Memoria Acafi 2022

Índice de contenidos

I Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión

1. Carta del presidente 4
2. Misión y objetivos Acafi 6
3. Directorio 7
4. Asamblea Anual 2022 9
5. Asociados 10
6. Administración 11
7. Comisiones y Comités 12

II La industria

1. Cifras de la industria de fondos de inversión públicos 17
2. Cifras de la industria de fondos de inversión privados 19
3. Criterios ESG e inversión sostenible 20
4. Fomento del emprendimiento y la innovación 23

III Gestión Acafi

1. Elaboración de estudios, informes y guías 28
2. Charlas informativas 34
3. Eventos: organización y activa participación 36
4. Comunicaciones Acafi 41

IV Relacionamiento con autoridades, gremios y otras entidades

1. Relación con autoridades 48
2. Participación en mesas intersectoriales 54
3. Relación con otros gremios y entidades 56
4. Comentarios a normas en consulta 59

V Estados financieros

1. Estados Financieros 2022 62
2. Carta de Inspectores de Cuenta 63

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión

1. Carta del presidente

Como ya desde hace varios años, les presento nuestra Memoria Anual 2022, un periodo en que nuevamente tuvimos que enfrentar importantes desafíos, pero en que también logramos materializar significativos logros para nuestra Asociación. Este documento resume el ejercicio de un año en el que aunamos esfuerzos para potenciar nuestro ecosistema de inversión y su sostenibilidad a largo plazo.

Chile necesita de un mercado de capitales profundo y eficiente que propicie más y mejores inversiones, fuentes de financiamiento e instrumentos de ahorro. En este sentido, ***como Acafi, durante 2022 nos preocupamos especialmente de impulsar la inversión, promoviendo políticas públicas orientadas a fortalecer la industria y alertando fuertemente sobre las iniciativas que desincentivan la inversión local. No tenemos dudas de que nuestro mercado de capitales en general y la industria de fondos de inversión en particular, son un gran aporte al crecimiento de nuestra economía y a la generación de nuevos proyectos, emprendimientos y empleos.***

La guerra en Europa y las secuelas de tres años de pandemia han tenido un fuerte impacto en la economía global. En Chile, cuestiones políticas, la desaceleración económica, el tipo de cambio, la inflación e iniciativas como la reforma tributaria y previsional, han sumado incertidumbres relevantes que han afectado fuertemente las inversiones y, específicamente, aquellas que se realizan en Chile.

Estos problemas afectaron también a nuestra industria. Es así como a ***diciembre de 2022, los activos administrados por los 762 fondos públicos llegaron a US$ 35.909 millones, lo que representa un incremento de 1,6% en dólares. Sin embargo, las cifras muestran una caída anual de 20% con respecto de 2021 al expresar los valores en UF.***

A pesar de estas cifras, la industria sigue manteniendo su resiliencia. En este periodo, se crearon 103 nuevos fondos de inversión públicos y parte importante de ellos tiene por objeto invertir en Chile, lo que es relevante en el contexto actual en que nuestro país requiere más inversión y empleo.

En cuanto a las novedades de nuestra Asociación en 2022, destacamos la incorporación de dos nuevos asociados, WEG AGF y Acciona Capital, a los que damos la bienvenida. Asimismo, en este periodo comenzamos a preparar nuestro nuevo Programa de Colaboradores Acafi, una fuerte red de trabajo para fortalecer el ecosistema de inversiones en el país, de la que esperamos tener muchas noticias este 2023.

Otro hito importante para Acafi fue el lanzamiento de nuestra Guía de Inversión Sostenible de Chile, que recoge el trabajo que hemos venido realizando como sector para impulsar una agenda de inversión sustentable y habilitar caminos para ponerla en práctica.

Asimismo, formamos el Comité de Comunicaciones, con el propósito de hacer sinergia con nuestros asociados para potenciar la entrega de más y mejor información sobre el quehacer de la Asociación y el valor de la industria para el desarrollo económico y social del país.

En línea con este trabajo, quisiera destacar también la participación de Acafi en instancias colaborativas que apuntan a promover la educación financiera, como la Mesa de Inclusión y Educación Financiera (MIEF) y el Consejo Sectorial Financiero de Inacap. En ellas sumamos esfuerzos con otras asociaciones y entidades privadas para acercar el mundo financiero a las personas, tarea fundamental para el desarrollo de nuestro mercado de capitales.

Asimismo, continuamos aportando con información técnica sobre el sector, a través de la elaboración de estudios, informes y minutas, que hemos compartido a través de los medios de comunicación y de diversas plataformas digitales, con el fin de aportar al debate público, con datos certeros que nutren a la industria. También hemos seguido participando en múltiples instancias de diálogo sobre nuestro mercado de capitales y economía, tales como Icare, Sofofa, el Consejo Consultivo del Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda, entre otras.

Hemos hecho los mejores esfuerzos para llegar con nuestro mensaje a las autoridades de Gobierno y del Poder Legislativo. En 2022 participamos de variados espacios para compartir nuestra mirada, advertir sobre los riesgos asociados a las reformas propuestas y colaborar con el sector público para fortalecer nuestro mercado de capitales. *Es así como, por ejemplo, solicitamos y materializamos diferentes reuniones con ministerios e instituciones públicas; presentamos en la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados y sostuvimos diversos encuentros con líderes políticos, económicos, gremiales y de opinión.*

Nuestro compromiso para este 2023 es seguir trabajando para que Chile siga siendo un país competitivo donde invertir en el mediano y largo plazo, y cuente con un mercado de capitales que siga aportando al desarrollo sostenible y a mejorar la calidad de vida de las personas, a través de la generación de empleos y del financiamiento de empresas, emprendimientos, proyectos de infraestructura, nuevas viviendas, entre muchos otros.

Los invito a seguir trabajando juntos para impulsar la industria, contribuyendo cada uno desde sus posibilidades al bienestar económico y social de Chile. Pongamos toda nuestra energía para que tengamos un buen 2023. Vamos a necesitar del apoyo de todos.

Luis Alberto Letelier Herrera
Presidente de la Asociación Chilena
de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (Acafi)

2. Misión y objetivos Acafi

La misión de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (Acafi) es contribuir al desarrollo sostenible de la industria, promoviendo las mejores prácticas de inversión, con el fin de aportar al bienestar económico y social del país.

Desde su creación en 2005, busca agrupar bajo una misma voz a las administradoras de fondos de inversión presentes en el país.

Sus principales objetivos son:

Promover un debate adecuado sobre aquellas materias legales y normativas que tienen impacto sobre la industria de fondos de inversión en Chile.

Aportar con información técnica y estadísticas actualizadas, de forma de ser una herramienta efectiva en el proceso de toma de decisiones, tanto para integrantes de la industria de fondos de inversión como para autoridades y otros actores relevantes para el sector.

Realizar diagnósticos constantes sobre cambios en el entorno y clima de negocios, promoviendo modificaciones regulatorias y normativas necesarias para generar una continua mejora e incentivos para la industria.

Estrechar lazos con organizaciones pares nacionales y extranjeras, además de autoridades locales e internacionales relacionadas al mercado de capitales.

Impulsar iniciativas que fomenten la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en la industria.

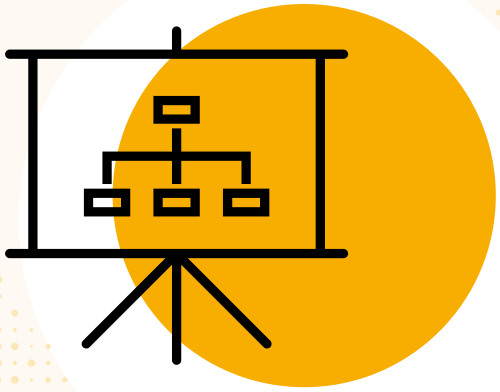
Fomentar la innovación y el emprendimiento, a través del financiamiento de empresas y proyectos no tradicionales.

3. Directorio

El Directorio de Acafi está conformado por 10 miembros, quienes representan a los diversos tipos y segmentos de inversión de los fondos que integran la Asociación.

Desde abril de 2015, el presidente de la mesa directiva de este gremio es Luis Alberto Letelier, socio del estudio de abogados Barros & Errázuriz y asesor legal de Acafi desde sus inicios.

En agosto de 2022 Claudia Torres, gerenta general de BCI Asset Management, se incorporó como nueva directora de Acafi, en reemplazo de Rosario Celedón, quien dejó el puesto en mayo para asumir como nueva gerenta de la División de Política Financiera del Banco Central.



Mesa Directiva

Presidente
Luis Alberto Letelier
Socio Barros & Errázuriz

Vicepresidente
José Antonio Jiménez
Socio fundador Activa SpA.

Secretario Ejecutivo
Eduardo Aldunce
Gerente general Compass Group Chile AGF

Directores

Francisco Herrera
Gerente corporativo Independencia S.A.

Ezequiel Camus
Gerente Clientes Institucionales Latam (Ex Brasil), Moneda Asset Management

Hernán Martin
Gerente general BTG Pactual Chile AGF

Andrés Echeverría
Socio Frontal Trust

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

Claudia Torres
Gerenta general BCI Asset Managment

Eduardo Beffermann
Gerente de Inversiones Banchile AGF

Past President

Fernando Tisné
2011-2015

Matías Eguiguren
2009-2011

Jaime de la Barra
2007-2009

Antonio Cruz
2005-2007

4. Asamblea anual 2022

El 27 de abril de 2022, se realizó la décimo séptima Asamblea Anual de Acafi, de manera remota por tercer año consecutivo.
En el encuentro participaron cerca de 30 asociados y se abordaron temas como la gestión 2021, balances y resultados de la industria 2021, la aprobación de la memoria y presupuesto 2022, y la fijación de cuotas de los asociados para este año.

Además, se efectuó la elección de inspectores de cuenta para los estados financieros 2022. Los elegidos fueron Carmen Vicuña (Frontal Trust) y Fernando Pérez (Equitas).

En la instancia, el presidente de la Asociación también abordó temas relevantes para la industria, entre los que destacó desafíos como defender la certeza jurídica en las inversiones, participar en mesas público-privadas, aportar en la discusión de normas en consulta, impulsar el relacionamiento con nuevas autoridades y con otros gremios, potenciar la agenda de criterios ASG, avanzar en autorregulación, entregar más y mejor información a través de informes, entre otros.

En tanto, la gerenta general, Pilar Concha, dio cuenta de las principales iniciativas realizadas por la Asociación en 2021, y también presentó los gastos y presupuestos para el periodo.

5. Asociados

A diciembre de 2022, Acafi estaba conformada por 42 miembros, tanto administradoras generales de fondos (AGF) como administradoras de fondos privados. Al cierre del año pasado, las primeras gestionaban activos por un total de US$ 30.908 millones en fondos públicos. Esto corresponde al 86% del total administrado en este tipo de vehículos.

Entre los 42 asociados se encuentran dos integrantes que se incorporaron en 2022. Uno de ellos es WEG AGF que ingresó en octubre a Acafi. Luego, en diciembre, se sumó como nuevo socio Acciona Capital.

Los estatutos establecidos por la Asociación definen tres tipos de asociados:

a. Miembros activos, quienes tienen derecho a voz y voto en las asambleas de asociados.

b. Miembros adherentes, quienes tienen derecho a voz, pero no a voto en las asambleas.

c. Miembros honorarios, que son designados por invitación.

Actualmente, Acafi **cuenta con 35 miembros activos y 7 adherentes.**

6. Administración

La administración de la Asociación es encabezada por su gerenta general, Pilar Concha, periodista de la Pontificia Universidad Católica de Chile y diplomada en marketing de la misma casa de estudios.

Desde que asumió este cargo, en 2015, su gestión ha estado centrada en coordinar el funcionamiento y administración del gremio; profundizar la relación con autoridades del sector, miembros de la industria y otros actores relevantes; promover el aporte de la industria al desarrollo del país e impulsar las iniciativas provenientes del directorio y de las distintas comisiones.

Creada en 2017, la Gerencia de Estudios también es parte clave de la estructura administrativa de Acafi. Desde 2019 es liderada por Virginia Fernández, ingeniera civil industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Su labor principal es entregar más y mejores herramientas de información a los asociados, a través del levantamiento y análisis de información de la industria.

Pilar Concha G.
Gerenta General Acafi

Virginia Fernández
Gerenta de Estudios Acafi

Juan Vergara Asesoría Contable	**Barros y Errázuriz Abogados** Asesoría Legal	**Proyecta Comunicaciones** Asesoría en Comunicaciones	**Silvia Herrera** Diseñadora

Directorio y Administración Acafi

7. Comisiones y comités

Actualmente, Acafi cuenta con cinco comisiones de trabajo internas, organizadas según los distintos activos que administran los fondos de inversión: Mobiliaria, Inmobiliaria, Venture Capital & Private Equity, Deuda Privada e Infraestructura y Energía.

A estas comisiones de trabajo se suman cinco comités, que revisan temas transversales para toda la industria: Legal, Regulatorio, Sustentabilidad, Estudios y Comunicaciones.

Su objetivo es desarrollar proyectos que la Asociación busca impulsar, de manera de promover un clima propicio para los negocios y la inversión en el país.

Con este fin, cada equipo se reúne periódicamente para generar espacios de discusión y análisis de las materias que les compete y que son relevantes para la industria. El trabajo que estas instancias han desarrollado a lo largo de los años, las ha convertido en fuentes valiosas de información para el gremio.

Los asociados que deseen participar en las comisiones o comités de Acafi, deben escribir a acafi@acafi.com.

Comisiones

a) Comisión Mobiliaria

Su misión es desarrollar propuestas proactivas para las autoridades en materias que competen al mercado de capitales y al mundo de los activos mobiliarios, como los fondos accionarios y de deuda, entre otros. Es presidida por el director de Acafi Eduardo Aldunce (Compass Group).

b) Comisión Inmobiliaria

Tiene como objetivo desarrollar y trabajar en distintas iniciativas relacionadas a los fondos de inversión inmobiliarios. Sesiona mensualmente y es presidida por Eduardo Palacios (Cimenta).

c) Comisión de Deuda Privada

Su propósito es abordar mejores prácticas de custodia, valorización, temas de fideicomiso en términos de garantías y prácticas de difusión de fondos de deuda privada con garantías ejecutables, y avanzar en el trabajo conjunto con la Bolsa de Productos y con el Servicio de Impuestos Internos. Su presidente es José Correa (Activa).

d) Comisión de Venture Capital & Private Equity

Busca potenciar el desarrollo de la industria de venture capital y private equity en Chile. Sesiona una vez por mes y cuenta con alianzas con actores del mundo público y privado para impulsar el sector.

En mayo de 2022, asumieron la dirección de esta comisión María José Montero, socia y gerenta de FIS Ameris; Allan Jarry, CEO de Dadneo, y Cristóbal Silva, socio de Fen Ventures, en reemplazo de José Antonio Jiménez.

e) Comisión de Infraestructura

Su misión es continuar fortaleciendo las inversiones en infraestructura en el país, un sector que ha adquirido especial relevancia en los últimos años dentro de la industria. Esta comisión es presidida por Sergio Merino (Frontal Trust).

Comités de trabajo

a) Comité Legal

Está conformado por los principales abogados de la industria, ya sean integrantes de los equipos de las distintas administradoras o asesores legales de las compañías. Este comité es presidido por el presidente de Acafi, Luis Alberto Letelier (B&E).

b) Comité Regulatorio

Su labor es revisar los principales temas relacionados con la regulación y compliance que afectan a las distintas administradoras. Durante 2022 Francisca Opitz dejó la presidencia y asumió en su lugar Jeanet Guajardo (Moneda Asset Management).

c) Comité de Sustentabilidad

Su objetivo es crear y desarrollar herramientas 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).

d) Comité de Estudios

Cumple con 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 gerenta de Estudios de Acafi, Virginia Fernández.

e) Comité de Comunicaciones

Fue creado en junio de 2022, con el fin de hacer sinergia en materia de gestión comunicacional, potenciando el trabajo conjunto con las distintas áreas de comunicaciones de los asociados.

Esta instancia, presidida por la gerenta general de la Asociación, Pilar Concha, se reúne cada dos meses, para abordar temas contingentes y de interés para el sector, definir objetivos y alinear estrategias comunicacionales que permitan avanzar de manera colaborativa y coordinada.

II.

La industria

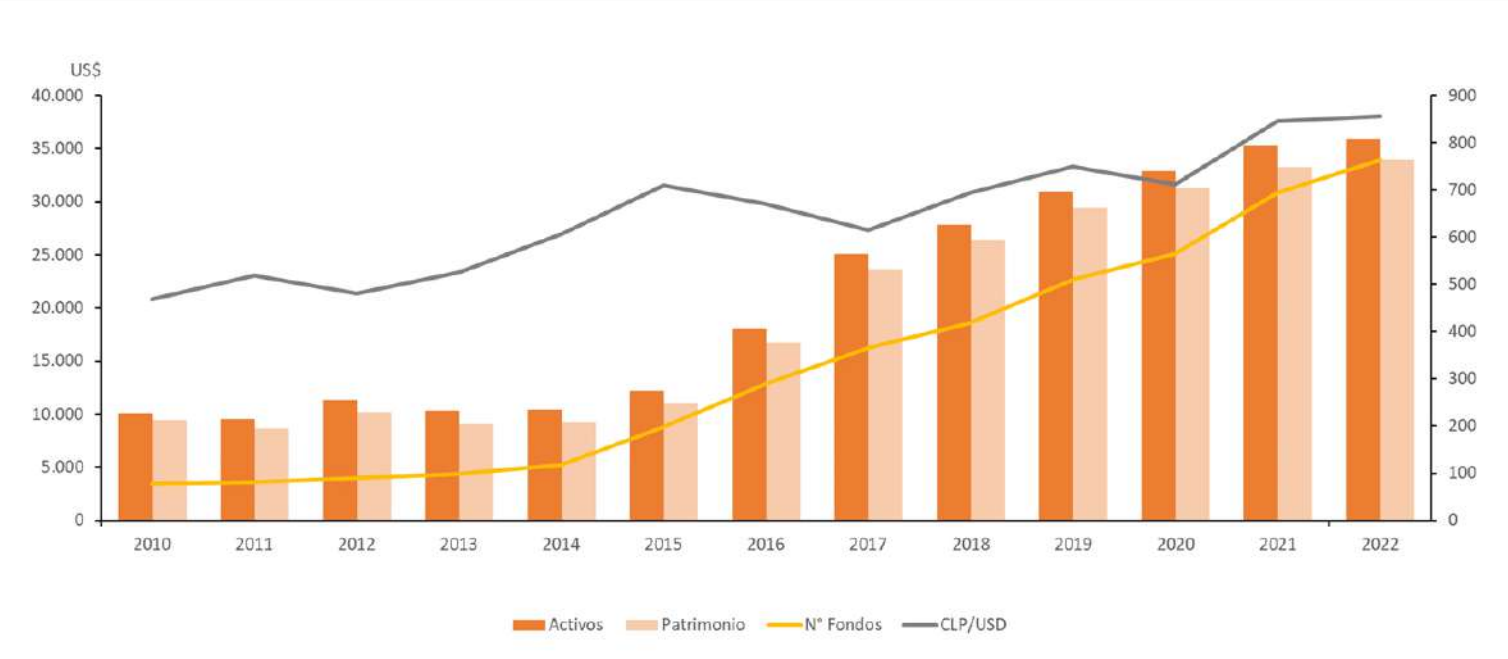
1. Cifras de la industria de fondos de inversión públicos

El año 2022 fue difícil y complejo para el país. Por el lado económico se vio una fuerte variación del precio del dólar y un alza importante en la inflación; mientras que en lo político, hubo proyectos de reformas que terminaron por afectar el ánimo de los inversionistas.

A diciembre de 2022, la industria de fondos de inversión públicos administraba US$ 35.909 millones, en 762 fondos de inversión, mostrando un pequeño crecimiento de 1,6 % con respecto al cierre de 2021 en dólares. Al revisar esta cifra en moneda nacional, los activos administrados llegaron a $ 30.733 mil millones, esto es un 9,2% por debajo del cierre de 2021.

Se crearon 103 nuevos fondos por un total de US$ 934 millones, donde el 52% de este monto fue invertido en Chile.

Evolución Fondos de Inversión Públicos (US$ millones)



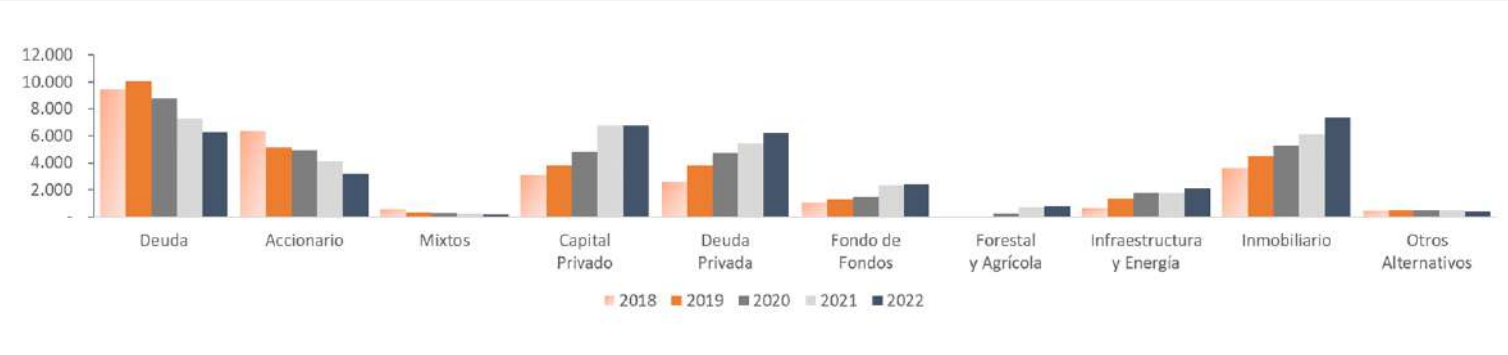
Apertura Fondos de Inversión Públicos 2022

	Feeder		Inversión Directa		TOTAL	
	US$ millones	N° Fondos	US$ millones	N° Fondos	US$ millones	N° Fondos
Alternativo	**11.455**	**279**	**14.736**	**313**	**26.192**	**592**
Capital Privado	5.785	109	1.004	25	6.789	134
Deuda Privada	1.726	53	4.486	108	6.213	161
Fondo de Fondos	2.318	48	101	4	2.419	52
Forestal y Agrícola			819	6	819	6
Infraestructura y Energía	222	8	1.921	29	2.143	37
Inmobiliario	1.039	45	6.358	136	7.397	181
Otros Alternativos	365	16	47	5	412	21
Mobiliario	**271**	**19**	**9.446**	**151**	**9.717**	**170**
Accionario	131	7	3.087	69	3.219	76
Deuda	140	10	6.184	70	6.324	80
Mixtos	0	2	175	12	175	14
Total general	**11.727**	**298**	**24.182**	**464**	**35.909**	**762**

Crecimiento por tipo de fondo

Los fondos alternativos han seguido creciendo con fuerza, representando el 87% de los activos administrados de los fondos creados durante el año. Al cierre de 2022, este tipo de fondos administraba US$ 26.192 millones en 592 fondos de inversión, un 10,7% más que lo que se administraba en 2021 en este tipo de fondos.

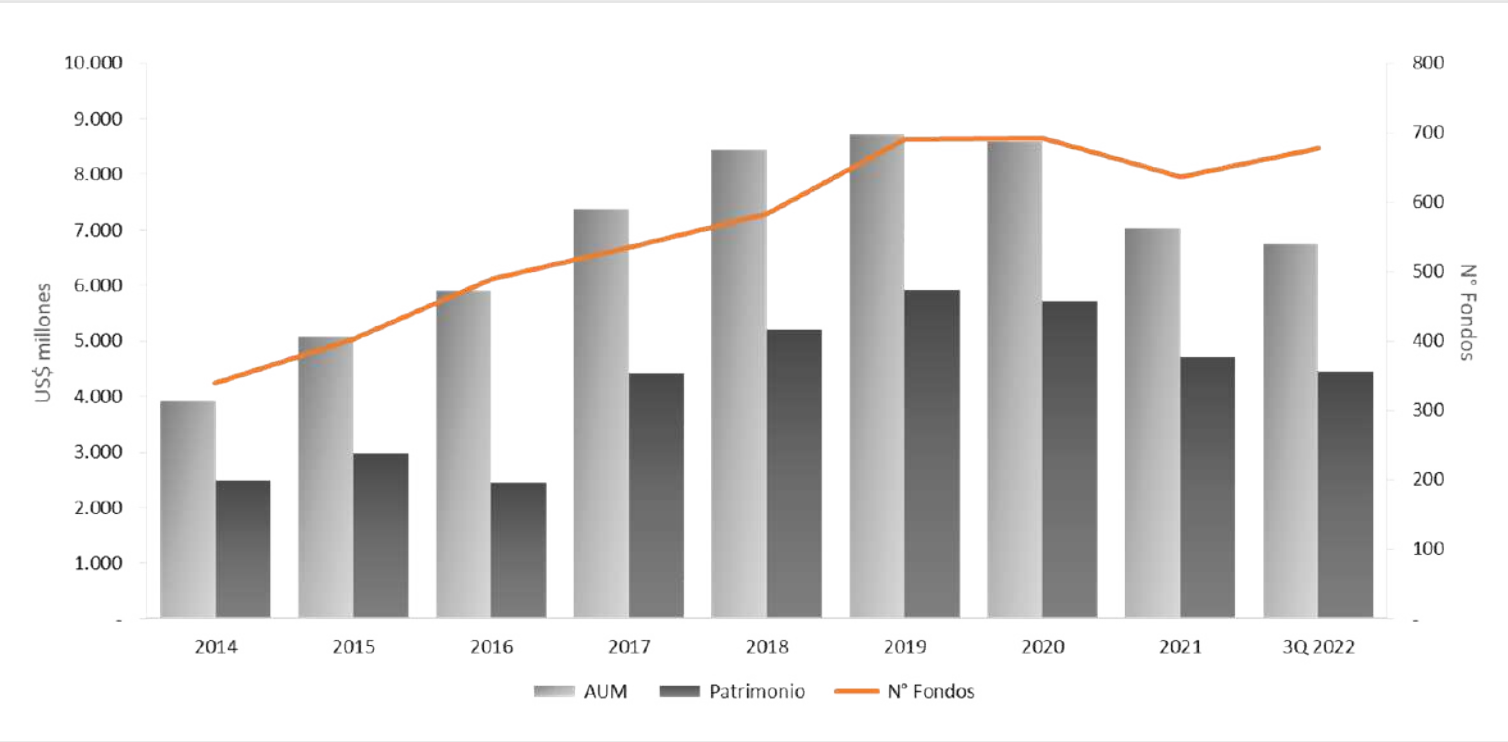
Dentro de los fondos que más crecieron, destacan los fondos de deuda privada y los inmobiliarios.



2. Cifras de la industria de fondos de inversión privados

A septiembre de 2022, la industria de fondos de inversión privados administraba US$ 6.757 millones en 678 fondos de inversión. Esto implica una caída de un 3,8% con respecto al cierre de 2021.

La mayor parte de los fondos privados están enfocados en la inversión en Chile, principalmente en el área inmobiliaria, deuda y capital privado.



3. Criterios ESG e inversión sostenible

Consciente de que la incorporación de criterios ESG (aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo) son fundamentales para la sostenibilidad de la industria, Acafi realizó durante 2022 un activo trabajo orientado a promover la incorporación de estos factores en la toma de decisiones en materia de inversión.

Asimismo, en línea con la tendencia a nivel global, cada vez es mayor el interés de los asociados en profundizar en estos temas. Como Asociación, los esfuerzos se han centrado en difundir, habilitar y colaborar con diversas instancias para impulsar la inversión sostenible.

Es así como en marzo de 2022 se lanzó la Guía de Inversión Sostenible de Acafi, que amplía el espectro de estudio desde la inversión de impacto hasta la inversión sustentable, y que profundiza temas abordados en dos guías anteriores, publicadas en 2019 y 2020. El evento contó con la participación de la subsecretaria de Hacienda, Claudia Sanhueza, quien se refirió al rol del estado en la inversión sostenible; María José Montero, presidenta del Comité de Sustentabilidad de Acafi, quien presentó la nueva guía, y Sebastián Welisiejko, jefe de Políticas Públicas GSG y exsecretario de Integración Socio Urbana de Argentina. El moderador del evento fue el presidente de la Asociación, Luis Alberto Letelier.

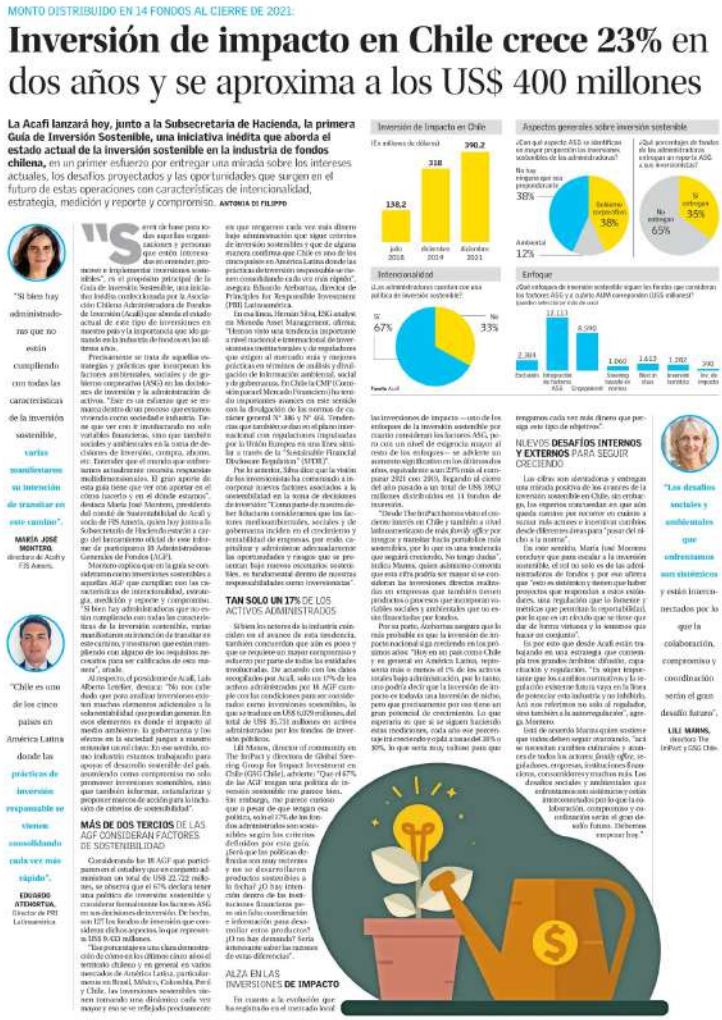
La noticia del lanzamiento de esta nueva guía fue publicada en el cuerpo de Innovación de El Mercurio, donde se destacó lo inédito del documento y la valiosa información que entrega sobre la inversión sostenible en Chile. Durante el año, se realizaron también diversos encuentros para abordar esta materia. Uno de ellos es la cuarta charla informativa que organizó Acafi, junto con el Centro de Estudios Financieros ESE Business School. Esta actividad, realizada el 16 de junio, consistió en un seminario titulado "Integrar criterios ASG en las decisiones de inversión y administración de activos: prácticas y desafíos".

En este encuentro participaron María José Montero, directora de Ameris Capital y de Acafi; María Alicia Montes, gerenta de Asset Allocation en AFP Cuprum, y Hugo Benedetti, director del área de Economía y Finanzas del ESE, en un panel que fue moderado por Pilar Concha, gerenta general de Acafi. Además, se contó con la presencia de la directora del CEF, María Cecilia Cifuentes.

Pocos días después, el 29 de junio, Acafi fue parte de en un webinar sobre inversión y sustentabilidad realizado por la Revista El Empresario, y luego, el 31 de agosto, participó del encuentro Latam NetZero Ledearship Forum Chile, organizado por Latam Green. (Más detalles en el subtítulo Eventos Nacionales).

A esto se suma la octava charla de la Asociación, sobre la Norma 461 y las nuevas exigencias en materia de sustentabilidad, impartida el 14 de septiembre por Mauricio Larraín, vicepresidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), y Trinidad Lecaros, gerenta senior de finanzas sostenibles en Deloitte.

En octubre, María José Montero participó también en un conversatorio sobre financiamiento y sostenibilidad, realizado en el Teatro del Lago de Frutillar. La actividad, que cerró el Festival Vibra Sur, tuvo como objetivo abordar el rol de las organizaciones que trabajan por la sostenibilidad y los distintos instrumentos financieros que posibilitan la construcción del bien común.



MONTO DISTRIBUIDO EN 14 FONDOS AL CIERRE DE 2021:

Inversión de impacto en Chile crece 23% en dos años y se aproxima a los US$ 400 millones

La Acafi lanzará hoy, junto a la Subsecretaría de Hacienda, la primera Guía de Inversión Sostenible, una iniciativa inédita que aborda el estado actual de la inversión sostenible en la industria de fondos chilena, en un primer esfuerzo por entregar una mirada sobre los intereses actuales, los desafíos proyectados y las oportunidades que surgen en el futuro de estas operaciones con características de intencionalidad, estrategia, medición y reporte y compromiso. ANTONIA DI FILIPPO

"Si bien hay administradoras que no están cumpliendo con todas las características de la inversión sostenible, varias manifestaron su intención de transitar en este camino". MARÍA JOSÉ MONTERO, directora de Acafi y FIS Amers.

"Chile es uno de los cinco países en América Latina donde las prácticas de inversión responsable se vienen consolidando cada vez más rápido". EDGARDO ATHORTUA, Director de PRI Latinoamérica.

"Serán de base para todas aquellas organizaciones y personas que estén interesadas en entender, promover e implementar inversiones sostenibles", es el propósito principal de la Guía de Inversión Sostenible, una iniciativa inédita confeccionada por la Asociación Chilena Administradora de Fondos de Inversión (Acafi) que abunda el estado actual de este tipo de inversiones en nuestro país y la importancia que ido ganando en la industria de fondos en los últimos años.

Precisamente se trata de aquellas estrategias y políticas que incorporan los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en las decisiones de inversión y la administración de activos. "Este es un esfuerzo que se enmarca dentro de un proceso que estamos viviendo como sociedad e industria. Tiene que ver con ir involucrando no solo variables financieras, sino que también sociales y ambientales en la toma de decisiones de inversión, compra, ahorro, etc. Entender que el mundo que enfrentamos actualmente necesita respuestas multidimensionales. El gran aporte de esta guía tiene que ver con aportar en el cómo hacerlo y en el dónde estamos", destaca María José Montero, presidenta del comité de Sustentabilidad de Acafi y socia de FIS Amers, quien hoy junto a la Subsecretaría de Hacienda estarán a cargo del lanzamiento oficial de este informe de participantes 18 Administradoras Generales de Fondos (AGF).

Montero explica que en la guía se consideraron como inversiones sostenibles a aquellas AGF que cumplían con las características de intencionalidad, estrategia, medición y reporte y compromiso. "Si bien hay administradoras que no están cumpliendo con todas las características de la inversión sostenible, varias manifestaron su intención de transitar en este camino, y mostraron que están cumpliendo con alguno de los requisitos necesarios para ser calificados de esta manera", añade.

Al respecto, el presidente de Acafi, Luis Alberto Letelier, destaca: "No nos cabe duda que para analizar inversiones existen muchos elementos adicionales a la sobrestabilidad que puedan generar. En esos elementos es donde el impacto al medio ambiente, la gobernanza y los efectos en la sociedad juegan a nuestro entender un rol claro. En ese sentido, como industria estamos trabajando para apoyar el desarrollo sostenible del país, asumiendo como compromiso no solo promover inversiones sostenibles, sino que también informar, estandarizar y proponer marcos de acción para la inclusión de criterios de sostenibilidad".

MÁS DE DOS TERCIOS DE LAS AGF CONSIDERAN FACTORES DE SOSTENIBILIDAD

Considerando las 18 AGF que participaron en el estudio y que en conjunto administran un total de US$ 22.722 millones, se observa que el 67% declara tener una política de inversión sostenible y considerar formalmente los factores ASG en sus decisiones de inversión. De hecho, son 127 los fondos de inversión que consideran dichos aspectos, lo que representa US$ 8.433 millones.

"Ese porcentaje es una clara demostración de cómo en los últimos cinco años el territorio chileno y en general en varios mercados de América Latina, particularmente en Brasil, México, Colombia, Perú y Chile, las inversiones sostenibles vienen tomando una dinámica cada vez mayor y eso se ve reflejado precisamente en que vengamos cada vez más dinero bajo administración que sigue criterios de inversión sostenibles y que de alguna manera confirma que Chile es uno de los cinco países en América Latina donde las prácticas de inversión responsable se vienen consolidando cada vez más rápido", asegura Eduardo Arbortua, director de Principles for Responsible Investment (PRI) Latinoamérica.

En esa línea, Hernán Silva, ESG analyst en Moneda Asset Management, afirma: "Hemos visto una tendencia importante a nivel nacional e internacional de inversionistas institucionales y de reguladores que exigen al mercado más y mejores prácticas en términos de análisis y divulgación de información ambiental, social y de gobernanza. En Chile la CMF (Comisión para el Mercado Financiero) ha tenido importantes avances en este sentido con la divulgación de las normas de carácter general N° 386 y N° 461. Tendencias que también se dan en el plano internacional con regulaciones impulsadas por la Unión Europea en una línea similar a través de la "Sustainable Financial Disclosure Regulation" (SFDR)".

Por lo anterior, Silva dice que la visión de los inversionistas ha comenzado a incorporar nuevos factores asociados a la sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión: "Como parte de nuestro deber fiduciario consideramos que los factores medioambientales, sociales y de gobernanza inciden en el crecimiento y rentabilidad de empresas, por ende, capitalizar y administrar adecuadamente las oportunidades y riesgos que se presentan bajo nuevos escenarios sostenibles, es fundamental dentro de nuestras responsabilidades como inversionistas".

TAN SOLO UN 17% DE LOS ACTIVOS ADMINISTRADOS

Si bien los actores de la industria coinciden en el avance de esta tendencia, también concuerdan que aún es poco y que se requiere un mayor compromiso y esfuerzo por parte de todas las entidades involucradas. De acuerdo con los datos recogidos por Acafi, solo un 17% de los activos administrados por 18 AGF cumple con las condiciones para ser considerados como inversiones sostenibles, lo que se traduce en US$ 8.029 millones, del total de US$ 35.731 millones en activos administrados por los fondos de inversión públicos.

Lili Manns, director of community en The InPact y directora de Global Sterling Group for Impact Investment en Chile (GSG Chile), advierte: "Que el 67% de las AGF tengan una política de inversión sostenible me parece bien. Sin embargo, me parece curioso que a pesar de que tengan esa política, solo el 17% de los fondos administrados son sostenibles según los criterios definidos por este guía. ¿Será que las políticas definidas son muy recientes y no se desarrollaron productos sostenibles a la fecha? ¿O hay intención dentro de las instituciones financieras pero sin falta coordinación e información para desarrollar estos productos? ¿O no hay demanda? Sería interesante saber las razones de estas diferencias".

ALZA EN LAS INVERSIONES **DE IMPACTO**

En cuanto a la evolución que ha registrado en el mercado local las inversiones de impacto —uno de los enfoques de la inversión sostenible por cuanto consideran los factores ASG, pero con un nivel de exigencia mayor al resto de los enfoques— se advierte un aumento significativo en los últimos dos años, equivalente a un 27% más al comparar 2021 con 2019, llegando al cierre del año pasado a un total de US$ 398,2 millones distribuidos en 14 fondos de inversión.

"Desde The InPact hemos visto el crecimiento interés en Chile y también a nivel latinoamericano de más fondo, agilar por integrar y moverse hacia portafolios más sostenibles, por lo que es una tendencia que seguirá creciendo. No tengo dudas", indica Manns, quien asimismo comenta que esta cifra podría ser mayor si se consideran las inversiones directas realizadas en empresas que también tienen productos o procesos que incorporan variables sociales y ambientales que no están financiadas por fondos.

Por su parte, Arbortua asegura que lo más probable es que la inversión de impacto nacional siga creciendo en los próximos años. "Hoy en un país como Chile y en general en América Latina, representa más o menos el 1% de los activos totales bajo administración, por lo tanto, uno podría decir que la inversión de impacto es todavía una inversión de nicho, pero que precisamente por eso tiene un gran potencial de crecimiento. Lo que esperaría es que si se siguen haciendo estas mediciones, cada año ese porcentaje irá creciendo y pida a unas del 30% o 30%, lo que sería muy valioso para que tengamos cada vez más dinero que persiga este tipo de objetivos".

NUEVOS **DESAFÍOS INTERNOS Y EXTERNOS** PARA SEGUIR CRECIENDO

Las cifras son alentadoras y entregan una mirada positiva de los avances de la inversión sostenible en Chile, sin embargo, los expertos concuerdan en que aún queda camino por recorrer en cuanto a sumar más actores e incentivar cambios desde diferentes áreas para "pesar del nicho a la norma".

En este sentido, María José Montero concluye que para escalar a la inversión sostenible, el rol no solo es de las administradoras de fondos y por eso afirma que "esto es sistémico y tienen que haber proyectos que respondan a estos estándares, una regulación que lo fomente y métricas que permitan la reportabilidad, por lo que es un círculo que se tiene que dar de forma virtuosa y lo tenemos que hacer en conjunto".

Es por esto que desde Acafi están trabajando en una estrategia que contempla tres grandes ámbitos: difusión, capacitación y regulación. "Es super importante que los cambios normativos y la regulación existente haga vaya en la línea de potenciar esta industria y no inhibirla. Así nos referimos no solo al regulador, sino también a la autorregulación", agrega Montero.

Está de acuerdo Manns quien sostiene que todos deben seguir avanzando, "acá se necesitan cambios culturales y avances de todos los actores: family office, reguladores, empresas, instituciones financieras, consumidores y muchos más. Los desafíos sociales y ambientales que enfrentamos son sistémicos y están interconectados por lo que la colaboración, compromiso y coordinación serán el gran desafío futuro. Debemos empezar hoy."

"Los desafíos sociales y ambientales que enfrentamos son sistémicos y están interconectados por lo que la colaboración, compromiso y coordinación serán el gran desafío futuro". LILI MANNS, directora The InPact y GSG Chile.

María José Montero en conversatorio sobre financiamiento y sostenibilidad.

4. Fomento del emprendimiento y la innovación

Impulsar el ecosistema del emprendimiento e innovación es esencial para seguir potenciando el desarrollo sostenible de la industria. Con este objetivo, la Acafi desarrolló durante el año distintas iniciativas, la mayoría impulsada por su Comisión de VC & PE.

Una de las principales fue la publicación del Reporte Venture Capital & Private Equity 2021-2022, décima primera versión de este documento que se elabora con cifras recopiladas con el apoyo de Corfo, Lavca y Crunchbase, y que se ha posicionado como una valiosa herramienta para la industria y el público en general. Este último informe muestra que 2021 fue un excelente año para esta industria en el mundo, en el que se rompieron todos los récords.

Ver el Reporte aquí

Asimismo, se difundieron los resultados de la primera encuesta "Expectativas 2022: emprendedores e industria venture capital", trabajo desarrollado por Acafi, Endeavor e EY, y se comenzó a preparar la segunda versión de esta iniciativa.

Otro hito es que la Asociación realizó su Primer Demo Day Científico, en conjunto con la Dirección de Transferencia y Desarrollo de la Pontificia Universidad Católica de Chile. (Ver más detalles, en las próximas páginas, en el subtítulo "Eventos nacionales").

También hubo una activa participación de los integrantes de Acafi en actividades impulsadas por diversas organizaciones sobre esta temática. Una de ellas es la Ruta del Financiamiento, instancia realizada en octubre por Corfo Conecta, en la que expuso la gerenta de Estudios de Acafi, Virginia Fernández, en el Módulo de Capital de Riesgo o Venture Capital (VC).

El mismo mes, el presidente de la Comisión Venture Capital y Private Equity de Acafi, y fundador de Dadneo, Allan Jarry, asistió a Lavca Week 2022, encuentro realizado en Nueva York, que congregó a los principales inversionistas de capital privado de América Latina y el mundo.

Allan Jarry, presidente de Comisión Venture Capital y Private Equity de Acafi, y fundador de Dadneo, en Lavca Week 2022, Nueva York.

Asimismo, José Antonio Jiménez, vicepresidente de Acafi y fundador de Activa, fue parte del Encuentro Anual Endeavor, realizado del 12 al 14 de octubre en Torres del Paine. El evento congregó a más de 170 personas entre emprendedores, mentores, directores, aliados y profesionales del ecosistema.

Además, durante el año, representantes de Acafi se refirieron en distintos encuentros a la Ley Fintech y a los beneficios que tendrá su puesta en marcha para el ecosistema de innovación e inversión financiera.

En diciembre, la Asociación fue partner del Segundo Encuentro Internacional de Emprendimiento e Innovación, EtMday Santiago 2022, en el que realizó una Rueda de Contacto entre emprendedores, inversionistas y venture capitals internacionales con la industria de fondos de inversión. (Ver más detalles, en las próximas páginas, en el subtítulo Eventos Internacionales).

Para cerrar 2022, en su última reunión anual, realizada el 21 de diciembre, la Comisión VC&PE de Acafi planteó objetivos para 2023, como velar por su adecuada institucionalidad; destacar el rol de los fondos, el impacto que generan y el aporte de las administradoras de fondos en el ecosistema; levantar data junto a sus aliados, y generar instancias que permitan potenciar vínculos entre actores de la industria.

José Antonio Jiménez, vicepresidente de Acafi y fundador de Activa, en Encuentro Anual Endeavor, Torres del Paine.

III.

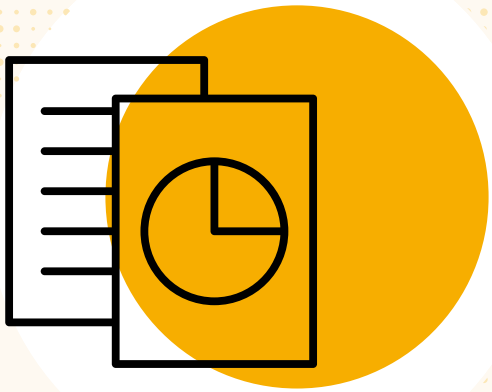
Gestión Acafi

1. Elaboración de estudios, informes y guías

En línea con su objetivo de aportar información técnica y estadísticas actualizadas, Acafi elabora anualmente diversas publicaciones, como reportes, informes y guías sobre diversos temas de interés para la industria.

Esta labor es desarrollada por su Departamento de Estudios en conjunto con los comités de trabajo, con el objetivo de fomentar la transparencia dentro del sector y otorgar información precisa, confiable y oportuna para aportar al proceso de toma de decisiones.

Existen, además, diferentes alianzas y convenios con distintas instituciones nacionales e internacionales, con el propósito de generar contenido de calidad que ofrezcan una mirada amplia de la industria y de los desafíos que enfrenta.



a) Informes trimestrales de fondos de inversión públicos y Anuario

Con el objetivo de ofrecer información de utilidad de manera periódica, Acafi elabora los Catastros Trimestrales, los informes semestrales de la industria y el Anuario de Fondos de Inversión.

Los catastros y sus respectivos informes de inversión públicos se basan en información de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la Bolsa de Santiago y la Bolsa Electrónica (BEC).

Esto permite entregar a los asociados información valiosa sobre la industria, como los montos administrados (agregados y por administradora), su clasificación, el número de fondos de inversión, entre otros datos.

La Asociación también realiza el Anuario de Fondos de Inversión, con cifras CMF -obtenidas desde hace cinco años de una plataforma digital- y con la colaboración de sus asociados y otros actores de la industria. Los datos recopilados son analizados por la Gerencia de Estudios de Acafi y revisados por cada una de las administradoras asociadas.

Desde su inicio, este informe anual se ha transformado en una herramienta confiable y completa para aquellos inversionistas, nacionales e internacionales, que buscan información sobre este tipo de instrumentos.

En 2022, se realizó por primera vez una versión semestral de este documento, con el objetivo de tener cifras más actualizadas de la industria.

b) Radiografía de Inversión de Impacto

En mayo de 2022 Acafi lanzó una nueva Radiografía de Inversión de Impacto, con las cifras de estos activos a diciembre de 2021, en Chile.

El objetivo de la iniciativa es contribuir a un mayor conocimiento de esta industria a nivel nacional. Este informe, el tercero de su tipo, permitió constatar que los números han ido creciendo en los últimos años, pese a los efectos económicos y sociales de la pandemia del Covid-19.

Ver Radiografía aquí

c) Guía de Inversión Sostenible de Acafi

Con fin de potenciar la sustentabilidad en la industria de fondos de inversión, y en el mundo financiero en general, en marzo de 2022, la Asociación publicó la Guía de Inversión Sostenible de Acafi. Este documento busca entregar un entendimiento común en esta materia, homologando ciertos conceptos claves, y ofrecer información actualizada acerca de la inversión sostenible en el sector, a nivel nacional. Asimismo, aborda los principales desafíos y oportunidades en este campo.

Ver Guía aquí

d) Estudios con Alianzas

Reporte de Venture Capital y Private Equity

El primer semestre de 2022, Acafi publicó la décimo primera versión del Reporte de Venture Capital y Private Equity (VC&PE), correspondiente a 2021. Este documento entrega información sobre el estado de la industria en Chile, Latinoamérica y el mundo, e incluye cifras recopiladas con el apoyo de Corfo, Lavca y Crunchbase.

En esta versión, el reporte da cuenta de un inédito crecimiento de la industria.

Ver documento aquí

Reporte Inmobiliario 2021 – 2022

Con el propósito de ofrecer información exhaustiva y valiosa sobre la industria de los fondos de inversión inmobiliarios, se lanzó en julio el Reporte Inmobiliario 2021 - 2022, elaborado por Acafi en conjunto con CBRE.

En la quinta versión de esta publicación, se entrega un detallado informe de la evolución de estos fondos y los principales actores del mercado, destacando la renta residencial y la industrial, en las que se ha concentrado el interés de los inversionistas en el último tiempo.

Este documento incluye una encuesta a expertos y, por primera vez, contempla también una encuesta a los asociados de Acafi, para lo que se utilizó la Guía de Homologación de Indicadores Inmobiliarios realizada por la Asociación.

La elaboración del Reporte Inmobiliario contó con la participación especial de Eduardo Palacios, presidente de la Comisión Inmobi-liaria, y Virginia Fernández, gerenta de Estu-dios, ambos de Acafi.

Ver Reporte Inmobiliario aquí

Comparación internacional de los costos de inversión y uso de administradores externos en los fondos de pensiones

En noviembre de 2022, se dio a conocer el informe “Comparación internacional de los costos de inversión y uso de administradores externos en los fondos de pensiones”, publicado por Acafi y realizado por Karol Fernández, investigadora del Centro de Políticas Públicas de la Facultad de Economía y Negocios de la USS.

Este análisis aborda temas como las comisiones pagadas por los fondos de pensiones chilenos y las ventajas de la gestión delegada. Sostiene también que los costos de administración externa en Chile son menores a los del promedio de la OCDE.

Ver informe completo aquí

INFORME DE LA ACAFI SOBRE COBROS Y ADMINISTRADORES EXTERNOS EN LOS FONDOS DE PENSIONES:

Comisiones por gestión externa de fondos llegan a 0,27%, bajo el promedio de la OCDE

Documento cuestiona que se apunte a estos cobros como “comisiones fantasmas” y señala que es una práctica común en los fondos de pensiones en el mundo. Expertos advierten que eliminar la opción de externalizar administración afectaría la rentabilidad, lo que es fundamental para mejorar las pensiones.

DAVID LEITH

Cuando el miércoles de la semana pasada, el Presidente Gabriel Boric presentó la reforma previsional que propone su gobierno, uno de los puntos que llamaron la atención fue la crítica a las comisiones por administración externa de fondos que realizan las AFP. El mandatario dijo que la comisión del Administrador de Pensiones Autónomo (APA) “permitirá rebajar el monto de las comisiones y terminar, de una vez por todas, con las comisiones fantasmas que hoy cobran las AFP, avanzando, de esta manera, hacia un sistema transparente y más barato para los afiliados”.

Al respecto, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (Acafi) publicó un estudio realizado por la investigadora del Centro de Políticas Públicas, Facultad de Economía y Negocios de USS, Karol Fernández, en el que destaca el uso de administradores externos para los fondos y asegura que los cosos en comisiones en Chile son menores a los del promedio de la OCDE.

El documento destaca que, según datos de la Superintendencia de Pensiones, a diciembre de 2020, las AFP pagaron un total de $439.720 millones en comisiones de administración externa con cargo a los fondos administrados, equivalentes a US$ 585,5 millones, lo que representa un 0,27% del total de fondos bajo administración (ver infografía). De este total, el 81% corresponde a comisiones pagadas a fondos de inversión extranjeros y fondos representativos de índices financieros (6% a vehículos de capital y deuda privada extranjeros y 13% al pago de comisiones de fondos indexados).

“La contratación de administradores externos permite una mayor diversificación del portafolio, lo que puede contribuir a la obtención de una mayor rentabilidad, que es uno de los principales determinantes para mejorar las pensiones”, señala Karol Fernández.

A su vez, el presidente de la Acafi, Luis Alberto Letelier, sostiene que “es fundamental no innovar en esto y no restringir a los administradores de fondos previsionales a la hora de tomar decisiones de inversión. Si queremos mejores pensiones para todos los chilenos, buscar el mejor retorno neto de las inversiones es relevante”.

El estudio señala que esto es una práctica común a nivel internacional de los fondos de pensiones. Entre los fondos de pensiones públicos más sobresalientes a nivel internacional, dicho porcentaje fluctúa entre 4% en el caso del “Government Pension Fund Global” (GPFG) de Noruega y 100% en los cosos del “Governmental Superannuation Fund Authority” (GSFA) de Nueva Zelandia y del “Strathclyde Pension Fund” (SPF) del Reino Unido. En Chile, detalla el informe, a nivel agregado, los fondos de pensiones delegan la administración de un 52% de su cartera, lo que varía entre un 87% en el caso del fondo A y 17% en el fondo E. A nivel de sistema, esto es similar al observado en fondos como el PFZW de los Países Bajos y el Australia Superannuation.

“Tampoco se condice con la evidencia internacional el eliminar o limitar aún más los pagos de comisiones por administración externa de cartera. Aparte que ya están regulados para evitar valores excesivos, su costo ya se encuentra en el rango bajo de lo que indican las comparaciones con fondos de otros países”, dice el estudio. Precisa que, en Chile, el pago máximo por comisiones de administración externa está regulado por la Superintendencia de Pensiones y la CMF.

Respecto a los costos de la inversión delegada señala que muestra que, a diciembre de 2020, los fondos de pensiones chilenos mostraban costos por debajo de la media de los fondos de pensiones de la OCDE, que en promedio llegaba a 0,4% (ver infografía). “Esto resulta destacable, puesto que muchos de los fondos públicos de los países de la OECD corresponden a planes de beneficio definido, que suelen tener una mayor proporción de su cartera invertida en renta fija, lo que hace que su costo de administración sea menor”, consigna.

Desconfianza con el mercado

A propósito del estudio, el economista y presidente de Best Chile, Pablo Correa, dijo que es un dato indiscutible que la administración profesional de los fondos “genera un incremento del ahorro previsional que alargo del ciclo de vida del trabajador puede llegar a ser dos tercios del total”.

Por ello, considera “fundamental dejar de presentar al mercado de capitales como algo oscuro, artificioso y tramposo, y pasar a entender su funcionamiento en pro de mejorar el grado de competencia, transparencia y profundidad, para que cumpla aún mejor su función, que en este caso es que cada peso invertido por el trabajador rente lo más posible para generar una pensión más alta”, indicó.

Para el expresidente de la AAFP y director de empresas, Rodrigo Pérez Mackenna, lo más relevante es que “la pérdida de rentabilidad que tendrían los afiliados si se elimina esta posibilidad sería gigantesca, comparada con el ahorro de un 0,27% anual. Esto impactaría las pensiones en forma significativa, que es justo lo contrario de lo que persigue la reforma de pensiones”.

Comisiones pagadas por los fondos de pensiones

	Total Millones US$	Activos bajo administración Millones US$	% respecto de activos bajo administración
Fondo A	133,0	27.292,7	0,49
Fondo B	129,2	29.382,4	0,44
Fondo C	233,2	70.982,8	0,33
Fondo D	72,5	38.866,6	0,19
Fondo E	16,7	46.152,0	0,03
Total	585,5	213.676,5	0,27

Fuente: Acafi

Países seleccionado OCDE: Costos de inversión externa, diciembre 2020

% respecto de activos bajo gestión

Fuente: Acafi

Recomiendan avanzar en transparencia de la información

El estudio sobre costos de inversión y uso de administradores externos en los fondos de pensiones, realizado por la investigadora Karol Fernández, también recomienda avanzar en transparencia de la información en este sentido.

“De momento, los datos respecto de las comisiones pagadas por las AFP son sólo publicados trimestralmente en un informe elaborado por la Superintendencia de Pensiones. Sería conveniente que los cartolas enviadas por las AFP a sus afiliados también incluyesen esta información, además de la estimación de la rentabilidad neta de comisiones generada por la administradora”, señala el texto.

Encuesta “Expectativas 2023: Emprendedores e industria venture capital”

Acafi, Endeavor e EY desarrollaron durante 2022 un trabajo colaborativo para realizar la encuesta “Expectativas 2023: Emprendedores e industria venture capital”. Esta segunda versión del estudio recoge la visión de 15 gestores de fondos de venture capital y 31 emprendedores de alto impacto sobre sus proyecciones para este año. Los resultados fueron difundidos en febrero de 2023 por el medio nacional El Mercurio.

DE ACUERDO CON SONDEO DE EXPECTATIVAS ELABORADO POR ACAFI, EY Y ENDEAVOR:

El 64% de los fondos de *venture capital* elevará su inversión y los emprendedores buscarán crecer más allá de Chile en 2022

¿Cuáles crees que serán las principales fuentes de financiamiento para la industria en los próximos 12 meses?

Emprendimiento		Venture capital	
Fondo	53%	Fondo	82%
Multifamily	49%	Multifamily	80%
Corporate VC	40%	Corporate VC	68%
Crédito bancario	35%	Inversionista ángel	36%
Inversionista ángel	29%	Crowdfunding	27%
Crowdfunding	20%	Programa público	23%
Programa público	7%	Crédito bancario	14%
Propio	7%	Family offices*	5%
Reducción de costos vía	7%	FFOO	4%
Otro	13%	Otro	9%

* Es inversionistas institucionales extranjeros

¿Cuáles considera que son las principales riesgos para la industria en los próximos tres años?

Emprendimiento		Venture capital	
Incertidumbre	33%	Cambios regulatorios	41%
Cambios regulatorios	30%	Incertidumbre	18%
Desaceleración económica	30%	Desaceleración económica	9%
Alto costos laborales	13%	Solidez de capitales	9%
Inflación	13%	Valuaciones	9%
Pandemia	13%	Alto costos laborales	5%
Alza de costos de la operación	7%	Cambios del mercado	5%
No hay riesgos	7%	Cambios en Corfo	5%
Mayor competencia	7%	Mesocaudal del mercado de capitales	5%
Riesgos propios del emprendimiento	7%	Restricciones de liquidez	5%
Solidez de capitales	7%		
Tipo de cambio	7%		

¿Cuáles considera que son las principales oportunidades para la industria en los próximos tres años?

Emprendimiento		Venture capital	
Transformación digital y nuevas tecnologías	40%	Internacionalización	18%
Sustentabilidad	27%	Oportunidades propias del emprendimiento	14%
Oportunidades propias del emprendimiento	20%	Interés de inversionistas extranjeros	14%
Internacionalización	13%	Oportunidades de campo	14%
Flexibilidad y adaptación	7%	Transformación digital y nuevas tecnologías	14%
Transformación del negocio	7%	No Respuesta	9%
		Sustentabilidad	5%
		Flexibilidad y adaptación	5%
		Cambios regulatorios	5%
		Cultura de emprendimiento	5%
		Economía internacional favorable	5%
		Innovación	5%
		Mayor liquidez	5%

Fuente: Acafi, Endeavor, EY

El mundo de la innovación local mira estos doce meses con optimismo, que se traduce en inquietud por conquistar mercados e interés de la industria financiera por los nuevos proyectos que están surgiendo. Para los expertos, son señales claras del nivel de madurez que está logrando el ecosistema. MANUEL FERNÁNDEZ B.

Un hoja/foto panorama es el que están retratando los actores clave del ecosistema de innovación para 2023, de acuerdo con los resultados del primer informe Expectativas 2022, una encuesta aplicada a 15 emprendedores de alto impacto y 22 fondos de venture capital por la Asociación Chilena de Administradores de Fondos de Inversión (Acafi), EY Chile y Endeavor.

La idea del sondeo, cuyo trabajo de campo se realizó entre el 21 de diciembre y el 7 de enero, es conocer la percepción del ecosistema de innovación nacional sobre el escenario local de inversión e internacionalización, así como los principales oportunidades y riesgos que sus actores visualizan en el corto y mediano plazo.

Los datos hablan de un sector donde la que prima el optimismo: el 64% de los fondos de capital de riesgo planea invertir más en 2023, mientras que la mayoría de los emprendimientos piensa internacionalizarse y 67% afirma que buscará sumar áreas de negocio o productos durante este año. “La dinámica de fondos de inversión está apuntando de manera creciente en vencer capital y private equity, lo que dará un impulso adicional a las startups chilenas con vocación regional o global”, resume Pilar Concha, gerenta general de Acafi.

UN IMPULSO ADICIONAL

Lo que refleja los datos, mientras los actores del estudio, en un panorama que está dando consistentes señales de madurez.

“La industria de fondos de inversión está apuntando de manera creciente en vencer capital y private equity, lo que dará un impulso adicional a las startups chilenas con vocación regional o global. La consolidación de este tipo de financiamiento da cuenta del nivel de madurez que ha alcanzado el ecosistema del emprendimiento en Chile, ya que cada vez más empresas acceden a este vehículo de inversión para potenciar sus negocios, crecer y traspasar las fronteras de nuestro país”, enfatiza Concha.

La eventual mayor disponibilidad de financiamiento que, según el estudio, podría verse este año, coincide con una alta demanda por recursos de parte de los emprendedores y que es coherente con sus planes de internacionalizarse o de generar nuevos negocios. De hecho, 67% de los emprendimientos consultados declara que tendrá una estrategia para el levantamiento de recursos para los próximos dos años; un grupo que se divide en el 40% que dice que lo buscará a nivel nacional e internacional y en el 27% que solo lo hará en el exterior.

“Esta diversificación geográfica de las fuentes de financiamiento responde a un mayor nivel de madurez del ecosistema de emprendimiento chileno. Ambos factores de financiamiento (locales y extranjeras) son complementarias. El creciente interés de los venture capital en Chile por financiar emprendimientos, sumado al capital aportado por los fondos internacionales, permiten que estas empresas crezcan y expandan sus operaciones a nivel regional y/o global”, explica Concha.

OPORTUNIDADES E INCERTIDUMBRES

A la hora de evaluar las oportunidades que ofrecen los próximos tres años, entre las mencionadas por emprendedores (13%) e inversionistas (18%) figura la internacionalización de las startups chilenas. Estados Unidos y países latinoamericanos como Perú, México, Colombia, Paraguay y Bolivia aparecen como los destinos que más atraen a los nuevos emprendedores locales.

“Consideramos que el escenario de internacionalización será muy favorable en 2023, tanto para emprendedores como para fondos de venture capital. Un 67% de los emprendedores encuestados ya se ha expandido fuera de Chile y un 30% de ellos tiene interés en continuar haciéndolo, mientras que en el caso de los venture capital esta estrategia ya la han incorporado a su cartera de oportunidad, en tanto, un 88% de quienes no están internacionalizados desea expandirse más allá de nuestras fronteras. Ambos actores se dan cuenta que para seguir creciendo deben seguir los pasos que han tomado otras empresas exitosas, siendo la innovación un elemento principal para lograr sus metas”, detalla Cristián Lefever, presidente de EY Chile.

El sondeo también buscó descubrir cuáles son los principales riesgos que el ecosistema advierte en el horizonte de tres años. Dos conceptos se imponen: incertidumbre y cambios regulatorios. “Estas sensaciones que esperamos que sigo desarrollando durante este año, y el nuevo gobierno pueda aportar certidumbre y reglas claras para que los distintos actores puedan continuar desplegando su potencial”, asevera Pilar Concha.

“El nuevo gobierno debe seguir dando certezas de que aportará a los startups y a los emprendedores, ya que son el futuro y sabemos el importante motor de desarrollo que representan para el país y en la generación de más del 90% de los empleos nacionales. Ha habido mucha expectativa y expectativas de que puedan hacer una gran gestión en el Ejecutivo para potenciar el emprendimiento y la innovación, y les deseo mucho éxito en este labor”, complementa Lefever.

Por su parte, Bárbara Silva, directora de Fundos y Políticas Públicas de Endeavor, sostiene que un reto claro se destina de los planes optimistas de ambos actores. “Los grandes desafíos para el año 2022 para el emprendimiento están relacionados con tener estructuras de financiamiento innovadoras, que permitan a otros actores entrar a capitales de riesgo, que permitan el escalamiento e internacionalización”.

En específico, considera que es “debe avanzar en el apoyo a nuevos tipos de emprendimiento de triple impacto, acorde hechos de género, transformación digital y en encontrar formas de competencia con el ecosistema local y formatear clústeres virtuales”.

Expectativas 2022: emprendedores e industria Venture Capital

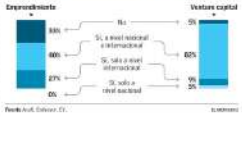
Considera que su inversión para 2022 respecto de la 2021 será:

¿Está internacionalizado?

¿Está internacionalizado?

¿Tiene interés en internacionalizarse?

¿Tendrá una estrategia para el levantamiento de recursos para los próximos dos años?



Fuente: Acafi, Endeavor, EY.

2. Charlas informativas

Por tercer año consecutivo, en 2022 Acafi efectuó un ciclo de diez charlas informativas para sus integrantes, sobre diversos temas contingentes y de interés para el sector.

Los asociados pueden utilizar estas horas como parte de la capacitación continua que deben cumplir todos los acreditados por el Comité de Acreditación del Mercado de Valores (CAMV), de acuerdo a la Circular N°14.

Ciclo de Charlas 2022: temas y expositores

1.

"Nueva Ley de Copropiedad Inmobiliaria: impactos en el desarrollo de proyectos inmobiliarios"

Expositores: Óscar Ruiz-Tagle y Alejandra Aránguiz, socio y directora de Inmobiliario – Urbanismo Barros & Errázuriz, respectivamente.

2.

"Activos Alternativos: evidencia Internacional, régimen de inversiones para fondos de pensiones chilenos y mercado local"

Expositores: Hugo Aravena y Nicolás Álvarez, presidente y director de CFA Society Chile, respectivamente.

3.

"Cómo y por qué potenciar la participación de las mujeres en la industria financiera"

Expositores: Andrea Sanhueza, directora de Mujeres en Finanzas y Head of Institutional Sales Chile at BlackRock, y Gabriel Hasson, VP Americas, director del Investment Stewardship Group (BIS) de BlackRock en América Latina.

4.

"Integrar criterios ASG en las decisiones de inversión y administración de activos: prácticas y desafíos" (realizada en conjunto con el Centro de Estudios Financieros ESE Business School)

Expositores: María José Montero, directora de Ameris Capital y de Acafi; María Alicia Montes, gerenta de Asset Allocation en AFP Cuprum, y Hugo Benedetti, director del área de Economía y Finanzas del ESE.

El panel fue moderado por Pilar Concha, gerenta general de Acafi. Además, se contó con la presencia de la directora del CEF, María Cecilia Cifuentes.

5.

"Análisis del borrador de la nueva Constitución"

Expositores: Nicolás Balmaceda, María Fernanda Espinosa e Ignacio Urbina, abogados de Barros & Errázuriz.

6.

“Proceso de Acreditación en el Mercado de Valores y la NCG 472”

Expositores: Tamara Sotomayor, secretaria general CAMV, y Víctor Barros y Borja Bernasconi, socios de Barros & Errázuriz.

7.

“Los impactos de la reforma tributaria en los fondos de inversión”

Expositores: Tomás Kovacevic, socio de Barros & Errázuriz, y Paula Osorio, socia tributaria de Deloitte.

Como moderador participó el presidente de Acafi y socio de Barros & Errázuriz, Luis Alberto Letelier.

8.

“Norma 461 y las nuevas exigencias en materia de sustentabilidad”

Expositores: Mauricio Larraín, vicepresidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), y Trinidad Lecaros, gerenta senior de finanzas sostenibles en Deloitte.

9.

“Transacción de cuotas de fondos de inversión en dólares: implicancias operativas”

Expositores: Felipe Pacheco y Carlos Oliveros, de la Bolsa de Santiago; Luciano Yerkovic, de la Bolsa Electrónica; Claudio Marín, de DCV, y Rodolfo Alballay, de Banchile Inversiones.

El moderador fue Eduardo Aldunce, gerente general de Compass AGF y director de Acafi.

10.

“Ley Fintech desde el punto de vista práctico y teórico”

Expositores: Javier Díaz, socio de Barros & Errázuriz, e Ignacia Jofré, socia y fundadora de Clay, y directora de FinteChile.

3. Eventos: organización y activa participación

a) Eventos nacionales

- **Webinar sobre Ley Fintech**

  Acafi realizó el 22 de enero un webinar sobre la Ley Fintech y la mirada desde la industria de los fondos de inversión. El encuentro fue transmitido vía streaming por EmolTV y contó con más de 80.750 visualizaciones.

  La actividad estuvo a cargo de la directora de Acafi y precursora de este proyecto de ley, Rosario Celedón, y contó con la participación de Hernán Martin, gerente general de BTG Pactual Chile y director de Acafi, y Allan Jarry, CEO de Dadneo y presidente de la Comisión VC&PE de la Asociación.

- **Conversatorio "Descifrando el Chile que viene: ¿Cuál es el rol de las empresas y de sus líderes en este nuevo escenario?"**

  El 6 de enero Acafi efectuó el conversatorio "Descifrando el Chile que viene: ¿Cuál es el rol de las empresas y de sus líderes en este nuevo escenario?". En el evento expuso Karen Thal, gerenta general Cadem, psicóloga de la Pontificia Universidad Católica y MBA de la misma universidad.

- **Demo Day Científico**

  Con el objetivo de ser puente entre inversionistas y empresas, Acafi organiza periódicamente diferentes Demo Day. En el marco de este propósito, en 2022 realizó su Primer Demo Day Científico, en conjunto con la Dirección de Transferencia y Desarrollo de la Pontificia Universidad Católica de Chile. En este encuentro, que tuvo lugar el 26 de abril, participaron cinco startups con base científico-tecnológica nacidas a partir de resultados de investigaciones de esta casa de estudios, con representantes de diversos fondos de inversión vinculados a Acafi.

- **Webinar "Los desafíos del ecosistema al 2030"**

  El 26 de mayo, la gerenta general de Acafi, Pilar Concha, participó como invitada en el Webinar "Los desafíos del ecosistema al 2030", emitido por EmolTV y moderado por Marisa Cominetti, coordinadora periodística de Economía y Negocios de El Mercurio. El encuentro logró más de 60 mil visitas.

  Uno de los temas que abordó fue la Ley de Fondo de Fondos y cómo esta norma permitiría tener el tiraje necesario para fomentar el emprendimiento. También destacó la labor de Corfo y de otras iniciativas público-privadas que buscan potenciar esta materia.

  En este webinar, también participaron Bernardita Araya, gerenta de CMPC Ventures; Franklin Valdebenito, director de Innovación y Transferencia Tecnológica de la Universidad de la Frontera, y Rafael Lipari, gerente de Marketing y Ecosistemas de Caja Los Andes.

- **Chile Fintech Forum 2022**

La gerenta general de Acafi también expuso en el Chile Fintech Forum 2022, evento de tecnología financiera, realizado del 17 al 19 de mayo, que congregó a autoridades y a diversos actores de la industria.

En la oportunidad, se refirió a temas como el impacto que está generando el capital de riesgo para las empresas fintech de Chile y la región, en un panel de conversación que compartió con Claudio Barahona Jacobs, Managing Partner de Alaya Capital; Francisco Guzmán, presidente de ACVC, e Ignacio Pera, de Dentons Larrain Rencoret, quien fue el moderador.

- **Encuentro "Mercado de capitales en Chile: mejoras en financiamiento a pymes y personas"**

Acafi organizó, en conjunto con Icare Chile, el encuentro "Mercado de capitales en Chile: mejoras en financiamiento a pymes y personas". En este evento, realizado el 1 de julio, Andrés Echeverría, presidente de Frontal Trust y director Acafi, expuso sobre cómo han contribuido los fondos de inversión a optimizar el acceso al crédito de las pymes y abordó las mejoras regulatorias necesarias para ampliar el alcance de la industria.

También presentaron el superintendente de Pensiones, Osvaldo Macías; el vicepresidente del Banco Central de Chile, Pablo García, y la socia de Butelmann Consultores Ana María Montoya.

- **Encuentro Araucanía Day**

La gerenta de Estudios de Acafi, Virginia Fernández, participó en el Araucanía Day, como parte de un panel de conversación liderado por la gerenta de la Corporación de Desarrollo Araucanía, Claudina Uribe. También fueron parte del encuentro Carolina Eterovic, de Mujeres Empresarias; Marcelo Guital, de Guital&Partners, y Nancy Pérez, de Codelco.

Esta segunda versión del encuentro empresarial, realizada el 23 de agosto de 2022, reunió a más de 300 inversionistas y emprendedores para abordar las oportunidades de negocio en la región.

- **Latam NetZero Ledearship Forum Chile**

  Acafi participó en el encuentro Latam NetZero Ledearship Forum Chile, organizado por Latam Green, el 31 de agosto, en el Hotel W Santiago. Este evento congregó a destacados ejecutivos de los sectores público y privado para analizar los desafíos de la agenda de descarbonización del país, la aplicación de los criterios ESG y la economía circular.

  En esta ocasión, la gerenta general de Acafi, Pilar Concha, moderó el panel "Criterios ESG: La oportunidad de la banca y los fondos de inversión para la inmersión en la sostenibilidad", integrado por María José Montero, presidenta del Comité de Sustentabilidad de Acafi y partner de FIS Ameris; Paula García Uriburu, assistant director de Moodys; Javier Palacios, ESG manager de Atlas Renewable Energy, y Fanny Tora, directora de sustentabilidad en Mazars Chile.

- **Evento "Investment stewardship: Estrategia clave para avanzar la agenda ESG en Chile"**

  Acafi participó el 15 de noviembre como auspiciador en el evento "Investment Stewardship: Estrategia clave para avanzar la agenda ESG en Chile", organizado por BlackRock, PRI y Bolsa de Santiago.

  En representación de la Asociación, su gerenta general, Pilar Concha, ofreció unas palabras al inicio del encuentro, y Ximena Vial, miembro del Comité de Sustentabilidad de Acafi, participó en un panel de conversación. Asimismo, varios de los asociados compartieron sus experiencias de Engagement Colaborativos de Signatarios de PRI en Chile.

b) Eventos internacionales

- **Seminario Internacional Lab to Market 2022**

Como parte de la alianza con el Departamento de Transferencia de la UC, Acafi participó como colaborador en el Seminario "Lab to Market: Emprendimiento, Inversión y Economía Circular".

En el encuentro, que se realizó el 6 y 7 de septiembre de 2022, asistió nuestra directora y presidenta del Comité de Sustentabilidad, María José Montero, como parte de un panel. También expuso Sebastián Welisiejko, jefe de políticas públicas de The Global Steering Group for Impact Investment.

En la oportunidad se presentaron diversas experiencias de apoyo a emprendimientos que están impulsando el bienestar de las personas, las sociedades y los ecosistemas. El evento fue transmitido el 30 de septiembre por EmolTV.

- **VI Foro Internacional de Inversiones InvestChile 2022**

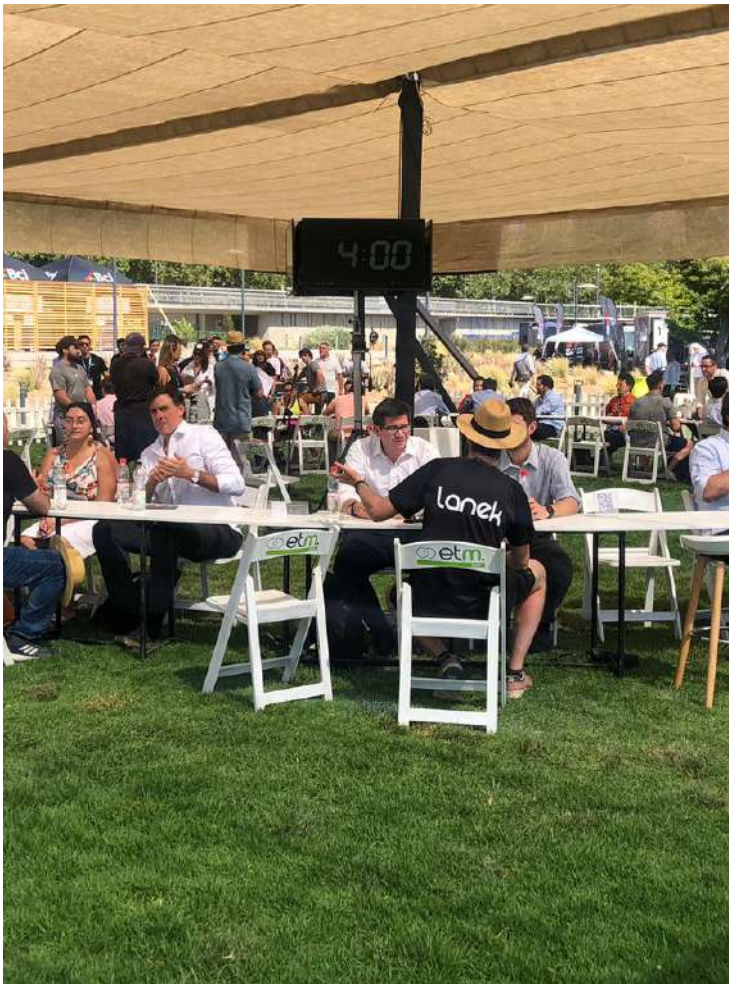
El 6 de diciembre Acafi participó en el VI Foro Internacional de Inversiones InvestChile 2022, donde se presentaron las alternativas de inversión emergentes, la nueva estrategia económica y las políticas de inversión extranjera directa (IED) en Chile. En la oportunidad, la gerenta general de Acafi, Pilar Concha, moderó un panel de discusión en el marco de la Ley Fintech, integrado por el comisionado de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Kevin Cowan, y el coordinador del Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda, Alejandro Puente.

El foro contó con diversas instancias para obtener una visión integral del entorno de inversión de Chile, en las que participaron altos directivos y ejecutivos, autoridades económicas chilenas y diversos representantes del sector público, empresarios locales, entre otros.

- **EtMday Santiago 2022**

Acafi fue partner del Segundo Encuentro Internacional de Emprendimiento e Innovación, EtMday Santiago 2022, realizado el 15 y 16 de diciembre, en el Parque Bicentenario de Vitacura. El primer día, realizó una Rueda de Contacto Acafi, con el objetivo de conectar emprendedores, inversionistas y venture capitals internacionales con la industria de fondos de inversión.

En el encuentro, organizado por la Corporación Emprende tu Mente, participaron diferentes actores del ecosistema de emprendimiento e innovación, como representantes de grandes empresas, pymes, startups, fondos de inversión, venture capital y family office.



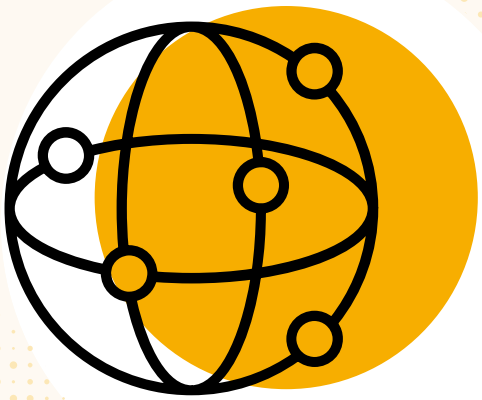
- **Conversatorio Relación Chile - Canadá**

El presidente de Acafi, Luis Alberto Letelier, asistió al conversatorio "Relación Chile y Canadá: oportunidades y desafíos futuros en lo político, económico y social", realizado en agosto por la Cámara Chileno Canadiense de Comercio y la Embajada de Canadá en Chile. El evento contó con la participación del viceministro de Comercio Internacional de Canadá, David Morrison; la exministra de la Mujer y la Equidad de Género, Mónica Zalaquett, y el decano de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, José de Gregorio, quienes analizaron la situación económica a nivel global y local, y las relaciones entre ambos países.

4. Comunicaciones Acafi

En línea con los objetivos estratégicos planteados a nivel comunicacional para 2022, durante este periodo se impulsó el posicionamiento de Acafi y de la industria, mostrando su aporte al desarrollo sostenible de Chile; se dio a conocer la mirada del sector en temas relevantes para la industria y el país, y se realizaron sinergias entre los integrantes de Acafi para impulsar estos objetivos.

Esto se realizó a través de una difusión activa en medios masivos nacionales y también mediante los medios corporativos. La gestión se tradujo en excelentes resultados en las diferentes líneas de trabajo, destacando el alto número de apariciones en los principales medios escritos del país.

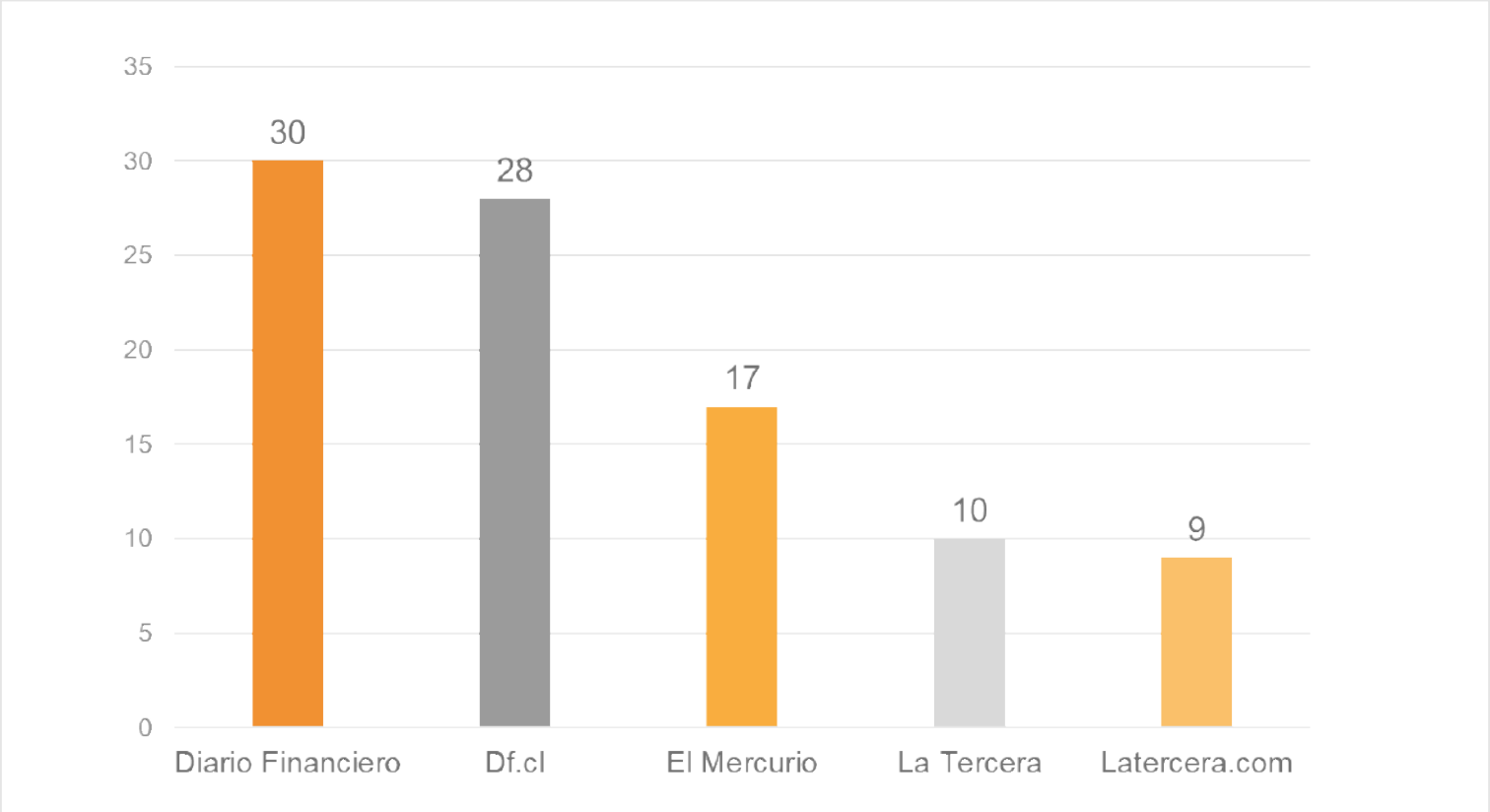


a) Más presencia en medios

En 2022, Acafi tuvo 134 apariciones en medios de comunicación masivos, el doble de las obtenidas en 2021. El 70% de estas publicaciones se concentraron en los tres principales medios nacionales, tanto en su versión impresa como digital: Diario Financiero, El Mercurio y La Tercera. También aumentó la presencia en otros medios nacionales, regionales y especializados.

Para lograr estos resultados, se utilizaron contenidos generados por Acafi y sus asociados, y se aprovechó la contingencia para posicionar los mensajes clave.

En el 39% de las apariciones, la Asociación tuvo una mención principal. En las otras publicaciones aparece junto a otros actores de la industria, generalmente, como fuente documental o a través de sus voceros, para dar a conocer su visión respecto de temas país relevantes para el sector.



Durante el año, se abordaron diversos temas de interés para la industria, aprovechando la coyuntura nacional. Entre los principales destacan:

De las **134 apariciones obtenidas en 2022, 59 contemplaron vocería.** Los principales voceros fueron Luis Alberto Letelier, Pilar Concha, María José Montero y Virginia Fernández. También participaron como fuentes expertas Rosario Celedón, Eduardo Palacios, Gabriela Salvador, Claudia Torres y José Antonio Jiménez.

Una iniciativa destacada fue el especial de “Fondos de inversión locales y en el extranjero", de El Mercurio, publicado en febrero de 2022, en el que Acafi participó junto a otros actores de la industria, relevando temas como la contribución de los fondos de inversión al desarrollo del país, el avance de la inversión extranjera y las nuevas tendencias del sector.

Asimismo, durante este año, Acafi sumó un nuevo espacio de difusión, en la Revista El Empresario, donde tuvo siete apariciones, a través de publicaciones escritas y entrevistas a representantes de la industria emitidas por este medio online.

La primera en ser parte de este espacio fue la gerenta general de Acafi, Pilar Concha, quien además participó en las transmisiones posteriores como moderadora y entrevistadora. El objetivo fue mostrar la contribución de la industria al desarrollo sostenible del país.

b) Renovación imagen corporativa y nuevo portal web

Durante 2022 se realizó una renovación de la imagen corporativa de Acafi y también de su portal web, lo que contempló nuevos contenidos, diseño y estructura de navegación, en línea con los objetivos actuales.

Asimismo, en este periodo se actualizó periódicamente la sección “Acafi en la prensa”, con las apariciones más destacadas en medios, nuevos informes, reportes, guías y otros documentos corporativos.

Las siete páginas más visitadas en 2022 fueron:

- Reporte VC&PE: **484 visitas**
- Directorio Acafi: **484 visitas**
- Estatutos y Código de Ética: **483 visitas**
- Memoria Anual: **480 visitas**
- Reportes Inmobiliarios CBRE: **476 visitas**
- Prensa: **475 visitas**
- Homologación de Documentos Legales: **473 visitas**

c) Redes sociales

LinkedIn: Esta red social profesional es uno de los principales canales de comunicación corporativos. En 2022, el número de seguidores del perfil de Acafi creció en más de 30%, alcanzando así a fines de año más de 4.500 seguidores.

También hubo un aumento de las impresiones y de las reacciones orgánicas respecto del año anterior.

En 2022, hubo:

1.056 nuevos seguidores

216.013 impresiones orgánicas

3.700 reacciones orgánicas

Youtube: El canal de Acafi se creó en febrero de 2021. Desde entonces se han publicado 15 videos, los que han tenido en total 1.310 vistas, 504 de ellas realizadas en 2022. El tráfico fue potenciado por la difusión simultánea en LinkedIn de las cápsulas subidas a YouTube.

Durante 2022, se difundieron cuatro videos corporativos sobre el aporte de la industria de fondos de inversión al desarrollo del país, a través por ejemplo de proyectos de energías renovables e inmobiliarios, como soluciones habitacionales, comerciales y de almacenaje, entre otros.

d) Comunicaciones internas

A través de diferentes formatos, durante 2022 se mantuvo informados a los asociados sobre materias contingentes y de relevancia para la industria, como novedades legislativas, tendencias y proyecciones, entre otras.

Para ello se enviaron 251 informes de noticias, 12 newsletters y 16 invitaciones a eventos y recordatorios.

IV.

Relacionamiento con autoridades, gremios y otras entidades

Con el objetivo de abordar diversos temas de interés para la industria con el sector público y privado, el equipo directivo y administrativo de Acafi realizó durante 2022 una serie de reuniones con autoridades, otros gremios y líderes de opinión. Los principales temas tratados fueron el aporte de la industria al país, el impacto de la reforma tributaria, la Ley Fintech, la importancia de la colaboración público privada, entre otros.

1. Relación con autoridades

Con el objetivo de aportar con una mirada técnica al proceso de toma de decisiones, Acafi participó de diversos espacios de discusión y realizó un estrecho trabajo colaborativo con las autoridades ligadas a la industria.

a) Ministerio de Hacienda

Durante el año, se realizaron distintas reuniones con los nuevos integrantes del Ministerio de Hacienda, con el propósito de abordar materias contingentes y de interés para el sector. Es así como el jueves 6 de enero, integrantes de Acafi se reunieron con Claudia Sanhueza, en aquel entonces economista y asesora del Presidente electo, Gabriel Boric. En la oportunidad, dieron a conocer la mirada de la industria sobre los principales temas asociados al sector y los desafíos para 2022.

Al día siguiente, parte del equipo directivo y administrativo de Acafi, se reunió con Camila Carrasco, Rosario del Río y Valentina Bulnes, representantes del Ministerio de Hacienda, quienes solicitaron este encuentro para abordar materias relacionadas con el Proyecto de Ley de Fondo de Fondos.

Posteriormente, el 28 de abril, la Asociación participó de la tercera jornada de los Diálogos Sociales por la Reforma Tributaria, organizados por el Ministerio de Hacienda. Al encuentro asistieron Luis Alberto Letelier y Pilar Concha, presidente y gerenta general de Acafi, respectivamente, además de representantes de la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC), el Consejo Minero, KPMG, PwC y los Tribunales Tributarios.

En junio, se concretó un espacio de conversación con Alejandro Puente, coordinador del Mercado de Capitales, y su equipo, para abordar distintos temas de interés para la industria.

También se realizó una reunión con el ministro de Hacienda, Mario Marcel, y su equipo, el 23 de agosto, para conversar sobre asuntos prioritarios para el sector, como el impacto de la reforma tributaria en curso. En esta oportunidad, la comitiva de Acafi estuvo integrada por su presidente, Luis Alberto Letelier; los directores Andrés Echeverría, José Antonio Jiménez y Eduardo Aldunce; la gerenta general, Pilar Concha, y Tomas Kovacevic, asesor legal de la Asociación y socio de Barros & Errázuriz.

Luego, para analizar con mayor detalle este tema, se efectuó también una reunión con los asesores tributarios de Hacienda, Nicolás Bohme, Diego Riquelme, Catalina Alarcón y Sebastián Freed.

Asimismo, el 24 de noviembre, Virginia Fernández, gerenta de Estudios de Acafi junto a otros actores del mercado, asistió a un encuentro con el coordinador de Mercado de Capitales, Alejandro Puente, en el que se revisaron los proyectos de ley y nuevas propuestas que buscan profundizar el mercado de capitales chileno.

Por último, un hito relevante, es el nombramiento de Luis Alberto Letelier como miembro del nuevo Consejo Consultivo de Mercado de Capitales, comisión asesora del Ministerio de Hacienda que, después de más de cuatro años sin sesionar, el 18 de noviembre reactivó su labor que consiste en institucionalizar el diálogo y la interacción público-privada respecto de la estrategia de desarrollo del mercado financiero.

Una de las primeras actividades de este organismo el día de su reactivación fue una reunión con el ministro Mario Marcel, donde se abordó el plan de trabajo que viene en este nuevo periodo.

Reunión de representantes de Acafi con el ministro de Hacienda y su equipo, el 23 de agosto de 2022.

b) Ministerio de Economía

En representación de Acafi, Virginia Fernández y Pilar Concha participaron en noviembre en una reunión con la subsecretaria de Economía, Javiera Petersen, y con Beatriz Von Loebenstein, asesora legal de esta cartera. En esta ocasión, el equipo de Acafi expuso sobre el aporte de la industria al país, junto con abordar temas como la importancia de la colaboración pública-privada para promover la inversión.

c) Congreso

El 7 de septiembre, Luis Alberto Letelier, presidente de Acafi, presentó en la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados acerca de la industria de fondos de inversión y su rol en la economía, junto con sugerir ajustes al proyecto de reforma tributaria.

d) Comisión Mercado Financiero (CMF)

Al igual que años anteriores, Acafi sostuvo una comunicación constante con la CMF, para abordar los temas normativos, como la reforma tributaria y la Ley Fintech.

Es así como, por ejemplo, en julio, representantes de la Asociación se reunieron con Patricio Valenzuela, director general de Regulación de Conducta de Mercado, y Katerin Gutiérrez, analista de Legislación y Normativa, para conversar sobre los métodos que se usan para valorizar los fondos y las implicancias de las circulares 592 y 697.

El 25 de noviembre, Luis Alberto Letelier, presidente de Acafi -junto a la gerenta general, Pilar Concha, y a la gerenta de Estudios, Virginia Fernández- expuso ante Solange Berstein, presidenta de la CMF, y otros altos representantes de este organismo, acerca de los últimos datos de la industria, además de manifestar sus inquietudes y comentarios respecto de la reforma tributaria.

Este mes, además, Luis Alberto Letelier fue convocado por la presidenta de la CMF para participar en los talleres que se realizarán en el contexto de la planificación estratégica de este organismo del periodo 2023-2025.

Asimismo, junto a otros gremios de la industria financiera, Acafi participó el 21 de diciembre en el encuentro donde la Comisión para el Mercado Financiero presentó un plan de trabajo para la implementación de la Ley Fintech. Según el marco regulatorio, este organismo público tiene un plazo legal de 18 meses para poner en marcha cerca de 70 normativas. Se trata de uno de los cambios más desafiantes para esta entidad.

El Diario Financiero publicó, el 23 de diciembre, un artículo al respecto, titulado “Gremios de la industria financiera valoran plan de la CMF para poner en marcha Ley Fintech”, en el que la gerenta general de Acafi, Pilar Concha, destaca la necesidad de fortalecer la colaboración público-privada en este proceso consultivo.

Presentación de Acafi sobre la industria de fondos de inversión ante la CMF, 25 de noviembre.

e) Corfo

Con el propósito de potenciar el trabajo colaborativo realizado hasta ahora con esta instancia y presentarse ante las nuevas autoridades, el 11 de agosto, representantes de Acafi se reunieron con el vicepresidente ejecutivo de Corfo, José Miguel Benavente, y parte de su equipo. En esta ocasión, la Asociación planteó propuestas para fortalecer la industria de venture capital y, luego de la reunión, envió comentarios con respecto a las modificaciones que se introdujeron en las líneas de financiamiento de capital de riesgo.

Anteriormente, en junio, también se efectuó una reunión con Francisco Meneses, gerente de Inversiones de Corfo, y en julio, con Víctor Besoain, jefe Unidad de Inversiones de esta entidad.

En octubre, la gerenta de Estudios de Acafi, Virginia Fernández, presentó en el Módulo de Capital de Riesgo o Venture Capital (VC), de la Ruta del Financiamiento, organizada por Corfo Conecta.

También se realizaron reuniones en junio con Osvaldo Macías, superintendente de Pensiones, y su equipo, y Alejandra Cox, Constanza Bollmann y Roberto Fuentes, presidenta, gerenta general y gerente de Estudios de la Asociación de AFP de Chile, respectivamente.

Reunión con nuevo vicepresidente ejecutivo de Corfo.

2. Participación en mesas intersectoriales

a) Mesa de Inclusión y Educación Financiera

Dada la importancia de promover la participación financiera en el país, Acafi integra desde 2021 la Mesa de Educación e Inclusión Financiera (MIEF), junto a parte importante de los actores de la industria.

A través de reuniones y un continuo trabajo colaborativo, durante 2022 se impulsaron tres líneas de trabajo: educación, actividades de relacionamiento con el entorno y nuevas autoridades, y difusión.

Es así como, por ejemplo, Acafi participó en el curso para periodistas realizado por la MIEF el 17 de junio. La actividad, a la que asistieron más de 60 comunicadores, contempló la exposición de Cecilia Cifuentes, directora ejecutiva del Centro de Estudios Financieros en ESE Business School Chile, y la moderación de Pilar Concha, gerenta general de Acafi.

La Asociación también asistió a un encuentro, realizado el 4 de noviembre, para conversar sobre los principales desafíos y fijar los próximos pasos a seguir en materia de educación e inclusión financiera.

MIEF
Mesa de Inclusión y Educación Financiera

b) Mesa Mujeres en Finanzas

La Mesa de Mujeres en Finanzas (MEF) es una iniciativa público-privada, integrada por el Ministerio de la Mujer y Equidad de Género, la Subsecretaría del Trabajo, la Corporación Mujeres en Finanzas y 26 entidades, entre ellas Acafi. Esta instancia busca potenciar la participación de las mujeres en la industria y fomentar la inclusión de políticas que promuevan la conciliación laboral y la igualdad de oportunidades.

En línea con esto, el 10 de enero de 2022 se presentó el "Decálogo de Buenas Prácticas para la Incorporación de la Mujer en la Industria Financiera", un trabajo colaborativo que comenzó en julio del año anterior. Su objetivo es sentar una base para que las compañías puedan medir la participación de las mujeres, armar un diagnóstico interno y ejecutar acciones concretas que permitan a la industria avanzar hacia la equidad de género.

La Acafi seguirá trabajando en esta materia y contribuyendo en las instancias que fomenten el acceso y participación de las mujeres en el sector financiero, de manera de impulsar medidas concretas que promuevan la igualdad de oportunidades en la industria.

Ver decálogo

3. Relación con otros gremios y entidades

a) Sofofa

Desde mayo de 2021, Acafi es parte de la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa), y Luis Alberto Letelier tiene uno de los escaños del Consejo Gremial de esta entidad.

En el marco de este trabajo conjunto, el 26 de julio, representantes de Acafi se reunieron con Alejandro Arriagada, director de Asuntos Regulatorios y Legislativos; Camila Valenzuela, asesora legal en Políticas Públicas, y Rodrigo Mujica, director de Políticas Públicas, todos de Corfo. El tema que se abordó fueron las implicancias de la reforma tributaria en la industria. Esta materia también fue motivo de reuniones con representantes de la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC) y de la Asociación de Bancos, entre otros gremios.

En 2022 la Asociación participó también en la iniciativa "Emprende libre", propuesta ciudadana que superó las 15 mil firmas y fue presentada por la Sofofa en la Comisión de Derechos Fundamentales de la Convención Constitucional.

Además, el 13 de octubre, integrantes de Acafi asistieron a una reunión con la mesa directiva de la Sofofa y gremios sectoriales, en que se presentó el estado de avance del proceso constituyente y la posición de esta federación gremial respecto de la revalidación de las instituciones democráticas de Chile.

b) Endeavor

Diversas fueron las iniciativas impulsadas en conjunto por Acafi y Endeavor durante 2022. Una de las principales consistió en la elaboración del Informe Expectativas 2022, realizado también con EY, para conocer las oportunidades y proyecciones de 15 emprendedores de alto impacto y 22 fondos de venture capital.

La Asociación también participó en la ceremonia en que Endeavor, la Bolsa de Santiago y Corfo firmaron un acuerdo para promover el crecimiento de las scaleups (empresas con alto nivel de crecimiento) a través de Scalex. El evento, realizado en septiembre, contó con un panel moderado por la gerenta general, Pilar Concha.

Por último, José Antonio Jiménez, vicepresidente de Acafi y fundador de Activa, fue parte de la cumbre que realizó Endeavor Chile del 12 al 14 de octubre en Torres del Paine. Este encuentro congregó a más de 170 personas entre emprendedores, mentores, directores, aliados y profesionales del ecosistema emprendedor.

c) Bolsa de Santiago

En junio, representantes de Acafi se reunieron con Juan Andrés Camus, presidente Bolsa de Santiago, para abordar diferentes temas de interés para la industria.

Asimismo, la Asociación participó del evento "La bolsa como estrategia de salida para nuevas empresas", realizado el 7 de julio por la Bolsa de Santiago, con el objetivo de promover la salida a bolsa de empresas que forman parte de los portafolios de los fondos de inversión con línea de crédito Corfo, y potenciar la participación en ScaleX, el mercado alternativo de financiamiento creado por la Bolsa de Santiago y Corfo para impulsar startups tecnológicas de alto impacto y crecimiento.

d) Bolsa de Productos

Durante el año, el Comité de Deuda Privada se reunió con integrantes de la Bolsa de Productos para revisar los proyectos en curso y abordar aspectos regulatorios del mercado y nuevas funcionalidades para facilitar la evaluación de riesgo en carteras de facturas.

e) Sector financiero de Reino Unido

Con el propósito de acercar visiones y desafíos, el 8 de julio Integrantes de Acafi se reunieron con representantes del sector financiero de Reino Unido. En la ocasión, se abordaron temas como la industria de fondos de inversión en Chile y se compartieron experiencias en la adopción de compromisos ESG.

f) Universidades

Con el objetivo de impulsar un mayor conocimiento de la industria por parte de las nuevas generaciones, Acafi tuvo una activa agenda con distintos establecimientos de educación superior durante 2022.

Un hito en esta materia fue el Primer Demo Day Científico, organizado por Acafi y la Dirección de Transferencia y Desarrollo de la Pontificia Universidad Católica de Chile. (Ver más información al respecto en la sección "Eventos Nacionales").

Asimismo, la gerenta general de Acafi, Pilar Concha, realizó presentaciones sobre la industria en distintas casas de estudios. En agosto, por ejemplo, se refirió a los fondos de inversión en Chile en Clases MBA UC.

Asimismo, el 7 de octubre participó como expositora en la Clase Magistral sobre Inversiones de Impacto, organizada por la Universidad San Sebastián, el Centro de Políticas Públicas y GSG Nab Chile. Luego, el 18 del mismo mes, asistió también como invitada al Diplomado de la Facultad de Derecho de la Universidad de Chile "Formas actuales de financiamiento de empresas", para presentar la Guía de Sustentabilidad publicada por Acafi en 2022.

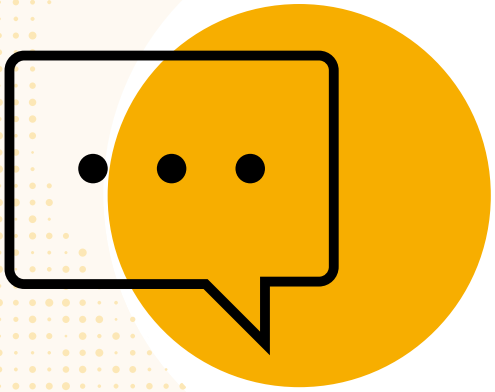
4. Comentarios a normas en consulta

En consistencia con sus objetivos de aportar información técnica y promover un debate adecuado sobre materias legales y normativas que tienen impacto sobre la industria de fondos de inversión, Acafi envió comentarios a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre distintas normativas en consulta. Algunas de ellas son:

1. Propuesta normativa que regula el proceso de autorización de existencia de determinadas sociedades anónimas especiales y el inicio de operaciones de las AGFs. La CMF confirmó la recepción del documento enviado por Acafi en enero.

2. Proyecto normativo que regula la asesoría de inversión. En el documento final se consideraron las recomendaciones de Acafi enviadas en marzo, que van en la línea de que los asesores de inversión independientes deberán contar con la acreditación de conocimientos.

3. Proyecto normativo "Obligaciones de Información de AGFs respecto de los fondos destinados al Cuerpo de Bomberos de Chile". Acafi envió comentarios en octubre con miras a colaborar en el proceso.



V.

Estados financieros

Estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021

ACTIVOS	2022	2021
	M$	M$
Disponible	95.401	85.290
Clientes	-	-
FFMM Corporativo	4.469	28.878
Fondos por Rendir	1.855	1.472
Cuotas sociales por cobrar	27.474	13.651
Otras cuentas por cobrar	-	-
Anticipo Impuestos	-	-
Impuesto Credito Fiscal	25.148	22.332
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	**154.348**	**151.623**
TOTAL ACTIVOS FIJOS	**-**	**-**
TOTAL OTROS ACTIVOS	**-**	**-**
TOTAL ACTIVOS	**154.348**	**151.623**

PASIVOS	2022	2021
	M$	M$
Proveedores varios c/p	-	587
Honorarios por pagar	-	-
Deposito por devolver	2.701	2.701
Retenciones	2.193	2.023
Provisiones	33.691	30.097
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	**38.585**	**35.408**
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	**0**	**0**
INTERES MINORITARIO	**-**	**-**
Aportes iniciales	7.538	7.538
Revalorizacion Cuotas Pagadas	2.273	2.273
Déficit / superávit acumulado	106.403	117.838
Déficit / superávit del ejercicio	-451	(11.434)
TOTAL PATRIMONIO	**115.763**	**116.215**
TOTAL PASIVOS	**154.348**	**151.623**

Santiago, febrero 2023

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 2022:

- 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 2022 corresponde al representado en dichos estados y que cumplen con lo definido en sus Estatutos.

Fernando Pérez Lehmann
Equitas Capital

Firmado digitalmente por CARMEN VICUÑA VERGARA
Nombre de reconocimiento (DN): c=CL, st=METROPOLITANA DE SANTIAGO, l=SANTIAGO, o=FRONTAL TRUST S.A., ou=*, cn=CARMEN VICUÑA VERGARA, email=CARMEN.VICUNA@FRONTALTRUST.CL
Fecha: 2023.03.01 11:02:57 -03'00'

Carmen Vicuña Vergara
Frontal Trust

Memoria Acafi 2022