por mes.

2. COMITÉS

A las comisiones de trabajo se suman cuatro comités, que revisan temas transversales para toda la industria.

El Comité Legal y el Comité Regulatorio fueron creados en 2016 con el objetivo profundizar y discutir materias normativas y de compliance, a fin de aunar los intereses de los asociados y así seguir desarrollando y potenciando la industria de fondos nacional. Ambos sesionan cuatro veces al año.

Durante 2019 se formaron los Comités de Sustentabilidad y de Estudios.

COMITÉ LEGAL

El Comité Legal se compone de los principales abogados de la industria, ya sean parte de los equipos de las distintas administradoras, o bien si se trata de asesores legales de las distintas compañías.

Este es presidido por el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier (B&E).

COMITÉ REGULATORIO

El Comité Regulatorio, en tanto, revisa los principales temas relacionados con la regulación y temas de compliance que afectan a las distintas administradoras.

Es encabezado por Francisca Opitz (BTG Pactual).

COMITÉ DE SUSTENTABILIDAD

El Comité de Sustentabilidad tiene como objetivo crear y desarrollar ideas que apunten a generar soluciones frente a desafíos sociales o medioambientales ligados a la industria de los fondos de inversión.

Está presidido por la directora de ACAFI, María José Montero (Ameris).

COMITÉ DE ESTUDIOS

El Comité de Estudios cumple la función de desarrollar y trabajar en distintas iniciativas relacionadas con estudios de interés para la industria y para los asociados de ACAFI.

Esta instancia es presidida por la gerente de Estudios de ACAFI, Virginia Fernández.

VIII. PROYECTOS DE DIFUSIÓN

Con el objetivo de entregar más y mejor información al mercado, ACAFI elabora diversos estudios y reportes para dar a conocer cifras y el estado de la industria de los fondos de inversión, además de esbozar desafíos y oportunidades que enfrenta este sector. Entre las publicaciones realizadas por la Asociación destacan los Catastros de Fondos de Inversión

trimestrales, que incluyen información específica sobre las estadísticas de las distintas categorías y subcategorías de los fondos.

Además, ACAFI mantiene alianzas con instituciones, nacionales e internacionales, que nos han permitido entregar valiosas herramientas de información para la industria.

CATASTRO DE FONDOS DE INVERSIÓN

ACAFI publica trimestralmente el Catastro de Fondos de Inversión, cuyo objetivo es recopilar las principales cifras de la industria nacional, entregadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS). De esta manera, los asociados de ACAFI cuentan con datos relevantes de la industria, como son los montos

administrados (agregados y por administradora), su clasificación, el número de fondos de inversión, entre otros datos.

Además de las estadísticas, se publica un resumen ejecutivo con los aspectos más relevantes de las cifras trimestrales.



REPORTE INMOBILIARIO 2019-2020

En 2019 la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) y el Commercial Real Estate Service (CBRE), elaboraron la tercera versión del Reporte Inmobiliario, que tiene como finalidad exponer una completa radiografía de la industria de fondos de inversión Inmobiliarios.

Este informe caracteriza la opinión de una sección representativa de las administradoras asociadas a ACAFI respecto a sus perspectivas para la industria de fondos de inversión inmobiliarios y del sector inmobiliario a nivel general.

PANORAMA DE FONDOS DE RENTAS INMOBILIARIAS

Este informe da a conocer cifras agregadas de la industria, así como también de cada fondo que participa en este segmento del mercado.

El objetivo es entregar información de manera transparente y oportuna sobre el rendimiento de estos fondos de inversión, con el propósito de convertirse en una herramienta útil para la toma de decisiones de inversión. Esto, dado el relevante crecimiento que ha mostrado este tipo de

fondos como alternativa de inversión, proporcionando una opción de ahorro/inversión con características únicas en cuanto a consideración de riesgo retorno y renta permanente.

Este se reporte se realiza en conjunto con la clasificadora de riesgo Feller-Rate y en 2019 se lanzaron dos ediciones: con datos al segundo semestre de 2018 y la segunda con información al primer semestre de 2019.



REPORTE DE VC&PE CHILE 2018-2019

Desde sus inicios uno de los focos de trabajo de ACAFI ha sido promover el desarrollo y crecimiento de la industria de fondos de inversión, con especial énfasis en la industria del Venture Capital (VC) y Private Equity (PE).

El reporte VC&PE se elabora desde 2010, con el propósito de informar de los avances de esta industria y plantear los desafíos futuros para el desarrollo de esta industria.

En 2019 se publicó su octava edición.



MEDIOS DE ACAFI

Newsletter ACAFI

Con el objetivo de mantener permanentemente informados a los asociados sobre las actividades e iniciativas que impulsa la Asociación, su participación – a través de un rol técnico – en normativas que son relevantes para la industria, seminarios y eventos, el departamento de Comunicaciones de ACAFI elabora mensualmente este newsletter informativo.

Este medio digital se envía por correo electrónico a todos los asociados y también se publica en el sitio web de la Asociación: www.acafi.cl.



ACAFI en Redes Sociales

En marzo de 2019 ACAFI cumplió dos años presente en Redes Sociales – LinkedIn y Twitter –, con el objetivo de informar de las noticias de la Asociación y la industria, aumentar la visibilidad y generar vínculos con los stakeholders de interés.

IX. HACIA UNA MEJOR AUTORREGULACIÓN Y BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Uno de los focos de trabajo de ACAFI es aportar en la consecución de un entorno de negocios transparente y autorregulado. En este contexto, durante 2019 ACAFI realizó distintas iniciativas para identificar buenas

prácticas, entre las que están no sólo las guías para el control, sino que también para la dirección y gestión, que aporten al desarrollo, crecimiento y a la creación de valor.

1. Guía de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo

Tras un año de trabajo, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) en colaboración con el Centro de Gobierno Corporativo UC, lanzó su primera Guía de Buenas Prácticas de Gobierno de Corporativo, la cual busca ser una hoja de ruta en el proceso continuo de mejorar las prácticas de gobierno corporativo de la industria de gestión de activos en Chile. El documento, liderado por ACAFI, nace de un esfuerzo gremial que busca identificar prácticas, entre las que estarían no sólo guías para el control, sino que también para la dirección y gestión, que aporten al desarrollo, crecimiento y a la creación de valor.



2. Encuentro informativo para asociados

Asociación en conjunto con el Centro de Gobierno Corporativo de la UC, realizaron un encuentro informativo con los asociados, donde se analizaron los principales puntos de esta guía.



3. Workshop con directores y gerencias de asociados ACAFI

Workshop con directores y gerencias de asociados ACAFI. Con el objetivo de reforzar la importancia del cumplimiento y control interno del gobierno corporativo en las administradoras, la Asociación realizó un "workshop" para directores y gerentes generales de las administradoras asociadas al gremio. Este taller fue dirigido por un equipo de especialistas del estudio americano Dechert LLP y del estudio chileno Barros & Errázuriz. El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, destacó el rol relevante que tienen que tener los directores de las AGF y la importancia de los controles internos



X. RELACIONAMIENTO CON AUTORIDADES, GREMIOS Y OTRAS ENTIDADES

Uno de los principios de trabajo de ACAFI es estrechar lazos con organizaciones pares nacionales y extranjeras, además de autoridades locales e internacionales, con el

objetivo de aportar información técnica y cooperar con el desarrollo y profundización del mercado de capitales en Chile.

Colaboración con Corfo

El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, los presidentes de la Comisión de Trabajo VC&PE, José Antonio Jiménez y Cristóbal Silva, y la gerente general Pilar Concha, se reunieron con el vicepresidente ejecutivo de la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo), Pablo Terrazas, para abordar los desafíos de la industria y plantear las propuestas en las que se ha trabajado para el desarrollo de la industria de VC&PE.

Anteriormente, los directores de la Comisión VC&PE, José Antonio Jiménez, Cristóbal Silva y María José Montero, y la gerente general, Pilar Concha, se reunieron

con Sebastián Sichel - en ese entonces vicepresidente ejecutivo de Corfo con la finalidad de abordar los principales temas de relevancia para la industria.



Mesa de trabajo con el DCV

La Asociación realizó una mesa de trabajo con el Depósito Central de Valores, con el propósito de impulsar mejores prácticas de custodia en la industria de los fondos de inversión. En la instancia, participaron ejecutivos de las administradoras generales de fondos y se analizaron custodia de activos alternativos y otros instrumentos de inversión, custodia de fondos nacionales para inversionistas extranjeros y un nuevo tipo de prenda para operar con los sistemas del DCV.



Superintendencia de Pensiones

El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, junto a la gerente general, Pilar Concha, y a los directores Ezequiel Camus, Hernán Martín y Francisco Herrera, se reunieron con la Superintendencia de Pensiones, con el fin de discutir el desarrollo de las inversiones en activos alternativos por medio de fondos de inversión y

anticipar una solicitud para aclarar una serie de dudas que la aplicación de las normas dictadas ha generado en este último tiempo.



Trabajo conjunto con Bolsa de Productos

La Comisión de Deuda Privada de ACAFI se reunió con la Bolsa de Productos de Chile, con la finalidad de ver posibilidades de inversión y trabajo en conjunto. En la instancia el Gerente General de la Bolsa de Productos, Christopher Bosler, realizó una completa presentación sobre lo que ha estado haciendo la Bolsa, su marco legal, y las implicancias tras los cambios en el marco regulatorio. Luego, el 30 de octubre ACAFI y la Bolsa de Productos se reunieron nuevamente para revisar propuesta para el modelo de custodia y transacción de instrumentos de deuda privada.



Cámara consultiva Bolsa de Santiago

ACAFI en conjunto con la Bolsa de Comercio impulsaron la primera Cámara Consultiva de Fondos de Inversión. Esta instancia, que se realiza de manera semestral, busca que la Bolsa y los distintos actores de la industria tengan un canal de comunicación abierto para presentar proyectos y revisar alternativas de mejora.



Mesas de Financiamiento Corfo

El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, junto al vicepresidente, José Antonio Jiménez, la gerente general, Pilar Concha, y el presidente de la Comisión de Deuda Privada ACAFI, asistieron a las Mesas de Trabajo impulsadas por Corfo para buscar alternativas para el financiamiento de las Pymes afectadas por los sucesos posteriores al 18 de octubre de 2019.



Mesa de Trabajo Ministerio de Desarrollo Social.

La gerente general de ACAFI, Pilar Concha, asistió a la segunda reunión organizada por el Ministerio de Desarrollo Social, en la que también participan el BID, Ministerio de Economía, The Impact y Empresas

B, entre otros. En la oportunidad, se analizó el actual escenario y se propuso realizar un documento que ayude a revisar a los inversionistas sobre sus distintos activos y el impacto que ellos producen.

Reunión con Ministerio de Hacienda

Los directores Eduardo Aldunce y Hernán Martín se reunieron con asesores del Ministerio de Hacienda, para explicar algunos puntos sobre pasaporte de fondos. Esto, en el contexto de que Chile asumió la

presidencia Pro Tempore de la Alianza del Pacífico, y las autoridades trabajaron en la propuesta de iniciativas 2019-2020 para la Alianza.

Reunión con ProColombia

La gerente general de ACAFI, Pilar Concha, se reunió con el director de ProColombia, Jorge Gutiérrez, con el fin de estrechar lazos con esta agencia gubernamental de la rama ejecutiva del Gobierno de Colombia, que se encarga de promover las exportaciones colombianas, el

turismo internacional y la inversión extranjera para dotar a las empresas nacionales con apoyo y asesoramiento para sus actividades de comercio internacional.

XI. INCORPORACIÓN DE CRITERIOS ESG

Durante el último tiempo ACAFI ha realizado un trabajo importante para que estos factores sean considerados

y conocidos por todos los actores de la industria y del mercado.

Guía de Inversión de Impacto

La Asociación Chilena de Administradora de Fondos de Inversión (ACAFI) junto a la Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC), lanzaron la primera Guía de Inversión de Impacto en Chile.

El documento cuenta con el apoyo de alrededor de 30 actores del ecosistema del mundo público y privado, entre ellos el Ministerio de Economía y Corfo, y busca contribuir al desarrollo de la industria plasmando los conceptos básicos que hay detrás de estas inversiones.

Ello, considerando que la existencia de un lenguaje común es clave para que la industria se movilice, crezca y avance.

De acuerdo a la Guía, los activos que administra la inversión de impacto en Chile son de US\$ 138,2, distribuidos en seis fondos de este tipo: Lumini, Fis-Ameris, Sembrador, Fen Ventures, Sudamerik y Chile Global Ventures Fundación – Chile.



Finanzas verdes

Durante el año ACAFI tuvo una activa participación en las mesas público-privadas de finanzas verdes que lideró el ministerio de Hacienda, con el propósito de establecer protocolos que consideren contenidos

y variables asociadas a temáticas verdes. Además, algunas AGF asociadas estuvieron presentes en los distintos talleres que se realizaron como parte de esta instancia.



Acuerdo Verde Voluntario

El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, firmó el "acuerdo Verde" que presentó el ministro de Hacienda Ignacio Briones, con los reguladores financieros a objeto de enfrentar cordialmente las necesidades del cambio climático. Su objetivo es implementar los

compromisos del desarrollo sostenible, entre los que se inscriben los acuerdos de carbono neutralidad, anunciados en la cumbre COP25, que fue presidida por Chile en Madrid.



Promoción a la inversión de impacto

ACAFI ha impulsado una fuerte agenda de trabajo en materia de inversiones de impacto, que se refieren a aquellas inversiones en compañías, organizaciones y fondos que además de buscar un retorno financiero para el inversionista, considera aspectos de impacto social, medioambiental y/o de gobernanza.

Esta agenda enfocada en inversiones de impacto se ha visto reflejada en distintas acciones, alianzas y participación en seminarios.

Mesa Sostenible de UNEP FI

La directora de ACAFI, María José Montero, junto a la gerente general, Pilar Concha, formaron parte de la Mesa Sostenible, que organizó la United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI), programa de ONU Ambiente que promueve las finanzas sostenibles a nivel global. La iniciativa congregó a otras



entidades de la industria financiera, como la Bolsa de Comercio de Santiago, la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF), la Asociación de Aseguradores de Chile A.G, la Asociación de AFP de Chile y la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP).

FLII 2019

La directora de ACAFI, María José Montero, expuso en Foro Latinoamericano de Inversión de Impacto (FLII) 2019, en el panel "Impacto Integrador en Estrategias de Inversión". La actividad, se llevó a cabo en la ciudad de Mérida en México y fue organizada por el New Ventures México y tuvo como objetivo, fortalecer el emprendimiento social y el impacto de los ecosistemas en inversión.



GSG Impact Summit.

Los directores de ACAFI, Cristóbal Silva y María José Montero, participaron en el GSG Impact Summit 2019, la mayor cumbre de líderes e instituciones de inversiones de impacto social en el mundo.



Conferencia sobre Finanzas Verdes en la Alianza del Pacífico.

ACAFI asistió a la "II Conferencia sobre Finanzas Verdes en la Alianza del Pacífico", realizada en Lima, Perú, y organizada por la Embajada Británica en Lima y la Bolsa de Valores de

Lima. La iniciativa, tuvo como objetivo contribuir al desarrollo de finanzas verdes y climáticas sustentables en los países de la Alianza del Pacífico.



XII. IMPULSO A LA INDUSTRIA DEL VENTURE CAPITAL

Desde sus inicios la Asociación ha trabajado para contribuir a la profesionalización de la industria de fondos de terceros, a través de un rol técnico y la

participación activa en toda iniciativa orientada a generar un escenario propicio para el crecimiento sostenible y sólido de nuestro mercado de capitales.

Propuestas para impulsar la industria VC&PE

ACAFI consolidó propuestas para impulsar la industria del Venture Capital en Chile, con el objetivo de fomentar emprendimiento y la innovación, aportar al crecimiento económico y beneficiar a las personas para mejorar su calidad de vida. Entre las principales propuestas, que han sido difundidas entre los distintos públicos de interés, destacan la creación de Fondos de Fondos con financiamiento CORFO, la modificación a la Ley I+D, liquidación de fondos con financiamiento CORFO, publicidad fondos exitosos, posibilidad de las AFP de invertir en Fondos de Inversión Privados (FIP) y difundir y masificar la inversión de impacto.

Este documento se ha trabajado y compartido con distintos actores del ecosistema.



Charla UAI

El director y presidente de la Comisión de Trabajo de Venture Capital & Private Equity de ACAFI, Cristóbal Silva, dictó una charla sobre la industria del Venture Capital a alumnos del curso de activos alternativos del Msc en Finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez.



Comisión VC&PE

La comisión de Venture Capital de ACAFI, presidida por Cristóbal Silva (FEN Ventures) y José Antonio Jiménez (Activa), se reunió con distintos actores de la industria para intercambiar visiones de cómo desarrollar la industria del Venture Capital en nuestro país.



Demo Day

La comisión de Venture Capital de ACAFI, presidida por Cristóbal Silva (FEN Ventures) y José Antonio Jiménez (Activa), se reunió con distintos actores de la industria para intercambiar visiones de cómo desarrollar la industria del Venture Capital en nuestro país.



Investment Forum Chile

ACAFI participó del V Foro Internacional de Inversiones 2019 (Investment Forum Chile) organizado por InvestChile. La instancia, tuvo el objetivo de reunir a empresas extranjeras con potencial de inversión, para ponerlas en contacto con oportunidades de negocios, compañías locales y autoridades.



XIII. ALIANZA CON ACTORES RELEVANTES DEL MERCADO

ACAFI genera diversos estudios que tienen como objetivo dar a conocer cifras y el estado de la industria de los fondos de inversión, además de esbozar desafíos y oportunidades que enfrenta esta industria en Chile.

En este sentido, durante 2019 se mantuvieron las alianzas con aquellas instituciones que nos han permitido entregar valiosas herramientas de información para la industria.



XIV. PARTICIPACIÓN EN EVENTOS INTERNACIONALES

Uno de los principios de ACAFI es estrechar lazos con organizaciones pares nacionales y extranjeras, además de autoridades locales e internacionales

relacionadas al mercado de capitales. En este contexto, en 2019 la Asociación participó en una serie de eventos internacionales.

CHILE DAY

El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, asistió al Chile Day que se realizó en Londres. También concurrieron varios asociados de ACAFI, entre ellos, los expositores Carlos Saieh, Juan Pablo Grez y Andrés Echeverría. En la jornada, uno de los temas destacados fue el anuncio del ministro de Hacienda, Felipe Larraín, quien dio a conocer el envío al Congreso de un proyecto de ley que tiene como principal objetivo, convertir a Chile en el Centro Financiero Regional. La iniciativa que contó con el apoyo de una mesa de trabajo público-privada, compuesta por los principales reguladores del mercado financiero y el Consejo Consultivo de

Mercados de Capitales, abordará diez ejes de trabajo en áreas como la facilitación del registro de valores extranjeros en Chile.



LAVCA SUMMIT & INVESTOR ROUNDTABLE

El director de ACAFI y presidente de la Comisión VC&PE, José Antonio Jiménez, participó en el "Lavca Summit & Investor Roundtable" en Nueva York, encuentro que reunió a inversionistas del capital privado de Latinoamérica y el resto del mundo



LATAM VENTURES SUMMIT

El director y presidente de la Comisión VC&PE, Cristóbal Silva, participó como expositor la primera edición del Latam Ventures Summit, organizado por Latam Ventures Club. El evento tuvo como objetivo educar e incentivar las buenas prácticas de inversión en todo el ecosistema emprendedor Latinoamericano, y logró reunir a los mayores inversionistas internacionales de startups en Chile, en conversaciones que se esperan que tengan un impacto positivo en la región.



JORNADA DE FINANZAS UNIVERSIDAD DE MONTEVIDEO

La Universidad de Maestrías y Postgrados de Economía (UMPE) de la Universidad de Montevideo, llevó a cabo la cuarta edición de Jornada de Finanzas, enfocada en las inversiones, especialmente la de activos alternativos. Por parte de ACAFI participó el ex director de ACAFI, Enrique Ovalle, quien expuso sobre las experiencias en gestión de activos alternativos y desafíos para el Gobierno corporativo de los vehículos de inversión en su panel titulado "Desarrollo de una industria de Fondos de Inversión, experiencia Chilena".





XV. ACAFI EN LA PRENSA

Durante 2019 ACAFI tuvo 127 menciones en prensa, cifra que representa un incremento de 69% respecto al año anterior.

Esta alza responde a hitos noticiosos que tuvo la Asociación durante el año, como es lanzamiento de la

Guía de Buenas Prácticas para Gobiernos Corporativos, catastros trimestrales, el lanzamiento de la Guía de Inversión de Impacto y la participación de ACAFI en la Mesa Finanzas Verdes, entre otros.



GREMIAL

AACAFI renueva directorio con foco en inversiones de alto impacto

■ La mesa directiva seguirá siendo presidida por Luis Alberto Letelier para el período 2019 a 2021.

NOTA INFORMATIVA

Una reunión parcial de la mesa directiva de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (AACAFI) en su calidad de autoridad reguladora de la industria de fondos de inversión, Luis Alberto Letelier, fue designado por el organismo para el período 2019-2021.

Los demás miembros de la mesa directiva son: el managing director de Mundiad, Enrique Calleja; quien asume el cargo de presidente general de la entidad, Alejandro Gálvez; también se reunió a la mesa el socio de Tercera, Carlos Sotelo, el gerente general de la Caja de Pensiones A.G.F., Eduardo del Río Fernández, y el gerente corporativo de Bodegas Chile, Francisco Flores.



Luis Alberto Letelier, presidente de AACAFI.

Además, asistieron a la reunión: Iván del Ríosveros, José Antonio Domínguez, Syntel, Pamela Martínez, DIF, Javiera Cheli, AGF, Eduardo Macías, Caja de Pensiones A.G.F., Alejandro Gálvez, Mundiad y Christian Silva, Fave Capital.

La agenda de los fondos de inversión

Después de los platos rotundantes que Letelier les expuso, los

de AACAFI en continua lograda, así como en las mejores prácticas y regulaciones de la industria y continuó poniéndole a Chile un rol más relevante en la industria de fondos de inversión y la innovación y el desarrollo de la industria.

A la reunión se adjuntaron los planes de mejoras dentro de la industria y se establecieron las estrategias para el desarrollo y crecimiento de la industria y la innovación y el desarrollo de la industria.

Asimismo se realizó una evaluación de los competentes involucrados

en el funcionamiento de la industria y se estableció una estrategia para mejorar la eficiencia y eficacia de la industria.

"Durante estos tiempos tan oscuros de la economía mundial, la industria ha mostrado su resiliencia y capacidad de adaptación, y es importante que sigamos trabajando juntos para garantizar la continuidad y el desarrollo de la industria", señaló Letelier.

Inversiones de impacto

Agregó que "estimamos que las inversiones de impacto tienen un efecto positivo en la economía y la sociedad, impulsando el desarrollo sostenible y la innovación y el desarrollo de la industria.

Asimismo, se establecieron los objetivos para el desarrollo y crecimiento de la industria y la innovación y el desarrollo de la industria.

Al finalizar la reunión, se establecieron las estrategias para el desarrollo y crecimiento de la industria y la innovación y el desarrollo de la industria.

Asimismo, se establecieron las estrategias para el desarrollo y crecimiento de la industria y la innovación y el desarrollo de la industria.

DF Fondos de Inversión

REGÍSTRATE EN NEWS.DF



Maria Fernanda, Claudia, Camila, Daniela, Ana.

María Fernanda, Claudia, Camila, Daniela, Ana.

REGULATORIO LEGISLATIVO

Expertos celebran que se exijan detalles sobre huella de carbono

La CMF está evaluando perfeccionar la normativa 386.

GARRETT ALVAREZ

—Un buen recibimiento tuvo en el mercado la posibilidad de que en Chile las sociedades anónimas abiertas deban entregar información acerca de su huella de carbono.

Lo anterior, luego de que el miembro del Consejo de la Comisión para el Mercado El-

nanciero (CMF), Mauricio Larrain, anunció que están evaluando perfeccionar la normativa 386, que obliga a las empresas reguladas a entregar información al público sobre diversidad (género, edad y nacionalidad) y acerca de la brecha salarial por género. Pero, además, detalló que están analizando exigir información acerca de huella de carbono y cantidad de energía usada por la empresa.

Santiago, Juan Andrés Camus, comentó que le parecía bien la iniciativa, y que "las empresas tienen que ser sostenibles, por lo que es una muy buena idea". En una línea similar, Luis Alberto Letelier, presidente de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (Acfai), sostuvo que "cuálquier medida que vaya en la dirección de obtener mayor información y de generar más conciencia

第二部分

386

La normativa obliga a las empresas reguladas a entregar información al público sobre diversidad (genero, edad y nacionalidad) y acerca de la brecha salarial por género.

respecto a la sostenibilidad de las inversiones, es bienvenida".

Esa Alfredo Enríquez, director del Centro de Gobierno Corporativo y Sociedad del ESE Business School, de la Universidad de los Andes, siempre es positivo que la autoridad estudie cómo perfeccionar la normativa, sobre todo en lo relativo a la divulgación de información de la empresa.

En tanto, David Falcon, di-



INDUSTRIA INMOBILIARIA

INDUSTRIA VC&PE

Acafi y UC disponibilizan **documentos legales** para startups

La asimetría de información es una de las principales dificultades que enfrentan los emprendedores a la hora de conseguir capital. Bajo ese diagnóstico, la Asociación Chilena de Administradores de Fondos de Inversión (Acadi) y la Universidad Católica de Chile (UC), lanzaron la segunda etapa del proyecto que busca estandarizar documentos legales para emprendedores.

Los documentos pueden ser utilizados indistintamente por el emprendedor o por el fondo de inversiones como un estandar de partida, y buscan cumplir con cuatro objetivos: igualar la calidad de información que manejan las partes previo a una ronda de inversión, resguardar la propiedad intelectual y aquellos aspectos que dan valor a un emprendimiento, colaborar con la educación de todos los actores del ecosistema y generar consenso en ciertos temas.

"Lo que tiende a suceder es que ambos mundos manejan lenguajes muy distintos. La intención final es facilitar los procesos



- El proyecto busca igualar la información que manejan las partes previo a una ronda de inversión y resguardar la propiedad intelectual.

y ayudar tanto a emprendedores como inversores, de manera de disminuir la asimetría de información a la hora de generar un acuerdo", comenta Álvaro Osso, director de Transición de la UC.

Cristóbal Silva, director de Acali, en tanto, señala que contar con información de calidad

y tener la oportunidad para revisar los documentos por su cuenta," se traduce en un menor costo para el emprendedor en temas legales y en contar con una herramienta que le ayude a ordenar la información y a proteger los activos de su empresa!"

El trabajo tomó un año y estuvo liderado por un comité editorial integrado por Pablo Acevedo, abogado socio de Flores y Asociados, y María Luisa Valdés, académica de la Facultad de Derecho de la UC. Además, participaron 80 estudios de abogados y actores del ecosistema, como aceleradoras e incubadoras,

Entre los documentos está el Acuerdo Bilateral de Confidencialidad UNDA por su sigla en inglés), un modelo de Contrato de Licencia, otro modelo para la firma de un Memorándum de Entendimiento para la Licencia de un Proyecto y finalmente la Guía de Bases Prácticas para la Evaluación de la Seguridad Nuclear.

Invisible de Emprendimientos Tecnológicos.

INVERSIÓN DE IMPACTO

SEGÚN DATOS DEL INFORME ANUAL IMPACT INVESTOR SURVEY 2019:

Inversión de impacto global gestiona US\$ 239 mil millones en activos

PAZ RADOVIC

Un mercado diverso, que está creciendo y transformándose, es lo que se dice hoy en día. Los inversores y las empresas financieras, fueron los principales hallazgos que entregó la encuesta Anual Impact Investor Survey 2019, realizado por la organización internacional GIIN. Con 200 instituciones de inversiones de impacto, encuestadas alrededor del mundo, estimando sus actividades desde 2008 y sus planes 2019, el informe reveló que, colectivamente, gestan US\$ 239 mil millones en activos.

EN 2018, LAS INVERSIONES SUPERARON LOS US\$ 33 MIL MILLONES, CIFRA QUE ESTE AÑO CRECERÍA A MÁS DE US\$ 37 MIL MILLONES, CORRESPONDIENTE A UNAS 15.000 OPERACIONES.

Estas organizaciones, sin duda, prevén un fuerte crecimiento futuro. De hecho, en 2019 las cifras US\$ 33 mil millones en más de 13.000 transacciones de inversión, durante 2018 planearán destinar US\$ 37 mil millones en más de 15.000 operaciones.

De acuerdo a los hallazgos, las inversiones en servicios financieros permanecen en el área de servicios básicos,

siguiéndole la mayor parte a energía, microfinanzas y otros servicios financieros.

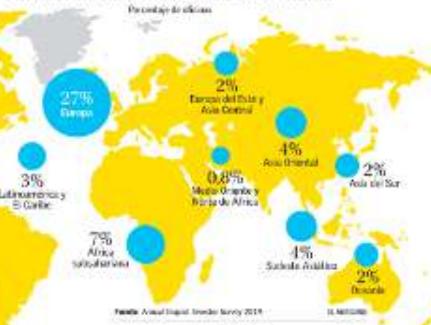
Algunas de las organizaciones consultadas se consideró a un grupo de 40 instituciones que participaron en la encuesta de hace cuatro años para observar su evolución, comprobando que estas firmas incrementaron su impacto al pasar de US\$ 37 mil millones a casi US\$ 65 mil millones este año, con una tasa de crecimiento anual constante de casi 17%. Durante este período de cuatro años, los regiones que experimentaron un mayor crecimiento fueron: Medio Oriente, el norte de África y el sur de Asia.

La directora de la Asociación social y ambiental de las Américas, María José Moreno, da cuenta que estas cifras son positivas para el sistema, porque significan el crecimiento de una área que está demostrando resultados y que se ha consolidado como una forma de hacer negocios.

"Las cifras de esta encuesta han mostrado cómo estos inversores han logrado crecer a una tasa cada vez más acelerada. Esto habla de una industria que vive del sector privado, pero que también ha logrado mostrar una notableabilidad financiera, algo que

encontrados se identificó como gran parte de fondos, mientras que el resto son otras tipos de organizaciones, incluidas fundaciones, bancos, instituciones financieras, fondo de capital, organizaciones de inversión y otras formas de pensiones. Del total, el 26% de los encuestados tienen como objetivo empresas medianas de impacto social y ambiental, es decir, un 36% se enfoca solo a teléfonos con propósitos sociales y el 75% se centra en el diseño solo a proyectos ambientales.

Distribución de las oficinas centrales de los inversionistas en el mundo



Fuente: Annual Impact Investor Survey 2019

GIIN

XVI. ESTADOS FINANCIEROS 2019



Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018

ACTIVOS	2019	2018	PASIVOS	2019	2018
	M\$	M\$		M\$	M\$
Disponible	95.849	57.654	Obligaciones con bancos e inst. financ. c/p	-	-
Clientes			Honorarios por pagar	3.479	2.345
FFMM Corporativo	28.620	28.237	Proveedores varios c/p	9.466	1.880
Fondos por Rendir	1.347		Retenciones	4.614	3.918
Cuotas sociales por cobrar	14.679	15.649	Remuneraciones Por Pagar		
Otras cuentas por cobrar					
Anticipo Impuestos			TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	17.559	8.143
Impuesto Crédito Fiscal	20.376	19.834			
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	160.871	121.374	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0	0
			INTERÉS MINORITARIO	-	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS	-	-	Aportes iniciales	7.538	7.538
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-	Revalorización Cuotas Pagadas	2.273	2.273
			Déficit / superávit acumulado	103.419	92.610
			Déficit / superávit del ejercicio	30.082	10.810
			TOTAL PATRIMONIO	143.312	113.231
TOTAL ACTIVOS	160.871	121.374	TOTAL PASIVOS	160.871	121.374

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

desde el:	01-01-19	01-01-18
al:	31-12-19	31-12-18
	M\$	M\$

Cuotas Sociales Pagadas	210.259	103.994
Cuotas sociales devengadas	14.679	70.023
Subvención Memoria Anual	-	1.300
 Regularización Cuotas UF y Retiro de Socios	-- (195.780)	-- (167.020)
Gastos Operacionales		
 RESULTADO OPERACIONAL	29.158	8.297
 Ingresos financieros	924	2.513
Otros ingresos fuera de la explotación	-	-
Corrección Monetaria	-	-
 RESULTADO NO OPERACIONAL	924	2.513
 Resultado antes del impuesto a la renta	30.082	10.810
 Impuesto a la renta (menos)	-	-
 Déficit / superávit del ejercicio	30.082	10.810

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

	31-12-2019	31-12-2018
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	39.926	10.727
Cuotas sociales	208.603	101.566
Clientes	1.309	1.547
Cuotas Sociales Variables Por Cobrar	15.648	91.569
Cuotas de Incorporación	1.656	2.428
Otros ingresos percibidos	383	1.940
Pago a proveedores y personal (menos)	(161.522)	(177.533)
Intereses pagados	-	-
Impuesto 2da. Categoría (menos)	(2.095)	(3.828)
Impuesto Único (menos)	(1.485)	(1.048)
Pago Afp, Isapres y otros similares pagados (menos)	(22.571)	(5.914)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-	-
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	-	-
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	39.926	10.727
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EL EFECTIVO EQUIVALENTE	39.926	10.727
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE al 31/12/2018 (2017)	85.890	75.163
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE al 31/12/2019 (2018)	125.816	85.890

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

	31-12-2019	31-12-2018
Déficit / superávit del ejercicio	30.083	10.809
Resultado en venta de activos	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	-	-
Corrección monetaria neta	-	-
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(7.715)	(8.225)
Depreciación del Ejercicio	-	-
Castigos y Provisiones	14.679	15.649
Otros activos	20.376	19.834
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	(42.770)	(43.708)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	17.558	8.143
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	9.466	1.879
Honorarios por pagar	3.479	2.345
Impuesto renta por pagar (neto)	-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	4.613	3.919
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	39.926	10.727

NOTA N°1 "INFORMACIÓN GENERAL "

Fecha de cierre 31-12-19

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 Raul Undurraga Lasso.

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 Lasso

NOTA N°2 CARACTERISTICAS GENERALES

Fecha de cierre 31-12-19

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 31-12-19

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 2019 y 2018.

Bases de preparación:

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

NOTA N°4 "Valores Negociables y Retenciones."

Fecha de cierre 31-12-19

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 - Corporativo	10.320,66	2.773,05	28.619
Valor actualizado según cartola FFMM			
	M\$		
Retenciones	Impo 2da Categoría		
Silvia Herrera García	79		
Silvia Herrera García	61		
Cristobal figueroa	246		
Totales	386		

NOTA N°5 "Cuotas Sociales por Cobrar"

Fecha de cierre 31-12-19

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 Raul 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

Nombre	Monto Cuota Variable M\$
Ameris Capital	840
Equitas Capital	458
Falcom	813
Fynsa S.A.	616
IFB	32
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión	1.873
Larraín Vial Activos S.A. Adm. General de fondos	3.880
Principal	233
Quest	1.136
Temps	90
Toesca	1.311
Totales	11.282

Nombre	Monto Cuota Fija M\$
Falcom Trust	3.397
Totales	3.397

NOTA N° 5-B Factura Anuario por Cobrar

Nombre	Monto Subvencion Anual
Totales	0

NOTA N° 5-C Proveedores · Fecha de cierre 31-12-2019

Nombre	Saldo 31/12/2019
Bolsa de Comercio	67
Robosoft S.A.	3.035
Barros & Errazuriz	1.000
Barros & Errazuriz	4.000
Robosoft S.A.	1.179
Linets Chile Spa	185
Totales	9.466

Nombre	Saldo 31/12/2018
Linets Chile Spa	180
Google	43
Bindex Spa	656
Barros & Errazuriz	1.000
Totales	1.879

NOTA N°6 "GASTOS OPERACIONALES"

Fecha de cierre 31-12-19

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

RUT 65.618.880 - 4

Tipo de Gastos	Monto acumulado ejercicio actual	Monto acumulado ejercicio anterior
Asesorías	60.640	79.789
Finanzas, Contabilidad y Remuneraciones	93.199	35.296
Insumos y Materiales	7.468	9.129
Sitio Web Acafi	11.969	16.802
Proyecto de Difusión Acafi	7.028	12.877
Eventos Acafi	15.475	13.127
Total	195.779	167.020

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

NOTA N°7 "PATRIMONIO"

Fecha de cierre 31-12-19

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

RUT 65.618.880 - 4

EJERCICIO ACTUAL

Movimiento	Aportes	Revalorización aportes	Otras reservas	Déficit/superávit acumulado	Déficit/superávit ejercicio	Total Patrimonio
Saldos 01/01/2019	7.538	0	2.273	103.419		113.230
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones						0
Déficit/superávit ejercicio				30.082		0
Saldos al 31/12/2019	7.538	0	2.273	133.501	0	143.312

EJERCICIO ANTERIOR

Movimiento	Aportes	Revalorización aportes	Otras reservas	Déficit/superávit acumulado	Déficit/superávit ejercicio	Total Patrimonio
Saldos 01/01/2018	7.538	0	2.273	92.610		102.421
Distribución déficit ejercicio anterior						0
Cuotas de incorporación						0
Revalorizaciones						0
Déficit/superávit ejercicio				10.809		10.809
Ajustes adopción IFRS					0	0
Saldos al 31/12/2018 ajustados a NIIF	7.538	0	2.273	103.419	0	113.230

El patrimonio se encuentra sin restricciones.

Detalle de aportes año 2019

Nombre	Subvención Memoria M\$
	0
Totales	0

Nombre	Cuota Variable M\$
Sartor Finance Group	941
Compass Group Chile S.A. Adm. General de Fondos	3.739
Tanner Asset	197
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	529
Alcapitals	14
BCI Administradora General de Fonsdos S.A.	1.119
Asset Chile	499
Santander Asset	1.217
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	7.414
MBI Administradora General de Fondos S.A.	6.723
Austral Capital Administradora de Fondos de inversión	244
Penta Security	680
Neorentas S.A.	256
Vision Advisors	128
Itau Inversiones	5
Vantrus Capital	202
Altamar	112
Capital Advisors	1.059
BTG Pactual Chile S.A.	14.880
Larraín Vial Activos S.A. Adm. General de fondos	4.764
Credit Corp	2.445
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	2.525
Sura	660
Nevasa HMC S.A. Administradora	908
Penta Las Americas	700
Frontal Trust	1.737
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversion	22.772
Cimenta Administradora de Fondos de Inversion S.A.	2.248
Totales	78.717

Nombre	Cuota Variable M\$
Ameris Capital	3.325
BCI Administradora General de Fondos S.A.	3.325
Itau Inversiones	3.325
Fynsa S.A.	3.325
Neorentas S.A.	3.325
Compass Group Chile S.A. Adm. General de Fondos	3.326
Vantrus Capital	3.325
Equitas Capital	3.326
Asset Chile	3.326
Principal	3.326
Santander Asset	3.326
Tanner Asset	3.326
BTG Pactual Chile S.A.	3.326
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A.	3.326
Altamar	3.327
IFB Inversiones	3.325
Nevasa HMC S.A. Administradora	3.327
MBI Administradora General de Fondos S.A.	3.327
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	3.327
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.	3.328
Larain Vial Activos S.A. Adm. General de fondos	3.330
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	3.329
Capital Advisors	3.329
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión	3.331
Quest	3.331
Toesca	3.331
Sartor Finance Group	3.333
Tempus Limitada	3.333
Penta Las Americas	3.332
Vision Advisors	3.334
Frontal Trust	3.336
Credit Corp	3.336
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión	3.330
Sura	3.332
Southern Cross Group	3.346
Penta Security	3.347
Al Capital	3.350
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.	3.319
Austral Capital Administradora de Fondos de inversión	3.357
Totales	129.885

Nombre	Cuota Incorporación M\$
Tanner Asset	828
Sartor Finance Group	828
Totales	1.656

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2019	Monto Cuota Variable M\$
Neorentas S.A.	247
Santander Asset	3.709
BTG Pactual Chile S.A.	6.412
Sura	249
Larain Vial Activos S.A. Adm. General de fondos	2.313
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión	1.675
Fynsa S.A.	402
Austral Capital Administradora de Fondos de Inversión	221
Ameris Capital	420
Totales	15.648

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2019	Monto Cuota Fija M\$
Totales	0

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

NOTA N°8 "HECHOS RELEVANTES"

Fecha de cierre 31-12-19

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

RUT 65.618.880 - 4

Hechos Relevantes:

- Enero es premiado Gonzalo Vial Vial como Líder Empresarial año 2018.
- Enero, ACAFI Y CBRE lanzan segunda versión del Reporte Inmobiliario 2019.
- Marzo, ACAFI lanza Guía de buenas prácticas para la autorregulación de las administradoras de fondos de inversión.
- Abril. Llega con buenas noticias ya que llegamos a 40 asociados.
- Mayo. renovamos Directorio y nuestro presidente Luis Alberto Letelier es ratificado en su cargo.
- Julio, CBRE presentó a los asociados de ACAFI Informe del Mercado de Oficinas y Multifamily .
- Agosto, ACAFI patrocina la cuarta versión del diplomado de la Universidad de los Andes sobre activos alternativos.
- Octubre, ACAFI establece convenios con Instituciones para cumplir con la Circular N° 14 del Comité de Acreditación del Mercado de Valores.
- Diciembre, ACAFI firma adhesión al acuerdo verde.

Hechos posteriores:

El directorio no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 31 de Diciembre de 2019, y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
BALANCE TRIBUTARIO (a nivel 5)
Al 31 de Diciembre de 2019

CUENTA	SUMAS		SALDOS		INVENTARIO		RESULTADOS	
	DÉBITOS	CRÉDITOS	DEUDOR	ACREEDOR	ACTIVO	PASIVO	PÉRDIDAS	GANANCIAS
BANCO CHILE	283.891.614	188.274.431	95.617.183	0	95.617.183	0	0	0
FFMM MONEY MARKET SERIE A	28.619.662	0	28.619.662	0	28.619.662	0	0	0
FONDOS POR RENDIR JUAN VERGARA	13.067.908	11.795.182	1.272.726	0	1.272.726	0	0	0
FONDOS POR RENDIR PILAR CONCHA	4.770.668	4.654.716	115.952	0	115.952	0	0	0
CAJA METÁLICA	4.150	4.150	0	0	0	0	0	0
CLIENTES	6.931.750	6.931.750	0	0	0	0	0	0
CUOTAS VARIABLES POR COBRAR	26.930.833	15.648.896	11.281.937	0	11.281.937	0	0	0
CUOTAS FIJAS POR COBRAR	3.397.193	0	3.397.193	0	3.397.193	0	0	0
IVA C.F.	20.375.865	0	20.375.865	0	20.375.865	0	0	0
PROVEEDORES	105.337.771	114.803.577	0	9.465.806	0	9.465.806	0	0
HONORARIOS POR PAGAR	19.023.388	22.502.366	0	3.478.978	0	3.478.978	0	0
DEPÓSITO POR DEVOLVER	0	2.701.902	0	2.701.902	0	2.701.902	0	0
AFP POR PAGAR	4.989.853	5.490.483	0	500.630	0	500.630	0	0
ISAPRE POR PAGAR	4.917.577	5.393.722	0	476.145	0	476.145	0	0
IMUESTO 2DA. CATEGORÍA	2.107.326	2.481.834	0	374.508	0	374.508	0	0
IMUESTO ÚNICO A LOS TRABAJADORES	1.662.707	1.775.901	0	113.194	0	113.194	0	0
SEGURO CESANTÍA POR PAGAR	362.985	510.137	0	147.152	0	147.152	0	0
REMUNERACIONES POR PAGAR	40.047.198	40.047.198	0	0	0	0	0	0
LEYES SOCIALES POR PAGAR	20.073	129.350	0	109.277	0	109.277	0	0
CAPITAL	0	7.538.218	0	7.538.218	0	7.538.218	0	0
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	0	2.272.994	0	2.272.994	0	2.272.994	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	0	103.418.810	0	103.418.810	0	103.418.810	0	0
OTROS INGRESOS	0	382.964	0	382.964	0	0	0	382.964
CUOTAS VARIABLES	0	78.717.175	0	78.717.175	0	0	0	78.717.175
CUOTAS FIJAS	0	129.885.589	0	129.885.589	0	0	0	129.885.589
CUOTAS VARIABLES DEVENGADAS	0	11.281.937	0	11.281.937	0	0	0	11.281.937
CUOTAS DE INCORPORACIÓN	0	1.656.147	0	1.656.147	0	0	0	1.656.147
CUOTAS FIJAS DEVENGADAS	0	3.397.193	0	3.397.193	0	0	0	3.397.193
ASESORÍAS	60.640.385	0	60.640.385	0	0	0	60.640.385	0
FINANZAS, CONTABILIDAD Y REMUNERACIONES	93.199.297	0	93.199.297	0	0	0	93.199.297	0
INSUMOS Y MATERIALES	7.467.895	1	7.467.894	0	0	0	7.467.894	0
SITIO WEB ACAFI	11.968.634	0	11.968.634	0	0	0	11.968.634	0
PROYECTO DE DIFUSIÓN ACAFI	7.028.408	0	7.028.408	0	0	0	7.028.408	0
EVENTOS ACAFI	15.501.947	27.000	15.474.947	0	0	0	15.474.947	0
REAJUSTE IVA	0	541.464	0	541.464	0	0	0	541.464
SUBTOTAL	762.265.087	762.265.087	356.460.083	356.460.083	160.680.518	130.597.614	195.779.565	225.862.469
GANANCIA DEL EJERCICIO						30.082.904	30.082.904	
TOTALES	762.265.087	762.265.087	356.460.083	356.460.083	160.680.518	160.680.518	225.862.469	225.862.469

Santiago, febrero 2020

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 2019:

- 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 2019 corresponde al representado en dichos estados y que cumplen con lo definido en sus Estatutos.



Alfredo Harz
Sartor Administradora General de Fondos S.A.



Vicente Núñez
Equitas Management Partners