

Memoria ACAFI

20

23



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 2023	9
	5. Asociados	10
	6. Administración	11
	7. Comisiones y Comités	12
	8. Programa de colaboradores	16
II.	La industria	
	1. Cifras de la industria de fondos de inversión públicos	19
III.	Gestión ACAFI	
	1. Elaboración de estudios, informes y guías	23
	2. Charlas informativas 2023	33
	3. Eventos: organización y activa participación	35
	4. Comunicaciones ACAFI	45
IV.	Relacionamiento con autoridades, gremios y otras entidades	
	1. Relación con autoridades	49
	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 2023	62
	2. Carta de Inspectores de Cuenta	63



**Asociación Chilena
de Administradoras
de Fondos de
Inversión**



1. Carta del presidente



Les presento la Memoria Anual ACAFI 2023, en la que revisamos los principales hitos, gestiones, logros y desafíos que hemos enfrentado como Asociación durante este periodo, un año difícil, con fuertes incertidumbres y hechos relevantes para la industria de fondos de inversión. A pesar de todas las dificultades, nuestro sector nuevamente ha logrado crecer.

Durante el 2023, se crearon 82 nuevos fondos con inversiones especialmente en activos inmobiliarios, de infraestructura y deuda privada, y -lo que es más importante- principalmente ubicados en Chile.

En este periodo, el aporte a la inversión local, al crecimiento de la economía y a la generación de empleo ha sido el foco de nuestro mensaje. Como parte de este trabajo, en 2023 publicamos un muy buen informe de los destacados economistas de Clapes UC Felipe Larraín y Hermann González, cuyos resultados evidenciaron el positivo e importante impacto de la industria de fondos de inversión en el desarrollo de la economía nacional.

Nos reunimos también con diferentes autoridades y entidades gremiales, con el propósito de fortalecer nuestro mensaje e impulsar los cambios necesarios para generar mayores certezas jurídicas que permitan volver a incentivar la inversión en el país. Nuestra labor en el Consejo Consultivo de Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda, en SOFOFA, ICARE y Chile Day, ha sido parte de ese esfuerzo.

En el marco de este trabajo, también promovimos iniciativas para lograr que la regulación vigente entregue mayores opciones a los fondos de pensiones para invertir en activos alternativos locales. Desde los incrementos de límites hasta las modificaciones al régimen de inversión han sido temas relevantes en nuestra agenda. Es así como sostuvimos varias reuniones con autoridades y representantes de la industria para impulsar estas materias.

En este ámbito, quiero destacar el informe que solicitamos a Guillermo Larraín, exsuperintendente de Pensiones y de Valores y Seguros, en el que se refuerza la necesidad de aumentar la exposición en alternativos, lo que debe hacerse por medio de la inversión en fondos administrados por terceros especialistas, y la importancia de que esa inversión sea en parte local.

Junto con todo lo anterior, hemos mantenido un protagonismo importante en la búsqueda de una mejora continua de la regulación aplicable a nuestra industria, a través de la participación en mesas de trabajo de la CMF, reuniones con distintos comisionados y funcionarios de este organismo, y comentarios sobre las normas en consulta. Además, procuramos dar a conocer oportunamente a nuestros asociados, por comunicaciones directas, desayunos, charlas informativas y otros medios, los distintos cambios normativos y regulatorios que nos pueden afectar.

Finalmente, convencidos de que el crecimiento de nuestro sector depende en parte importante de lo sostenible que puedan ser las inversiones materializadas, en ACAFI hemos puesto un foco importante en desarrollar la agenda de sostenibilidad, especialmente por medio de nuestro activo Comité de Sustentabilidad.

En esta memoria, podrán encontrar estas y otras iniciativas impulsadas por nuestra Asociación en 2023, todas orientadas a optimizar el funcionamiento de nuestro sector, de manera que pueda seguir aportando al crecimiento del país, a través del financiamiento de

empresas, emprendimientos y nuevos proyectos que aportan al empleo y al desarrollo de Chile.

Tenemos nuevamente un año muy duro y desafiante por delante. El escenario económico y político sin duda ha mejorado, pero los riesgos regulatorios están aún presentes. Los temas tributarios y de pensiones ocuparán parte relevante de nuestra agenda. La invitación es a continuar avanzando juntos en esto, buscando el fortalecimiento de nuestra industria y del mercado de capitales nacional.

Luis Alberto Letelier Herrera

Presidente de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI)

2. Misión y objetivos ACAFI

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI) tiene como misión 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.

Con este propósito, desde su creación en 2005, busca reunir a las administradoras de fondos de inversión presentes en el país para avanzar colaborativamente en los desafíos planteados.

Los principales objetivos de ACAFI son:



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



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



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.



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.



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.

3. Directorio

Los 10 miembros del Directorio representan a los diversos tipos y segmentos de inversión de los fondos que integran ACAFI.

Desde 2015, el presidente de esta instancia es Luis Alberto Letelier, socio del estudio de abogados Barros & Errázuriz y asesor legal de la Asociación desde sus inicios.

En noviembre de 2023, Juan Pablo Orellana, CEO de Falcom Asset Management, se incorporó a la mesa directiva, en reemplazo de Gabriela Gurovich de Banchile, quien a su vez había reemplazado a Eduardo Beffermann (también de Banchile).



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 Martín
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 Management



Juan Pablo Orellana
Gerente General Falcom
Asset Management

Past President



Fernando Tisné
2011-2015



Matías Eguiguren
2009-2011



Jaime de la Barra
2007-2009



Antonio Cruz
2005-2007

4. Asamblea anual 2023

El 19 de abril, se celebró la Octava Asamblea Anual ACAFI, en la que se presentaron las cifras del sector, la memoria corporativa, las principales acciones ejecutadas y los resultados de la gestión realizada durante el ejercicio anterior.

En esta ocasión, asumió como nueva integrante del Directorio Gabriela Gurovich, gerenta general de Banchile AGF, en el lugar de Eduardo Beffermann.

Además, se designó como inspectores de cuenta para los Estados Financieros de 2023 a Andrés Karmelic y Gonzalo Betancurt.



5. Asociados

Durante 2023 se incorporaron dos nuevos asociados a ACAFI: Link Capital Partners y Fintual. De esta forma, al cierre del año, la Asociación contaba con 43 miembros, tanto administradoras generales de fondos (AGF) como administradoras de fondos privados.

A diciembre del año pasado, las AGF gestionaban activos por un total de US 32.837 millones en fondos públicos. Esto corresponde al 87% del total administrado.

Los estatutos establecidos por ACAFI contemplan tres tipos de asociados:

Actualmente, Acafi **cuenta con 38 miembros activos y 5 adherentes.**



6. Administración

La administración de ACAFI es liderada por la gerencia general, a cargo de Pilar Concha, periodista de la Pontificia Universidad Católica de Chile y diplomada en Marketing de la misma casa de estudios.

Asumió este cargo en 2015 y desde entonces su gestión ha estado enfocada en coordinar el funcionamiento y administración del gremio; promover el aporte de la industria al desarrollo del país e impulsar las iniciativas provenientes del directorio y de las distintas comisiones, junto con fortalecer la relación con integrantes de la industria, autoridades y otros actores relevantes del sector.

También es parte de la administración de ACAFI la Gerencia de Estudios, formada en 2017 y encabezada desde 2019 por Virginia Fernández, ingeniera civil industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Su misión es generar y optimizar las herramientas de información disponibles, mediante la obtención, recopilación y análisis de información de interés para los integrantes de la industria de fondos de inversión.



Pilar Concha G.
Gerente General ACAFI



Virginia Fernández
Gerente de Estudios ACAFI

Juan Vergara
Asesoría Contable

**Barros y Errázuriz
Abogados**
Asesoría Legal

Silvia Herrera
Diseñadora

**Proyecta
Comunicaciones**
Asesoría en
Comunicaciones

7. Comisiones y comités

Para organizar y ejecutar las acciones definidas en las diferentes líneas de gestión, ACAFI cuenta con cinco comisiones de trabajo internas, organizadas según los distintos activos que administran los fondos de inversión: Mobiliaria, Inmobiliaria, Deuda Privada, Venture Capital & Private Equity e Infraestructura y Energía.

Asimismo, se han conformado otros cinco comités para abordar materias de interés transversal para el sector: Legal, Regulatorio, Sustentabilidad, Estudios y Comunicaciones. Su propósito es impulsar iniciativas que promuevan un clima propicio para el desarrollo de la industria a nivel nacional.

A través de reuniones periódicas, cada equipo discute y analiza los diferentes temas que le compete, según las necesidades identificadas y los objetivos planteados por la Asociación.

Para participar en las comisiones o comités de ACAFI, los asociados pueden escribir a acafi@acafi.com.



Comisiones

a) Comisión Mobiliaria



Su misión es desarrollar propuestas para las autoridades en materias vinculadas 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, de Compass Group.

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. La dirección de esta comisión está a cargo de Allan Jarry, CEO de Dadneo, y Cristóbal Silva, socio de Fen Ventures, en reemplazo de José Antonio Jiménez.

b) Comisión Inmobiliaria



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

e) Comisión de Infraestructura y Energía



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. En 2023, asumió la presidencia de esta Comisión Javier Contreras, de Ameris Capital.

c) Comisión de Deuda Privada



Su propósito es considerar las mejores prácticas de custodia, valorización, temas de fideicomiso en términos de garantías y 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).

Comités de trabajo

a) Comité Legal



Está conformado por reconocidos abogados de la industria, ya sean integrantes de los equipos de las distintas administradoras o asesores legales. Esta instancia es presidida por el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier (Barros & Errázuriz).

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.

La información que aquí se elabora es un importante insumo y fuente de información para los diferentes actores que integran el sector.

Su presidenta es la gerenta de Estudios de ACAFI, Virginia Fernández.

b) Comité Regulatorio



Su labor es revisar los principales temas relacionados con la regulación y compliance que afectan a las distintas administradoras. Es presidido por Jeanet Guajardo, de Moneda Asset Management.

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 periódicamente, para abordar temas contingentes y de interés para el sector, definir objetivos y alinear estrategias comunicacionales que permitan avanzar de manera colaborativa y coordinada.

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. Es presidido por la directora de ACAFI María José Montero, de Ameris.



Reunión de Comité Regulatorio



Reunión de Comité de Sustentabilidad

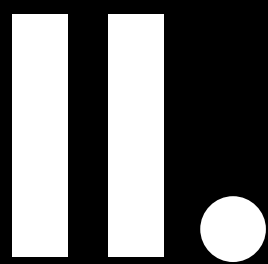
8. Programa de Colaboradores ACAFI

En el encuentro Anual de ACAFI realizado en enero de 2023, se hizo el lanzamiento oficial del Programa de Colaboradores de la Asociación, iniciativa que busca reunir a diferentes representantes del sector financiero para impulsar el mercado de capitales chileno y favorecer el ecosistema de la inversión en distintos ámbitos e industrias.

Se trata de un espacio colaborativo y abierto en el que se pueden proponer y debatir ideas, plantear inquietudes, presentar iniciativas y realizar trabajos en conjunto, con el fin de promover la inversión, apoyar la educación financiera e impulsar el mercado de capitales.

Al cierre de 2023, esta nueva red de trabajo ya contaba con 46 integrantes.

Lo interesados en participar pueden escribir a acafi@acafi.com



La industria



1. Cifras de la industria de fondos de inversión públicos

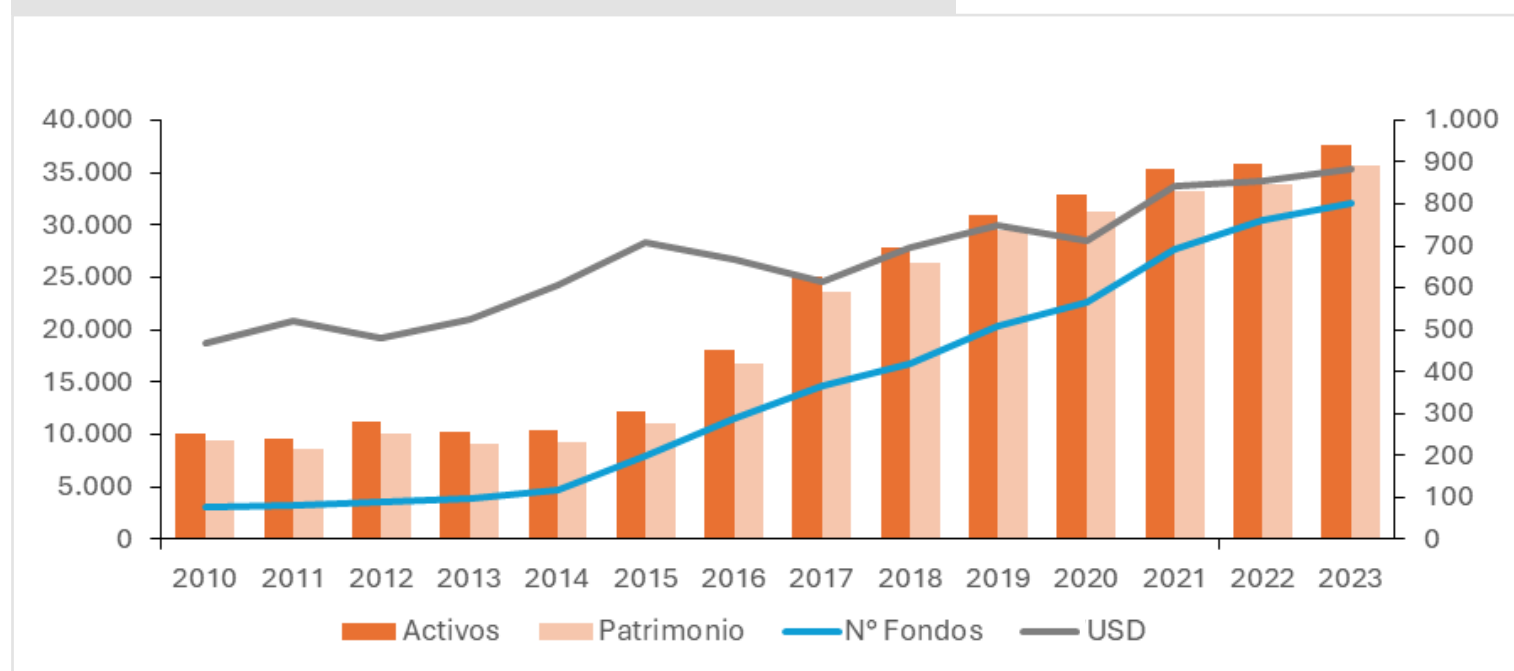
Durante 2023, se crearon 82 nuevos fondos con inversiones especialmente en activos inmobiliarios, de infraestructura y deuda privada, y -lo que es más importante- principalmente ubicados en Chile.

En total, se crearon 82 nuevos fondos por US\$ 886 millones. De este monto, el 68% fue invertido en Chile.

A diciembre del año pasado, las AGF asociadas gestionaban activos por un total de US\$ 32.837 millones en fondos públicos. Esto corresponde al 87% del total administrado en este tipo de vehículos.

Al cierre de 2023, la industria de fondos de inversión públicos administraba US\$ 37.589 millones, en 802 fondos de inversión, mostrando un crecimiento de 4,7 % respecto de lo registrado en dólares en 2023. En moneda nacional, los activos administrados llegaron a \$32.250 mil millones, 8,2% por sobre lo reportado el año anterior.

Evolución Fondos de Inversión Públicos (US\$ millones)



Fondos de Inversión Públicos 2023

	Feeder		Inversión Directa		TOTAL	
	US\$ millones	N° Fondos	US\$ millones	N° Fondos	US\$ millones	N° Fondos
Alternativo	11.961	303	15.478	342	27.440	645
Capital Privado	6.184	128	902	24	7.086	152
Deuda Privada	1.810	57	4.902	127	6.711	184
Fondo de Fondos	2.331	49	88	4	2.419	53
Forestal y Agrícola			812	6	812	6
Infraestructura y Energía	255	9	2.071	30	2.326	39
Inmobiliario	1.040	45	6.644	144	7.684	189
Otros Alternativos	341	15	59	7	401	22
Mobiliario	315	20	9.835	137	10.150	157
Accionario	165	7	2.978	62	3.143	69
Deuda	147	11	6.623	64	6.770	75
Mixtos	3	2	233	11	236	13
Total general	12.276	323	25.313	479	37.589	802

Crecimiento por tipo de fondo





Gestión ACAFI



1. Elaboración de estudios, informes y guías

Con el propósito de continuar aportando con información técnica, confiable y actualizada a la conversación pública, durante 2023, ACAFI impulsó la generación de distintos documentos sobre temas de relevancia para la industria y el país.

El desarrollo de estos estudios, informes y guías es gestionado desde la Gerencia de Estudios de la Asociación en colaboración con los comités de trabajo, de manera de ofrecer datos confiables y análisis de expertos, como una forma de aportar a la transparencia en la industria y contribuir a un proceso de toma de decisiones basado en información de calidad.

Para ello, la ACAFI cuenta también con acuerdos y alianzas con instituciones que aportan contenido valioso para lograr una visión integral de la realidad de la industria y sus retos.

a) Informes trimestrales de fondos de inversión públicos y Anuario

Consciente de que contar con información periódica y actualizada es clave para la industria, ACAFI prepara los Catastros Trimestrales, los informes semestrales de la industria y el Anuario de Fondos de Inversión.

Al igual que años anteriores, en 2023 los catastros y sus respectivos informes de inversión públicos se elaboraron con material entregado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la Bolsa de Santiago y la Bolsa Electrónica (BEC).

El propósito es ofrecer 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 preparó una nueva edición del Anuario de Fondos de Inversión, el que se ha posicionado como una fuente confiable y completa para los inversionistas nacionales e internacionales. Para elaborar este documento, ACAFI se basó en cifras de la CMF y contó con la colaboración de sus asociados y otros actores clave de la industria.

b) Estudio sobre aporte de los fondos de inversión en la economía chilena

En agosto de 2023, ACAFI presentó el estudio “Efectos de la industria de fondos de inversión en la economía chilena”, elaborado por Felipe Larraín y Hermann González, investigadores del Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales de la Universidad Católica (Clapes UC).

Según este trabajo, el desarrollo de la industria de fondos de inversión desde la promulgación de la Ley Única de Fondos, el año 2014, ha tenido un impacto positivo y significativo tanto en el PIB per cápita como en la creación de empleos en Chile. De esta forma, es posible conocer mejor el aporte que ha significado la industria de fondos de inversión para el desarrollo del país.

Aporte de los Fondos de Inversión (como porcentaje del PIB) al crecimiento del PIB per cápita 2014-2022

Aporte al crecimiento del PIB pc					
	Coeficiente estimado	% del crecimiento del PIB pc explicado	Puntos porcentuales	CLP, promedio anual	CLP, monto total
FIT	0,038	19,1%	1,18	\$14.442	\$115.535
FINAC	0,150	30,0%	1,86	\$22.727	\$181.818

Nota: FIT y FINAC denotan a los fondos de Inversión Total y Nacional, respectivamente.

Fuente: Elaboración propia

El informe también analizó los efectos de posibles cambios en el sistema de tributación de los fondos de inversión, advirtiendo el riesgo de que estos afecten de manera negativa el crecimiento y el empleo en el país.

Revisar estudio aquí



Presidente y gerentas de ACAFI, junto a autores del estudio

En los últimos 8 años, de acuerdo a estudio de Clapes UC.

Fondos de inversión aportan \$115.000 adicionales al PIB per cápita y crean entre 87 mil y 100 mil empleos

J. F. PARRON

Una de las principales preocupaciones que trajo la reforma tributaria que en marzo rechazó la Cámara de Diputados, y que el Gobierno busca revivir en la negociación del pacto fiscal, apuntaba al cambio en la regulación de los fondos de inversión.

La propuesta del Ministerio de Hacienda, que recogió las sugerencias de la comisión de expertos sobre exenciones contemplada en 2019 por el entonces titular de la cartera, Ignacio Briceño, buscaba eliminar la exención de impuesto de primera categoría como regla general que hoy tienen estos vehículos de inversión. Sin embargo, se planteaba mantener la exención cuando más del 95% de las inversiones correspondiera a capital de riesgo.

La reforma apuntaba a recaudar 0,11% del PIB con las modificaciones al sistema de tributación de los fondos de inversión públicos y privados, pero en el análisis de Clapes UC señalan que el proyecto no mercantaba los efectos económicos que tiene elevar la carga tributaria sobre estos instrumentos de ahorro e inversión.

En medio del debate sobre cambios al sistema que se realizó con el pacto fiscal, un estudio de Clapes UC cuantifica el impacto que ha tenido la industria de fondos de inversión en la economía chilena.

La investigación del exministro de Hacienda y director de Clapes UC, Felipe Larraín, y del coordinador macroeconómico del estudio, Hermann González, detalla que los activos

Análisis recuerda que fallida reforma tributaria apuntaba a recaudar 0,11% del PIB con modificaciones a su sistema de tributación, pero no cuantificaba su impacto en la economía.



Los activos de los fondos de inversión se reparten a fincar los fondos de empresas, de renta fija y acciones como entidades, inversiones en el sector inmobiliario, en obras de infraestructura, capital riesgo y moneda capital entre otros.

ACTIVOS
Son un monto de recursos que supera los US\$ 40 mil millones o más de 13% del PIB.

totales de los fondos de inversión públicos y privados representan un monto de recursos que supera los US\$ 40 mil millones o más de 13% del PIB.

invertidos mayoritariamente en Chile en bonos corporativos, acciones, en el sector inmobiliario, en obras de infraestructura, entre otros. "Ellos contribuyen a reducir el costo de financiamiento y a movilizar recursos para la

inversión en sectores estratégicos para el país", sostienen los investigadores.

También se realizó una radiografía de las principales administradoras de fondos (ver infografía).

El estudio estima que la mayor inversión en fondos de inversión públicos ha aportado 4,85 puntos porcentuales en el aumento del PIB real per cápita desde el año 2014. Esto se traduce en que, durante los últimos 8 años, la industria de fondos de

inversión ha aportado \$115.000 adicionales al PIB per cápita.

Asimismo, según el trabajo, el aumento de los activos de los fondos de inversión en este periodo también aportó entre 92 mil y 100 mil empleos.

Detalla que el informe adierte los efectos de posibles cambios en el sistema de tributación de los fondos de inversión, alertando el riesgo de que estos afecten de manera negativa el crecimiento y empleo en la economía local.

Resumen fondos públicos

Al IV trimestre 2022

Nº de entidades	Activos totales
52	US \$35.906 millones
Nº de fondos	Patrimonio total
762	US \$33.923 millones



Fuente: Clapes UC

Larraín y González señalan que "cualquier cambio tributario que busque recaudar recursos a través de alzas de impuestos a los participantes de esta industria, también debería sopesar los efectos negativos que se generarían sobre el país, al desincentivar el uso de estos instrumentos que son fuente de financiamiento de la inversión y de creación de puestos de trabajo".

Se advierte que la industria es importante para la inversión en

activos alternativos, como son inversiones inmobiliarias, deuda privada, infraestructura y capital privado, que generan oportunidades para sectores que tienen más dificultad de acceso al crédito y que requieren mayor financiamiento para desarrollar sus actividades, proyectos o emprendimientos.

"Por lo general, los cambios tributarios en Chile se han dado principalmente por sus efectos en la recaudación. No se reflexiona así los impactos que estos producen sobre los incentivos al ahorro, a la inversión, en la generación de empleos y en el mercado de capitales. Este es un análisis incompleto y erróneo", alertan los economistas a cargo del estudio.

El presidente de la Asociación Chilena de Fondos de Inversión (ACAFI), Luis Alberto Letelier, destacó las conclusiones de la investigación. "Chile necesita inversión para crecer y para que el Estado pueda resolver las necesidades sociales pendientes. En la medida que la industria de fondos siga creciendo, será un pilar relevante en la recuperación económica, en el acceso al financiamiento de empresas, emprendedores y personas, y en el desarrollo de proyectos que el país necesita con urgencia", afirma.

Letelier concluye que "es preciso que necesitamos mantener estabilidad en las reglas del juego y dar certeza jurídica para que los inversionistas sigan invirtiendo con fuerza en este tipo de activos. En los últimos años hemos visto una caída en la inversión en Chile tanto de inversionistas nacionales como extranjeros, lo cual necesitamos revertir lo antes posible".

c) Informe sobre rentabilidad de los fondos de pensiones en Chile y el rol de los activos alternativos

"¿Cómo contrarrestar la decreciente rentabilidad de los fondos de pensiones en Chile? El rol de los activos alternativos" es el nombre del estudio encargado por ACAFI a Guillermo Larraín, economista y académico de la Universidad de Chile, y exsuperintendente de Pensiones.

Este documento, publicado en octubre de 2023, refuerza la necesidad de aumentar la exposición en activos alternativos, lo que debe hacerse por medio de la inversión en fondos administrados por terceros especialistas, la importancia de que esa inversión sea, en parte, local.

Ver informe aquí



Estudio de Guillermo Larraín para Acafi:

Cambio en la regulación facilitaría que las AFP inviertan en activos alternativos

El desembolso en este tipo de instrumentos financieros ayudaría a mejorar la rentabilidad de los fondos de pensión, gracias a que reciben un premio por iliquidez.

© ALBERTO RAÍLES

Un cambio en la regulación podría facilitar la inversión en activos alternativos por parte de las AFP, lo que mejoraría la rentabilidad de los fondos de pensión, postula un estudio realizado por el economista y académico de la U. de Chile Guillermo Larraín, para la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (Acafi).

Los activos alternativos, tales como activos inmobiliarios, deuda privada e infraestructura, son instrumentos menos líquidos que los tradicionales. Debido a que reciben un premio por iliquidez, pueden entregar retornos más altos, lo que los ha despertado el interés de las AFP.

"Los resultados del primer semestre de la industria de fondos de inversión confirman el creciente interés por estos activos en el país, especialmente en deuda privada e inmobiliario", dice Luis Alberto Letelier, presidente de Acafi.

Especialización

La naturaleza de estos activos requiere de conocimientos específicos y conlleva una administración especializada. "Las AFP no cuentan con las



Los activos alternativos requieren de especialistas para su gestión, debido a que su precio es más difícil de determinar y existe menos información pública.

ALTERNATIVOS Este tipo de activos son infraestructura, activos inmobiliarios y deuda privada.

AFP, los activos alternativos tienen menor información disponible y su precio fundamental es más difícil de evaluar. Además, acarrear costos de administración adicionales, como velar por el gobierno corporativo en los fondos de deuda privada. A esta situación se le suma que la desinversión es más compleja en estos instrumentos.

Por estas razones, Larraín as-

argumenta que la capacidad de gestión de activos alternativos es una habilidad que requiere de especialización que "no tienen las AFP hoy. Entonces, subcontratar estas capacidades a administradores especializados tiene mucho sentido", indica.

Regulación

El problema surge porque la normativa actual establece que las AFP pueden delegar la gestión de activos alternativos en la medida en que sean los mismos activos en los cuales las AFP pueden invertir directamente. Es decir, la regulación obliga a las AFP a desarrollar estas cap-

acidades de gestión.

Modificar esta normativa para que las AFP puedan delegar la gestión de activos alternativos facilitaría la inversión en estos instrumentos. "La decisión de desarrollar ella misma la capacidad (de gestión) es una decisión empresarial compleja, riesgosa, y que el sistema AFP no tiene por qué asumir", dice Larraín. "Muchos de los activos alternativos, aun cuando se puede invertir en ellos vía fondos cuyas cuotas son de oferta pública, el activo subyacente es muy ilíquido. Y eso dificulta la valorización de esa cuota y, por lo tanto, las AFP tienen temor a hacerlo", afirma.

El resultado de permitir a las AFP invertir en estos activos sin el sesgo de que deban hacerlo directamente es que se podrá mejorar, en parte, la rentabilidad de los fondos de pensión.

"Sin embargo, Larraín advierte que la caída en ganancias responde a problemas macroeconómicos más complejos, y que la urgencia está en "recuperar la capacidad de la economía chilena de generar rentabilidades elevadas". En ese sentido, invertir en activos alternativos también sería un avance, ya que estos instrumentos permiten "mejorar el acceso a financiamiento de largo plazo a empresas", lo que impulsaría la rentabilidad del portafolio de activos tradicionales.

El Mercurio, 19 de octubre de 2023

d) Encuesta “Expectativas 2023: Emprendedores e industria de capital riesgo”

En un trabajo conjunto de ACAFI, EY y Endeavor, se desarrolló la encuesta “Expectativas 2023: Emprendedores e industria venture capital”, que recogió la visión de 15 gestores de fondos de venture capital y 31 emprendedores de alto impacto sobre sus proyecciones para este año. Los resultados se publicaron en febrero de 2023.

A fines de ese mismo año, comenzó la elaboración de la tercera versión de este estudio, para conocer la mirada de estos grupos sobre el escenario local de inversión e internacionalización, así como las principales oportunidades y riesgos que vislumbran en el corto y mediano plazo.

Ver estudio 2023 aquí



El Mercurio, 19 de octubre de 2023

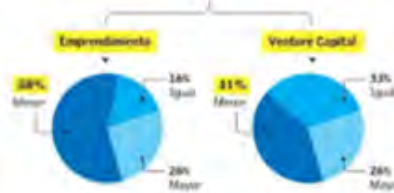
ENCUESTA REALIZADA POR LA ACAFI, EY Y ENDEAVOR SOBRE PERSPECTIVAS PARA ESTE 2023:

Pese a expectativas de caída en la inversión, 68% de emprendedores cree estar en una posición de fortaleza

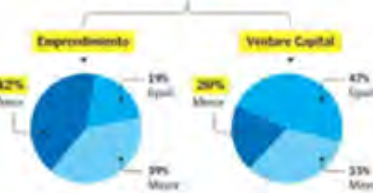
Factores como la desaceleración económica, la evolución del tipo de cambio y el proyecto de ley de reforma tributaria aparecen incidiendo negativamente en las decisiones de los inversionistas. En contraparte, los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) se vuelven un factor cada vez más influyente. **MARÍA JESÚS COLOMA**

Expectativas y percepciones 2023: Resultados de la encuesta a emprendedores e industria Venture Capital

Considera que la inversión de Venture Capital en Chile para este 2023 respecto de 2022 será:



Considera que la inversión para 2023 (respecto de 2022) será:



Impacto en decisiones de inversión para 2023:



¿Crees que las expectativas para la compañía en los próximos 2 años:



Fuente: ACFI, ENDEAVOR, EY

Este 2023 se avizora completa incertidumbre. A nivel internacional, se espera una importante desaceleración económica que se contagia con un escenario global de incertidumbre. En particular, el mundo del emprendimiento y startup enfrenta una incertidumbre que, lo que afecta de forma negativa en las decisiones de inversión.

A nivel local, la segunda encuesta realizada por la Asociación de Fondos de Inversión (ACFI), EY y Endeavor que busca dar a conocer la percepción del sector en relación al escenario local de inversión e internacionalización, así como las oportunidades y riesgos que se vislumbran en el corto y mediano plazo. El estudio, que fue realizado entre el 1 de diciembre de 2022 y 10 de enero de 2023, contó con la participación de 31 emprendedores de alto impacto (Seed, Start-up y Scale-up) de fondos de venture capital del país.

En comparación con 2022 —cuando se realizó el primer estudio—, tanto los emprendedores de fondos como los emprendedores de startups que la inversión en Chile este 2023 sea considerablemente menor a lo que anticiparon el año pasado. En esa línea, desde ambos sectores señalaron que la desaceleración

económica a nivel local como internacional, junto con el tipo de cambio y el proyecto de reforma tributaria son los principales factores que impactarán a la hora de la toma de decisiones para invertir este año.

La reforma tributaria aparece como una importante incertidumbre para este año. Más del 70% de las encuestas de emprendedores que tendrá un efecto negativo o muy negativo en las decisiones de inversión de 2023. Creemos que es importante evaluar bien el impacto de la reforma tributaria y contar con un marco regulatorio claro para despejar la incertidumbre y que los fondos puedan seguir apostando al crecimiento y desarrollo de las startups", señala Virginia Fernández, gerente de Estudios de ACFI.

Enrique Letón, socio líder del área de Emprendimiento y Private Equity de EY, sostiene que la reforma tributaria y los cambios que propone hacen poco probable que los emprendedores quieran quedarse en Chile como un hub o destino en la región. "La reforma, tal como está planteada, es completamente un desincentivo a invertir en las startups y emprendimientos en Chile, lo que obliga a estas a reestructurarse muchas veces a buscar localmente recursos de capital humano", asegura el ejecutivo de EY.

A pesar de ese año de turbulencias

que vivimos, el 68% de los emprendedores cree que estará en una posición de fortaleza y podrá subestimar a la competencia durante los próximos dos años. En esa línea, según la encuesta, el 70% de los emprendedores cree que estará en una posición de fortaleza y podrá subestimar a la competencia durante los próximos dos años.

"Este año nos enfocaremos a emprendimientos que crezcan en forma más rápida en la zona de desarrollo económico respecto a 2022. Sin embargo, los emprendedores y emprendimientos en general están preparados para enfrentar este momento de una manera bastante proactiva, incorporando nuevas estrategias para generar valor y también para la detección de oportunidades", dice Andrés Alvarado, director de Research de Endeavor Chile.

En esa línea, Alvarado indica que los emprendedores han buscado tomar una decisión, aumentando la fuerza en lo que respecta a la productividad económica. "El emprendimiento seguirá siendo un motor para la economía en vista de desarrollo como la Chile, pero hoy se requiere ser más estratégicos y también construir un modelo sólido", señala el ejecutivo de Endeavor Chile.

CRITERIOS ASG SON CADA VEZ MÁS FUERTES

Los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) han ido tomando cada vez más importancia. De hecho, según el estudio realizado, para este 2023 desde los fondos consultados un 64% cree que esto será un factor influyente a la hora de tomar decisiones de inversión.

Enrique Letón sostiene que se debe ir avanzando para que los emprendimientos en el país consideren los factores ASG entre sus prioridades y principales desafíos. "Estas dimensiones deben estar en su ADN, ya que se fortalece el impacto generado a las comunidades y además se mejoran los indicadores de reputación de los emprendedores (y otros inversionistas) que invierten en estas empresas y que deben abordar las demandas de sus accionistas en este aspecto, en un contexto en que las regulaciones internacionales y locales buscan contar con este tipo de información no financiera", explica.

Además, agrega que "abordar estos aspectos es clave para el éxito presente y futuro del emprendimiento, además de generar un círculo virtuoso entre emprendimiento, emprendedores y la comunidad en su conjunto".



"El

emprendimiento seguirá creciendo en estos puntos. Los emprendedores en vías de desarrollo como la Chile, pero hoy se requiere ser más estratégicos y también construir un modelo sólido".

ANDRÉS ALVARADO
Director de Research
de Endeavor Chile



"Consideramos que la reforma tributaria, como está planteada actualmente, afectará la inversión en Chile de inversionistas nacionales y extranjeros".

VIRGINIA FERNÁNDEZ
Gerente de Estudios
de ACFI



"Se debe ir avanzando para que los

emprendimientos en estos puntos consideren los factores ASG como sus prioridades y principales desafíos".

ENRIQUE LETÓN
Socio líder de
Emprendimiento y
Private Equity, EY Chile

e) Reporte Inmobiliario ACAFI - CBRE

El 27 de julio, se presentó la sexta edición del Reporte Inmobiliario, realizado en conjunto por ACAFI y CBRE. Este informe ofrece una mirada amplia y un detallado análisis del comportamiento del sector durante 2022 y el primer trimestre de 2023.

Los resultados fueron dados a conocer por Luis Alberto Letelier, presidente de ACAFI; Eduardo Palacios, presidente de la Comisión Inmobiliaria de ACAFI; Nicolás Cox, presidente de CBRE Chile y Argentina, e Ingrid Hartmann, gerente de Estudios de CBRE.

[Ver reporte completo aquí](#)



Lanzamiento Reporte Inmobiliario ACAFI – CBRE

f) Estudios con Alianzas

En septiembre de 2023, se publicó en el portal web de ACAFI el último Reporte de Venture Capital y Private Equity (VC y PE), con datos actualizados del panorama internacional, latinoamericano y nacional en este ámbito, recopilados con el apoyo de CORFO, LAVCA y Crunchbase.

En esta décimo segunda versión se entregó una amplia y actualizada mirada del comportamiento de este tipo de fondos de inversión, y su relevancia en el financiamiento y desarrollo de diversos sectores de la economía.

Ver reporte completo aquí



ACAFI



2. Charlas informativas 2023

Mensualmente, ACAFI realiza charlas informativas orientadas a sus asociados y colaboradores, con el propósito de profundizar sobre diversos temas contingentes y de interés para la industria de fondos de inversión.

Durante 2023, se realizaron diez encuentros, la mayoría con una alta convocatoria.

Ciclo de Charlas 2023: temas y expositores

1.

Transformación y Seguridad Digital en Chile y la Región: Realidad y Desafíos

Expositores: Jaime Caiceo, socio de Consultoría Data Analytics de EY, y Facundo Jamardo, socio líder de Ciberseguridad de EY.

2.

Datos Personales: enfoque práctico a la nueva regulación

Expositores: Andrés Rodríguez y Magdalena Rojas, expertos en protección de datos de Barros & Errázuriz.

3.

ScaleX y otras iniciativas público-privadas para potenciar el venture capital en Chile

Expositores: Jaime Herrera, de ScaleX; Francisco Meneses, gerente de Inversión y Financiamiento de Corfo, y Allan Jarry, socio de Dadneo y presidente de la Comisión Venture Capital de ACAFI.

4.

Prevención del lavado de dinero

Expositores: Cristóbal Concha y Gonzalo Restini, ambos de Regcheq, que es parte del Programa de Colaboradores ACAFI.

5.

Ley de Delitos Económicos: sobre su regulación y los cambios introducidos

Expositores: Javier Díaz, socio Compliance, Barros & Errázuriz, y Luis Fuentes, asociado senior Litigios - Compliance Alessandri.

6.

Inclusión laboral en la industria financiera: realidad y desafíos

Expositores: Macarena Rivas, subdirectora de Servicios Sociales y Comunitarios de Teletón, y Guillermo Tagle, miembro del Directorio Fundación Teletón.

7.

Venture Capital Chile y el rediseño de las líneas de financiamiento de fondos y su impacto en la industria

Expositores: Francisco Meneses, gerente de Inversión y Financiamiento de Corfo, y Allan Jarry, socio de Dadneo y presidente de la Comisión de VC&PE de ACAFI.

8.

Actualidad bursátil: la interconexión y lo que se viene para las Bolsas

Expositor: Patricio Valenzuela, director general de Regulación de Mercado CMF.
Panel moderado por Pilar Concha e integrado por José Antonio Martínez, gerente general de la Bolsa de Santiago, y Juan Carlos Spencer, gerente general de la Bolsa Electrónica.

9.

El rol de los activos alternativos en la rentabilidad de los fondos de pensiones en Chile

Conversación de Guillermo Larraín, economista y académico de la Universidad de Chile, con Luis Alberto Letelier.

10.

Doble tributación con Estados Unidos

Expositores: Felipe Sandoval, socio EY, y Tomás Kovacevic, socio Barros & Errázuriz.

3. Eventos: organización y participación activa

En 2023 tuvimos una nutrida agenda de eventos, tanto nacionales como internacionales.

Encuentro Anual ACAFI 2023

El 11 de enero, se realizó el Encuentro Anual ACAFI, evento al que asistieron representantes de las más de 40 administradoras de fondos de inversión asociadas y los líderes de distintas instituciones y entidades que apoyan con frecuencia las actividades de la Asociación y que, desde ahora, son formalmente parte de la nueva red de colaboradores ACAFI.

En la oportunidad, el presidente, Luis Alberto Letelier, y la gerente general, Pilar Concha, explicaron los objetivos del nuevo espacio colaborativo, y se refirieron a los principales hitos del último periodo y a las perspectivas para este 2023.



Chile Day Londres 2023

Por encargo de InBest, en septiembre de 2023, ACAFI colaboró en la organización de un panel sobre los fondos de inversión, en el marco del Chile Day de Londres, denominado “Chilean investment funds: an efficient vehicle to access Chile and Latam”.

En este espacio, participaron como panelistas los directores de ACAFI Ezequiel Camus y Andrés Echeverría, junto con Felipe Miranda, de Blackrock, y Carolina Ratto, de Credicorp.

Uno de los temas tratados fue la reforma tributaria impulsada por el Gobierno y el riesgo de que afecte el interés en este tipo de vehículos y especialmente de inversionistas institucionales en Chile.



Primer encuentro ACAFI de gerentes generales de la industria

Con una muy buena convocatoria se realizó, el 13 de diciembre, el primer encuentro con gerentes generales de la industria de fondos de inversión, organizado por ACAFI para sus asociados.

El objetivo de esta actividad fue revisar los resultados del sector, compartir las acciones que está impulsando la Asociación para abordar los desafíos y definir las prioridades de 2024.

Esta nueva iniciativa se efectuará de manera trimestral, con el objetivo de hacer seguimiento de las temáticas abordadas, entregar actualizaciones e ir avanzando en conjunto para fortalecer el mercado de capitales y seguir aportando así al desarrollo sostenible de la industria y del país.



Encuentro sobre participación femenina en la industria financiera

En el marco del Mes de la Mujer, el 21 de marzo se organizó un desayuno con los asociados y red de colaboradores, para conversar sobre la importancia de una mayor participación femenina en el ecosistema financiero, de manera de avanzar hacia una industria más diversa e inclusiva.

En la oportunidad, expusieron Carlos Rojas-Arbulú, consejero comercial de la Embajada de Canadá, quien se refirió a las perspectivas canadienses en equidad de género, y Andrea Sanhueza, directora de Mujeres en Finanzas (MEF), que abordó el tema “Mujeres en la industria financiera: realidad y desafíos”. Luego, se abrió un espacio para compartir inquietudes y experiencias entre los asistentes.



Evento de Scalex en la Bolsa de Santiago

ACAFI estuvo presente en el encuentro de Scalex realizado el 4 de abril, oportunidad en que este mercado bursátil alternativo “impulsado por Corfo y la Bolsa de Santiago”, realizó el lanzamiento de su nueva plataforma digital, para digitalizar el mercado primario. Además, dio oficialmente la bienvenida a empresas más grandes, con ventas por hasta un millón de UF y sin el componente tecnológico.



Seminario "ESG en Chile: ¿Jaguares o Tortugas?"

La gerenta general de ACAFI, Pilar Concha, fue panelista en el seminario "ESG en Chile: ¿Jaguares o Tortugas?", realizado el 3 de mayo. Aquí, destacó la importancia que tiene hoy para la sostenibilidad de las organizaciones, incorporar los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la toma de decisiones.

En este encuentro, organizado por la Escuela de Negocios UAI, se dio a conocer el Estudio Anual 2023 Screening 461, iniciativa que ACAFI apoyó como organización colaboradora y que consiste en un análisis de memorias anuales 2022 de empresas de Chile.



Lanzamiento Programa de Educación Financiera de Mutual de Seguros y Universidad de Valparaíso

ACAFI participó en el lanzamiento del Programa de Educación Financiera 2023, curso desarrollado por la Mutual de Seguros de Chile y la Universidad de Valparaíso.

En el encuentro, realizado el 31 de mayo en la V Región, expuso el ministro de Hacienda, Mario Marcel, sobre los principales desafíos de la inclusión financiera y las prioridades del Gobierno para disminuir las brechas asociadas a este conocimiento.

Además, la gerenta general de ACAFI, Pilar Concha, junto a Adriana Latorre, académica de la Universidad de Valparaíso, conversaron en un panel con Carlos Vergara, director de El Mercurio de Valparaíso, sobre la importancia y los desafíos de la educación financiera en Chile.



27 Encuentro de Ecosistemas

El 2 de agosto, la gerenta general de ACAFI, Pilar Concha, presentó en el 27 Encuentro de Ecosistemas (27ee), invitada por la Cámara Regional del Comercio.

Expuso sobre los fondos de inversión como alternativa de financiamiento y también participó en un panel de conversación. En el evento, se abordaron diversos temas, con foco en innovación y emprendimiento.



Rankia Markets Experience 2023

La gerenta de Estudios de ACAFI, Virginia Fernández, expuso en septiembre en “Rankia Markets Experience 2023”, evento que se realizó por segundo año consecutivo.

El tema que abordó fue “Fondos de Inversión: ¿Qué son y cómo aportan al desarrollo de Chile?”. Su presentación fue parte del variado programa del encuentro, integrado por distintos expertos nacionales e internacionales que se refirieron a materias como los mercados financieros, análisis técnico, trading y derivados a inversión a largo plazo, fondos mutuos o ETFs.



Seminario sobre ESG en el sector financiero

El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, participó como panelista en el seminario “ESG en el sector financiero: El rol de los gremios”, realizado el 8 de noviembre por la Escuela de Negocios UAI, Mazars y Gofor.

Junto con abordar los principales desafíos de la industria en estas materias, los invitados compartieron buenas prácticas y propuestas para avanzar juntos en sostenibilidad.



EtMDay Santiago 2023

Una activa presencia tuvo ACAFI en el EtMDay Santiago 2023, realizado el 16 y 17 de noviembre en el Parque Bicentenario de Vitacura. Este espacio de encuentro busca conectar a los principales actores del ecosistema nacional, a través de diversas actividades que contemplan el intercambio de experiencias y networking.

Distintos asociados, directores y la gerenta general de la Asociación, Pilar Concha, participaron en variadas actividades, como paneles, mentorías y talleres.



Encuentro Cataliza

Con el propósito de promover el desarrollo sostenible de Chile a través de la inversión de impacto, a fines de noviembre de 2023, se reunieron actores relevantes del ecosistema nacional en la tercera versión del encuentro Cataliza. Una de las expositoras fue María José Montero, directora de ACAFI y socia de Fis Ameris.

La actividad, organizada por GSG NAB Chile, contó con el apoyo de Fundación Chile, Fundación Mustakis, empresas, ONGs, académicos y profesionales de los sectores público y privado.

Evento "Venture Capital y desarrollo sostenible"

El 8 de marzo ACAFI participó en el encuentro "Venture capital y desarrollo sostenible", organizado por el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), con el fin de identificar y promover espacios y líneas de acción para apoyar a la industria en Chile.

La gerenta general de la Asociación, Pilar Concha, fue parte del panel "Aportes de los actores del ecosistema de capital emprendedor para llevarlo al próximo nivel", junto a Jaime Herrera, líder del Mercado ScaleX, de la Bolsa de Santiago; Jorge Velarde, director de Fondos e Inversiones de Impacto de CAF-Banco de Desarrollo de América Latina; Francisco Meneses, gerente de Inversión y Financiamiento de Corfo, y Sebastián Acevedo, gerente de Negocios de la Fundación Chile (FCH).



Perú & Chile GRI Real Estate 2023

ACAFI fue patrocinador de la sesión “Multifamily en el esplendor: ¿Imitar al modelo chileno?”, realizada el 24 de agosto en el marco del evento Perú & Chile GRI Real Estate 2023. El moderador de este espacio de conversación y análisis fue Martín Figueroa, socio de Ameris Capital.



4. Comunicaciones ACAFI

Durante 2023, ACAFI tuvo una activa agenda de comunicaciones, tanto a nivel externo como interno.

Gestión con medios

La gestión con prensa se tradujo en más de 100 publicaciones, el 54% de ellas en los principales medios nacionales: El Mercurio, el Diario Financiero y La Tercera.

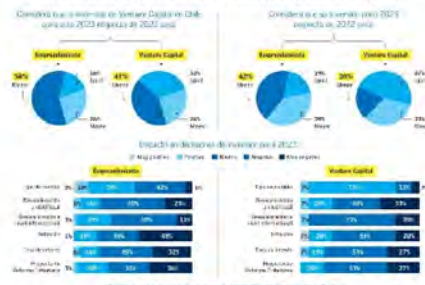
En esta área los esfuerzos se centraron en difundir los contenidos generados por la Asociación y sus integrantes, y aprovechar la contingencia nacional para posicionar los mensajes clave en aquellos temas de interés para el sector y su entorno, como venture capital, resultados de la industria, inversión inmobiliaria, Criterios ESG y sostenibilidad, reforma tributaria, entre otros.



Pese a expectativas de caída en la inversión, 68% de emprendedores cree estar en una posición de fortaleza

Factores como la desaceleración económica, la evolución del tipo de cambio y el proyecto de ley de reforma tributaria aparecen incidendo negativamente en las decisiones de los inversionistas. En contrapunto, los factores de sostenibilidad, social y gobernanza corporativa (ESG) se vuelven un factor cada vez más influyente.

Expectativas y percepciones 2023: Resultados de la encuesta a emprendedores e industria Venture Capital



ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Fondos de inversión aportan \$115.000 adicionales al PIB per cápita y crean entre 87 mil y 100 mil empleos

Análisis recuerda que fallida reforma tributaria apuntaba a recaudar 0,11% del PIB con modificaciones a su sistema de tributación, pero no cuantificaba su impacto en la economía.



Los fondos de inversión aportan \$115.000 adicionales al PIB per cápita y crean entre 87 mil y 100 mil empleos, según un estudio de Clapes UC. El estudio recuerda que fallida reforma tributaria apuntaba a recaudar 0,11% del PIB con modificaciones a su sistema de tributación, pero no cuantificaba su impacto en la economía.

Los fondos de inversión aportan \$115.000 adicionales al PIB per cápita y crean entre 87 mil y 100 mil empleos, según un estudio de Clapes UC. El estudio recuerda que fallida reforma tributaria apuntaba a recaudar 0,11% del PIB con modificaciones a su sistema de tributación, pero no cuantificaba su impacto en la economía.

EL MERCURIO Inversiones

Inicio **Análisis** Recomendaciones Mercados en línea Entrevistas Columnas Report

Santiago de Chile, Mar 12/12/2023 15:17 Santiago Temp Actual 30°C Cielo claro

Temas **SQM-B** **IPSA** **Retail**



Martes, 12 de diciembre de 2023 | 15:09

Activos alternativos concentran el 95% de los fondos de inversión públicos creados en el tercer trimestre

La deuda privada fue el segmento preferido, con cinco de los 18 nuevos vehículos, según un informe de la Acafi.

LinkedIn

La principal red social utilizada por ACAFI, LinkedIn, tuvo un muy buen desempeño en 2023. Con más de 5.540 seguidores al cierre del año, la cuenta de la Asociación alcanzó un 23% de crecimiento respecto de 2022.

Comunicaciones Internas

A través de diferentes canales, ACAFI mantiene informados a sus asociados y colaboradores sobre materias contingentes y de relevancia para la industria, novedades legislativas, tendencias y proyecciones, entre otros.

Con este propósito se elaboraron informes diarios de noticias, newsletters mensuales y mailings informativos. A esto se suma la difusión de informes, estudios, notas, entre otros documentos publicados por la Asociación en su portal web www.acafi.com, que tienen secciones tanto para el público interno como el externo.



IV.

**Relacionamiento
con autoridades,
gremios y otras
entidades**



1. Relación con autoridades

Mensualmente, ACAFI realiza charlas informativas orientadas a sus asociados y colaboradores, con el propósito de profundizar sobre diversos temas contingentes y de interés para la industria de fondos de inversión.

Durante 2023, se realizaron diez encuentros, la mayoría con una alta convocatoria.

■ Ministerio de Hacienda

Durante 2023, ACAFI compartió distintas instancias de conversación con integrantes del Ministerio de Hacienda del país.

En abril, representando a la Asociación, Luis Alberto Letelier, Hernán Martín, Pilar Concha y Virginia Fernández se reunieron con Alejandro Puente, coordinador del Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda, y parte de su equipo, para abordar los avances de la industria, además de cambios legales y regulatorios que pueden afectarla.

Asimismo, en junio, parte de esta misma comitiva conversó con asesores del Ministerio de Hacienda para analizar los límites de inversión de activos alternativos en el régimen de inversión de los fondos de pensiones.

■ Ministerio de Economía y Corfo

En junio, el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, y la gerenta general, Pilar Concha, fueron invitados por Corfo y el Ministerio de Economía a revisar el estado del proyecto de ley Fondo de Fondos y su impulso para promover la inversión de capital de riesgo en el país.

En tanto, el 23 de agosto, Corfo presentó oficialmente Venture Capital Chile, la nueva marca país impulsada gracias a la coordinación público-privada con actores de la industria, entre los que se encuentra ACAFI, junto a otras entidades claves del sector. A esto se suman otros encuentros realizados durante el año, en el marco de la estrecha colaboración con Corfo.

■ CMF

Durante 2023, ACAFI fue parte de varios espacios organizados por la Comisión del Mercado Financiero (CMF).

Es así como, en mayo, el presidente de la Asociación, Luis Alberto Letelier, fue parte del taller realizado por esta entidad para presentar su Planificación Estratégica del periodo 2023-2026.

Ese mismo mes, ACAFI participó en el semi-

nario informativo que realizó la CMF sobre los contenidos y organización de las mesas consultivas para el desarrollo e implementación de las normativas asociadas a la denominada Ley Fintech (N° 21.521).

También estuvo presente -en abril- en la presentación de la Cuenta Pública de CMF, ocasión en que su presidenta, Solange Berstein, dio a conocer el Plan Estratégico de la institución para el período 2023-2026.



Cuenta Pública CMF: representantes de distintos ámbitos del mundo financiero, entre ellas la gerente general de ACAFI, Pilar Concha.

■ Senado

Una activa agenda con integrantes del Senado tuvo ACAFI el segundo semestre de 2023, para abordar la situación de la industria de fondos de inversión, su aporte a la economía nacional y los desafíos que enfrenta. En este sentido, se discutieron materias como el Pacto Fiscal y la reforma de pensiones.

El 19 de junio, su director Eduardo Aldunce; la gerenta general, Pilar Concha, y el abogado Tomás Kovacevic, asesor legal, se reunieron con el presidente del Senado, Juan Antonio Coloma.

Dos semanas después, se concretó también un encuentro con los senadores Matías Walker y Ximena Rincón, en la que participaron Luis Alberto Letelier; los directores Hernán Martín y Andrés Echeverría, y Pilar Concha, en representación de ACAFI. Luego, a fines de agosto, la Asociación se reunió, de manera remota con el presidente de la Comisión de Hacienda del Senado, Ricardo Lagos Weber.



Reunión con el presidente del Senado, Juan Antonio Coloma.

■ Fondo Monetario Internacional

En noviembre de 2023, integrantes de CBRE Chile y ACAFI se reunieron con Martina Hengge y Tatsushi Okuda, representantes del Fondo Monetario Internacional (FMI), para conversar sobre la industria inmobiliaria.

Algunas de las principales materias tratadas fueron políticas, regulaciones, rentabilidad y proyección del mercado inmobiliario a corto plazo, como también riesgos de liquidez y solvencia.

Gracias al reporte inmobiliario anual preparado por ACAFI y CBRE, fue posible aportar con valiosa información para esta misión.



Reunión con representantes del Fondo Monetario Internacional.

■ **Superintendencia de Pensiones de Chile**

El 24 de agosto, ACAFI asistió a una reunión con el superintendente de Pensiones de Chile, Osvaldo Macías, para conversar sobre el Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, el aporte que los fondos de inversión públicos han significado en esta materia y los beneficios de la inversión en activos alternativos.

■ **Banco Central**

ACAFI participó en diciembre en una reunión convocada por el nuevo gerente de Estabilidad Financiera del Banco Central de Chile, Miguel Fuentes, y la gerenta de la División de Política Financiera de esta institución, Rosario Celedón, quienes estaban interesados en conocer la visión y el diagnóstico de la Asociación sobre el sector inmobiliario.

De parte de ACAFI, asistieron al encuentro Luis Alberto Letelier, presidente; Pilar Concha, gerenta general, y Virginia Fernández, gerenta de Estudios, junto con Francisco Herrera, de Independencia; Andrés Echeverría, de Frontal Trust; Georges de Bourguignon, de Asset, y Pedro Ariztía, de BTG.

2. Participación en mesas intersectoriales

■ Mesas consultivas para la Ley Fintech

A lo largo de 2023, ACAFI -junto a algunos de sus colaboradores- participó en las Mesas Consultivas para la implementación de la Ley Fintech, organizadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), con el objetivo de dar forma en conjunto al nuevo marco regulatorio.



Ariadna Beroiz y Ricardo Abogabir, de Ried Fabres Abogados; Daniel Hernández, de Garrigues; Sebastián Delpiano, de HD Abogados, y Francisco Vial Marín, de Barros & Errázuriz.

■ **Círculo de Economía y Finanzas de Icare**

Durante 2023, el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, participó activamente en las reuniones mensuales del Círculo de Economía y Finanzas de Icare, espacio en el que se analiza la evolución y tendencias de los negocios en el país y promueve el desarrollo del mercado de capitales chileno a un nivel de excelencia de nivel internacional.

■ **Consejo de la Sociedad Civil**

María José Montero, directora de ACAFI, se integró en 2023 al Consejo de la Sociedad Civil (COSOC), un espacio de diálogo autónomo en sus decisiones, acuerdos y opiniones, que tiene como propósito aportar a la toma de decisiones y contribuir a mejorar la legitimidad, eficacia, calidad y sostenibilidad de las políticas públicas.

Ella es uno de los 12 consejeros de esta instancia paritaria.

■ **MIEF - MEF**

En 2023, ACAFI participó en la Mesa de Inclusión y Educación Financiera (MIEF), que este año incluyó entre otros temas un acuerdo de colaboración con Mujeres en Finanzas (MEF).

Otra iniciativa en esta línea fue la participación en la octava versión del Curso para Periodistas del Mundo Financiero, organizado por MIEF y el Centro de Estudios Financieros ESE Business School Universidad de los Andes, y que contó con más de 120 asistentes.

■ **Mesa organizada por Depósito Central de Valores (DCV)**

En octubre, ACAFI se integró a un espacio de conversación con diferentes actores del ecosistema de emprendimiento e inversión para abordar las oportunidades de potenciar este mercado.

El encuentro fue impulsado por el Depósito Central de Valores (DCV), la Fundación Chile y Endeavor. En representación de la Asociación, participó su gerenta general, Pilar Concha.

3. Relación con otros gremios y entidades

■ Confederación de la Producción y del Comercio (CPC)

El 5 de abril, parte de la directiva de la ACAFI -encabezada por su presidente, Luis Alberto Letelier- junto a sus gerencias, se reunieron con Ricardo Mewes y Fernando Alvear, presidente y gerente general de la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC), respectivamente, para conversar sobre la industria y sus perspectivas.

■ Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa)

Como asociado de la Sofofa, ACAFI participó en distintas instancias convocadas por esta entidad. Una de ellas tuvo lugar el 27 de abril y consistió en un encuentro para conocer el plan de trabajo de este organismo y su funcionamiento durante 2023. Se evaluaron intereses comunes, de manera de agrupar mejor las inquietudes de los distintos gremios sectoriales y aunar fuerzas en materia de políticas públicas.

Asimismo, el 15 de junio integrantes del directorio y administración de ACAFI, se reunieron con la nueva presidenta de la Sofofa para el periodo 2023-2025, Rosario Navarro, y el director de Políticas Públicas, Rodrigo Mujica. En la oportunidad, se abordaron los principales temas de la industria, su importancia para el crecimiento del país y mecanismos para promover la inversión.



Reunión con representantes del Fondo Monetario Internacional.

Además, durante 2023, hubo una activa participación en el Consejo General de la Sofofa y encuentros con los distintos gremios socios para revisar el proceso constituyente.

■ **Cámara Chilena de la Construcción**

Para abordar la situación del sector y el papel de los fondos inmobiliarios en la industria, el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier; el director Francisco Herrera y la gerenta general, Pilar Concha, conversaron el 13 de julio con Juan Armando Vicuña y Francisco Gazmuri, presidente y gerente gremial de la CChC, respectivamente.

Luego, el 23 de agosto, se efectuó una reunión con Gabriel Benavente, presidente de la Cámara Chilena de la Construcción de Valparaíso, para coordinar e impulsar iniciativas en conjunto.

■ **Cámara de Comercio de Santiago**

El presidente de ACAFI y la presidenta de la Cámara de Comercio de Santiago, María Teresa Vial, se reunieron con sus asociados para conversar sobre los desafíos de avanzar hacia un mercado más sostenible. En el evento, realizado el 23 de agosto, Governart presentó el Estudio Anual 2023 Screening NCG 461, para dar a conocer los resultados de este análisis de las Memorias Anuales 2022.

■ **Asociación Latinoamericana de VC&PE (LAVCA)**

En febrero, ACAFI fue parte de una reunión de coordinación con LAVCA y con las asociaciones de VC&PE de Colombia, Brasil, Chile, Argentina, Paraguay, Uruguay, Perú y México.

Es importante destacar que, en 2023, LAVCA se integró al Programa de Colaboradores ACAFI.

■ Inacap

Como una forma de seguir aportando a la educación financiera y a la capacitación en la industria, ACAFI reafirmó durante 2023 su compromiso con la casa de estudios Inacap.

En el marco de este trabajo colaborativo, una de las primeras actividades del año fue la segunda sesión del Consejo Sectorial Financiero (CSF) de Inacap, a la que asistió el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, junto con autoridades de la CMF, AACH, ABIF, Banco Central, entre otras. En este encuentro, realizado en marzo, se abordaron las principales líneas de trabajo para 2023.

Además, en septiembre, como reconocimiento a la labor realizada en los últimos años, Inacap premió a ACAFI en la categoría “Compromiso Técnico Profesional”. La distinción fue entregada en la ceremonia “Emplea Futuro”, que reunió a distintas entidades a nivel nacional que aportan a la formación técnico profesional y generan oportunidades de empleo para los estudiantes de esta casa de estudios.



4. Comentarios a normas en consulta

Como parte del esfuerzo que realiza ACAFI por promover una mejora continua en el marco regulatorio de la industria, en 2023 envió comentarios sobre normativas en consulta a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Algunos de ellos son:

■ Comentarios sobre gestión de riesgos

El 14 de septiembre, ACAFI realizó comentarios a la Norma sobre Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo, y a la Norma sobre Gestión de Riesgo Operacional.

■ Comentarios acerca de proyecto normativo y oficio

Durante noviembre, la Asociación envió un documento con su mirada sobre la Consulta "Proyecto Normativo: Regula el registro, autorización y obligaciones de los prestadores de servicios financieros de la Ley Fintec".

Además, efectuó comentarios respecto del Oficio Ordinario N° 106.384, emitido por la CMF sobre una observación en relación con los contratos de comercialización suscritos con Corredores de Bolsa al amparo del artículo 41 de la Ley N° 20.712. (la "LUF").

■ Comentarios al Régimen de Inversión

El 8 de diciembre, ACAFI se pronunció respecto de la consulta realizada por la Superintendencia de Pensiones sobre diversos temas, como modificaciones al actual Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones (Régimen de Inversión).

Entre los principales objetivos que buscan estos cambios se encuentran la autorización de nuevas inversiones en categorías de activos alternativos nacionales, incorporar ciertas obligaciones de información, perfeccionar instrucciones, así como también regularizar y homologar determinados plazos.

V.

**Estados
Financieros**



Estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022

ACTIVOS	2023	2022
	M\$	M\$
Disponible	55.437	95.401
Clientes	-	-
FFMM Corporativo	4	4.469
Fondos por Rendir	1.827	1.855
Cuotas sociales por cobrar	60.670	27.474
Otras cuentas por cobrar	-	-
Anticipo Impuestos	-	-
Impuesto Credito Fiscal	26.327	25.148
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	144.265	154.348
TOTAL ACTIVOS FIJOS	-	-
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-
TOTAL ACTIVOS	144.265	154.348

PASIVOS	2023	2022
	M\$	M\$
Proveedores varios c/p	11.159	587
Honorarios por pagar	-	-
Depósito por devolver	2.701	2.701
Retenciones	2.410	2.193
Provisiones	42.876	33.691
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	59.146	38.585
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0	0
INTERÉS MINORITARIO	-	-
Aportes iniciales	7.538	7.538
Revalorizacion Cuotas Pagadas	2.273	2.273
Déficit / superávit acumulado	105.952	106.403
Déficit / superávit del ejercicio	(30.644)	(451)
TOTAL PATRIMONIO	85.119	115.763
	144.265	154.348

Santiago, abril 2024

Señores

Miembros del Directorio

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

Presente

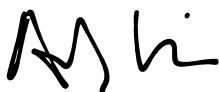
Ref.: Informe de los Inspectores de Cuenta

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 2023:

- 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 2023 corresponde al representado en dichos estados y que cumplen con lo definido en sus Estatutos.



Andrés Karmelic Bascuñán
SURA



Gonzalo Bettancourt Guglielmetti
MBI Administradora General de Fondos S.A.

Memoria ACAFI

20

23

