



MEMORIA ANUAL

2025

I.

1. Carta del presidente
2. Misión y objetivos ACAFI
3. Directorio
4. 20 años de ACAFI
5. Asociados
6. Equipo Ejecutivo
7. Comisiones y comités
8. Red de Colaboradores

II.

1. Cifras de la industria de fondos de inversión públicos
2. Cifras de la industria de fondos de inversión privados
3. Inversión de impacto en la industria de fondos de inversión

III.

Gestión de ACAFI

1. Elaboración de estudios, informes y guías
2. Relación con autoridades
3. Relación con otros gremios y entidades
4. Eventos: organización y activa participación
5. Comentarios a normas en consulta
6. Comunicaciones ACAFI

-
1. Estados Financieros 2025
 2. Carta de Inspectores de Cuenta
-



I. Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión

1. Carta del presidente
2. Misión y objetivos ACAFI
3. Directorio
4. 20 años de ACAFI
5. Asociados
6. Administración
7. Comisiones y comités
8. Red de Colaboradores



CARTA PRESIDENTE ACAFI

Memoria Anual 2025

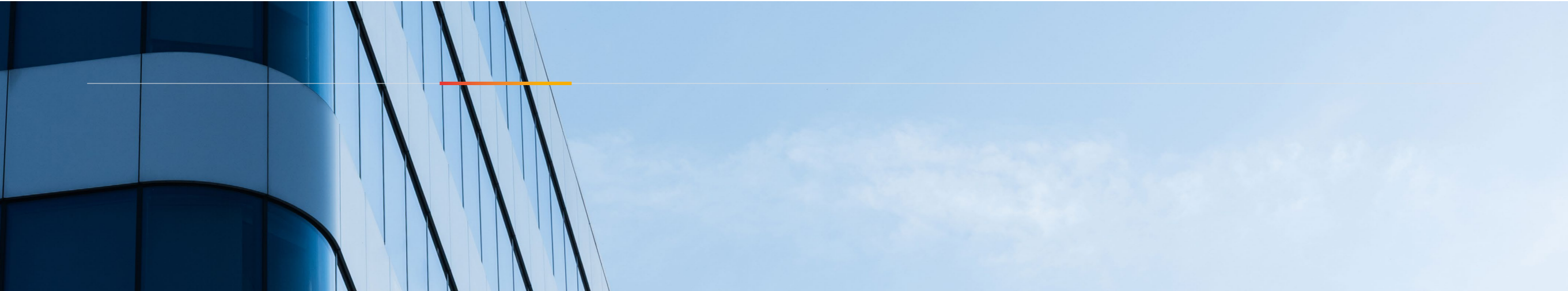
2025 fue un año especialmente significativo para la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión. Cumplimos 20 años de historia como gremio, dos décadas en las que la industria de fondos de inversión se ha transformado en un pilar fundamental del mercado de capitales chileno. Mirar este recorrido no es un ejercicio de nostalgia, sino una confirmación de lo que es posible cuando existe visión de largo plazo, colaboración público-privada y un compromiso permanente con el desarrollo del país.

Ese desarrollo ha ido de la mano de avances regulatorios y de un trabajo técnico constante junto a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y otras autoridades. La implementación de la Ley Única de Fondos y la actualización continua de normas, guías y estándares han elevado la sofisticación y solidez de la industria. A la vez, mayores exigencias en gobernanza, valorización y transparencia han fortalecido su sostenibilidad. Como Asociación, hemos participado activamente en consultas normativas, mesas técnicas y espacios de coordinación, aportando evidencia y experiencia

para que la regulación favorezca el desarrollo del mercado sin descuidar la confianza de los inversionistas.

Las cifras muestran un crecimiento importante. En una década cuadruplicamos el tamaño de la industria, pasando de administrar poco más de US\$ 10 mil millones a superar la barrera de los US\$ 40 mil millones. A septiembre de 2025, los fondos de inversión públicos administraban en torno a US\$ 40.699 millones en 898 fondos, con una estructura donde los activos alternativos representan aproximadamente 75% del total administrado. La inversión extranjera en fondos locales superó los US\$ 2.300 millones de dólares, aunque aún equivale a menos del 6% de los activos administrados, lo que revela tanto avances como el potencial de profundización pendiente. Estos números conviven, sin embargo, con desafíos claros: dificultades para levantar capital para nuevos fondos, menor participación relativa de algunos inversionistas institucionales locales y un entorno regulatorio cada vez más demandante, impactando directamente en un mayor costo para las Administradoras.

“2025 fue un año especialmente significativo para la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión. Cumplimos 20 años de historia como gremio, dos décadas en las que la industria de fondos de inversión se ha transformado en un pilar fundamental del mercado de capitales chileno.”



Más allá de los montos administrados, el aporte de la industria se expresa también en su impacto económico directo. Los fondos de inversión han contribuido de manera relevante a la generación de empleo y a dinamizar la actividad en sectores estratégicos. A este impacto generado se suma que 2025 fue un año de buenos resultados a nivel de desempeño de los fondos, con rentabilidades que se ubicaron en niveles comparables a las observadas en los años anteriores a la pandemia, reflejando la capacidad de la industria para adaptarse a distintos ciclos económicos y seguir canalizando recursos hacia actividades productivas.

Frente a este escenario, nuestra agenda ha sido concreta. Impulsamos la modernización de los regímenes de inversión de inversionistas institucionales y el desarrollo de instrumentos que reactiven el mercado bursátil. Asimismo, promovemos una regulación más clara, proporcional y predecible, junto con una supervisión y coordinación interinstitucional más efectiva. A esto se suman la generación de estudios sectoriales, guías técnicas y espacios de capacitación, que buscan elevar el conocimiento del mercado y consolidar a ACAFI como referente técnico.

Este año marca también el cierre de un ciclo personal. Tras diez años en la presidencia, miro con orgullo una industria que ha crecido en tamaño, pero también en profesionalismo y responsabilidad. Los fondos de inversión son mucho más que vehículos financieros: son un puente entre el ahorro y el desarrollo, entre el capital y los proyectos que generan empleo, infraestructura e innovación. Cuidar y fortalecer ese puente, con reglas claras, instituciones sólidas y visión de largo plazo, seguirá siendo la tarea que convoca a nuestra Asociación hacia el futuro.

Luis Alberto Letelier

Presidente

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión

MISIÓN Y OBJETIVOS ACAFI

Contribuir al desarrollo sostenible de la industria de fondos de inversión, promoviendo las mejores prácticas del sector y fortaleciendo su aporte al bienestar económico y social del país. Este es el propósito que mueve a la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI), que orienta su trabajo y define su rol como actor relevante dentro del mercado de capitales chileno.



Desde su creación hace 20 años, en 2005, ACAFI ha impulsado una agenda colaborativa que reúne a las administradoras de fondos de inversión presentes en Chile, con el objetivo de abordar de manera conjunta los desafíos que enfrenta la industria.

A lo largo de estos años, la Asociación ha consolidado un espacio de diálogo, coordinación y generación de valor para sus asociados y para el ecosistema financiero en su conjunto, manteniendo como eje central el fortalecimiento de la industria y su contribución al desarrollo del país.

Los principales objetivos de ACAFI son:

- **Promover una estructura legal y normativa** que contribuya al desarrollo de la industria de fondos y del mercado de capitales.
- **Proporcionar información técnica y estadísticas actualizadas**, para ser un recurso útil en el proceso de toma de decisiones, tanto para los miembros de la industria de fondos de inversión como para autoridades y otros actores relevantes del sector.
- **Realizar diagnósticos continuos** sobre las transformaciones en el entorno y clima de negocios, impulsando las modificaciones regulatorias y normativas necesarias para promover una mejora constante e incentivar a la industria.
- **Fortalecer la colaboración** con organizaciones nacionales e internacionales afines, así como con autoridades locales e internacionales vinculadas al mercado de capitales.
- **Promover iniciativas** que impulsen la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG) en el sector.
- **Estimular la innovación y el emprendimiento** mediante la financiación de empresas y proyectos no convencionales.

DIRECTORIO



Arriba de izquierda a derecha: Alfonso Duval, José Antonio Jiménez, Luis Alberto Letelier y Andrés Echeverría.
Abajo de izquierda a derecha: Juan Pablo Orellana, Francisco Herrera, María José Montero, Claudia Torres, Eduardo Aldunce y Hernán Martín.

El Directorio de ACAFI está integrado por diez miembros que representan a las Administradoras de Fondos de Inversión asociadas, reflejando la diversidad de vehículos, estrategias e instrumentos presentes en la industria. El presidente del Directorio, es independiente, ya que no está ligado a ninguna Administradora. Su composición permite abordar de manera representativa y equilibrada los desafíos del sector y del mercado de capitales.

En el contexto de los 20 años de la Asociación, este Directorio adquiere una relevancia especial, al combinar experiencia, continuidad institucional y una mirada estratégica hacia el futuro. Desde 2015, la presidencia ha estado a cargo de Luis Alberto Letelier, socio del estudio Barros & Errázuriz y asesor legal de ACAFI desde sus inicios, contribuyendo de manera consistente a la conducción y fortalecimiento de la Asociación.

Mesa Directiva

Presidente
Luis Alberto Letelier
Socio Barros & Errázuriz

Vicepresidente
José Antonio Jiménez
Socio fundador Activa SpA.

Secretario Ejecutivo
Eduardo Aldunce
Gerente general Vinci Compass AGF

Directores

Alfonso Duval
CEO Moneda
Patria Investments

Andrés Echeverría
Socio Frontal Trust
AGF

Francisco Herrera
Gerente corporativo
Independencia S.A..

Hernán Martín
Gerente general BTG
Pactual Chile AGF

María José Montero
Directora Ameris
AGF

Juan Pablo Orellana
CEO Falcom Asset
Management

Claudia Torres
Gerenta general BCI
Asset Management

Past Presidents



Fernando Tisné
2011-2015



Matías Eguiguren
2009-2011



Jaime de la Barra
2007-2009



Antonio Cruz
2005-2007

“ACAFI ha realizado aportes significativos al desarrollo de la industria de fondos. Esto representa un beneficio para los inversionistas y el ahorro, y también para la economía real, a través de mayor empleo, inversión y crecimiento potencial, favoreciendo a todos los chilenos”.



Hernán Martín
Director ACAFI



20 AÑOS DE ACAFI

En 2025, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión conmemora 20 años de trayectoria, consolidándose como un actor clave en el desarrollo del mercado de capitales chileno.

A lo largo de la historia, ACAFI ha construido un espacio de colaboración público-privada, trabajando de manera permanente con reguladores y autoridades para aportar una mirada técnica, propositiva y especializada en la elaboración y perfeccionamiento del marco normativo que rige a la industria de fondos de inversión.

A lo largo de estas dos décadas, la Asociación ha desempeñado un rol activo en el apoyo técnico al desarrollo regulatorio, promoviendo estándares de autorregulación para sus asociados, fortaleciendo las buenas prácticas y contribuyendo a una mayor transparencia y disponibilidad de información para el mercado. Este trabajo sostenido ha permitido fortalecer la confianza en la industria, acompañar su crecimiento y reafirmar el compromiso de ACAFI con una institucionalidad sólida, un mercado más profundo y un aporte concreto al desarrollo económico del país.



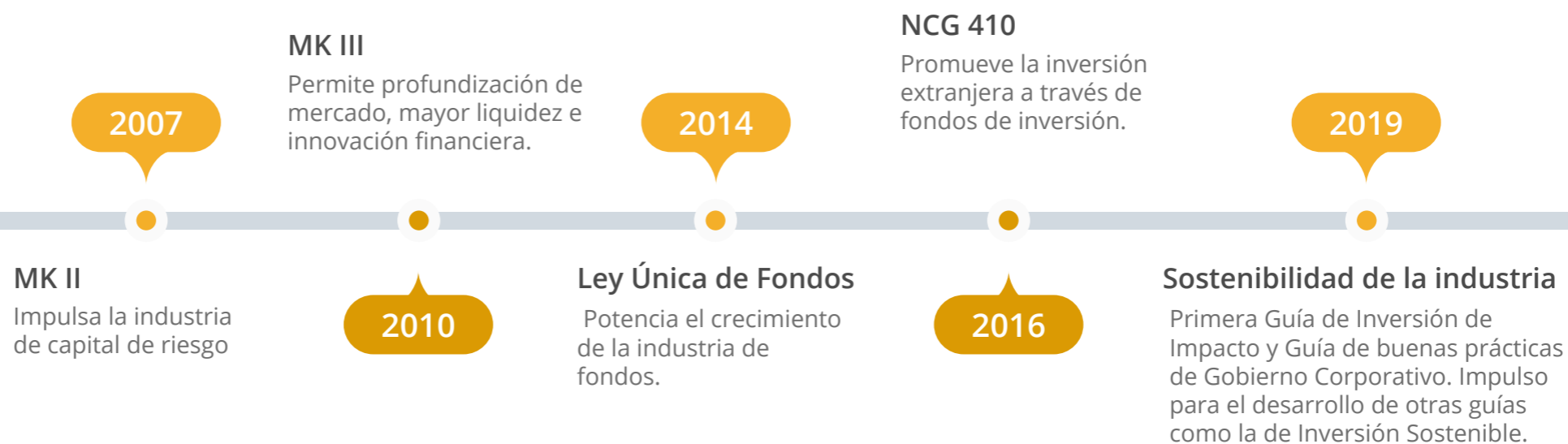
“La principal contribución de ACAFI ha sido aportar a una legislación promotora y desarrolladora del mercado de capitales. Han pasado 20 años y quiero agradecerles por lo que han hecho por el desarrollo del país, y por el compromiso a seguir aportando para el futuro”.



Antonio Cruz
Expresidente de la
Asociación (2005–2007)



Hitos que han impulsado la industria



En el contexto de este aniversario, se desarrollaron las actividades anuales tradicionales de la Asociación, y también una celebración especial para conmemorar las dos décadas.

Encuentro Anual ACAFI 2025: industria, visión y colaboración en un año emblemático

15 enero

El año inició con nuestro tradicional Encuentro Anual, que este 2025 reunió a más de cien representantes de entidades asociadas y colaboradores en el Club de Golf Los Leones. La instancia marcó el punto de partida de un año emblemático para la Asociación, reforzando el valor del trabajo colaborativo y el diálogo sectorial.

Durante la jornada se abordaron las perspectivas económicas, los desafíos regulatorios y las condiciones para reactivar la inversión. El presidente de ACAFI, Luis Alberto

Letelier, destacó que, aunque los fondos de inversión públicos tuvieron un alza de 7% en 2024 respecto al año anterior, aún el desafío es generar nueva inversión y levantar capital para nuevos fondos.

En este escenario, se reafirmó el compromiso de ACAFI de seguir contribuyendo a la discusión pública y al fortalecimiento del mercado de capitales, junto a sus asociados y equipos. En un año que simboliza dos décadas de trayectoria institucional, el Encuentro Anual dejó como mensaje central que la colaboración y una mirada de largo plazo son claves para retomar el crecimiento de la industria y seguir aportando al desarrollo económico del país.



Asamblea Anual 2025

29 abril

La vigésima Asamblea Anual de ACAFI se llevó a cabo el 29 de abril de forma online. En la instancia, el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, presentó una visión general del desempeño de la industria de fondos de inversión y abordó los principales desafíos del período, con énfasis en el entorno regulatorio y las prioridades estratégicas para los próximos años.

Por su parte, la gerente general de ACAFI, Pilar Concha, dio cuenta de la gestión desarrollada durante el año, destacando el trabajo colaborativo impulsado por la Asociación a través de la **Red de Colaboradores de ACAFI, que ya reúne a más de 50 integrantes**. Esta red ha sido clave en el desarrollo de iniciativas como guías de estudio, talleres y webinars, contribuyendo activamente al fortalecimiento de capacidades y al intercambio de conocimiento dentro de la industria.



“Los próximos 20 años se anticipan igual de potentes, gracias a la capacidad del sector y sus actores de impulsar el mercado de fondos en Chile y la economía en general”.



José Antonio Jiménez
Director ACAFI



Aniversario 20 años ACAFI



A comienzos de octubre, vivimos un momento significativo en la historia de ACAFI: la celebración de nuestros 20 años de existencia, una jornada que tuvo un espíritu de reflexión y proyección para todo el mercado de capitales chileno. En esta instancia participaron más de 150 líderes del mundo financiero, autoridades, asociados y representantes de la industria, marcando con energía la continuidad de nuestro compromiso con el desarrollo del sector.

El encuentro combinó el agradecimiento por lo construido en dos décadas con una clara mirada hacia los desafíos y oportunidades que enfrentamos como industria. Las palabras de apertura y los análisis profundos de Rosanna Costa, presidenta del Banco Central de Chile; Solange Berstein, presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero; y Osvaldo Macías, Superintendente de Pensiones, destacaron el rol de las instituciones públicas en la consolidación de un mercado dinámico, transparente y resiliente.

En su presentación, Luis Alberto Letelier, presidente de ACAFI, puso en el centro de

la conversación temas estratégicos para los próximos años: la necesidad de avanzar hacia un marco regulatorio claro y proporcional, promover una mayor autorregulación eficaz, dinamizar y profundizar el mercado de capitales y facilitar la inversión de largo plazo como motor de crecimiento económico. Su llamado a la colaboración público-privada y a la apertura de nuevas oportunidades de financiamiento resonó con fuerza entre los asistentes.

El evento también abordó contenidos de alto valor para los asociados, como el panel “Lo que buscan los inversionistas hoy”, que reunió a Renato Sepúlveda, gerente general de Consorcio; Alejandro Bezanilla, CEO AFP Habitat; Macarena Pérez, socia de Econsult, y Alfonso Duval, director de ACAFI y CEO y socio de Moneda Patria Investments. Estas voces representativas del sector enfocaron sus intervenciones en las expectativas, tendencias y prioridades de inversión en el contexto actual, aportando su mirada sobre los factores que están moldeando el futuro de los fondos de inversión en Chile.



“Hemos trabajado con mucha dedicación cuando ha sido necesario aportar en nuevas medidas, en nuevos proyectos de ley, en nuevas regulaciones que buscan mejorar nuestra industria y nuestra economía”.



Luis Alberto Letelier
Presidente de la Asociación





El desarrollo de la industria en los próximos años

El desafío de nuestra Asociación es seguir trabajando por el desarrollo de la industria y del mercado de capitales en las próximas décadas. Así, ACAFI consolidó un conjunto de diez “Propuestas para impulsar el desarrollo de la industria de fondos de inversión en Chile” y dinamizar el mercado de capitales chileno, abordando de manera integral ámbitos regulatorios, tributarios, de inversión institucional, financiamiento, permisología y desarrollo de nuevos vehículos.

Esta hoja de ruta busca atraer inversión nacional e internacional, aumentar la profundidad y estabilidad del mercado, reforzar la protección al inversionista y entregar certezas de largo plazo, contribuyendo a canalizar mayor ahorro hacia proyectos productivos y a posicionar a Chile como un hub regional de inversión.

Decálogo de propuestas ACAFI 2025

- **Regulación proporcional y fiscalización eficaz y coordinada.** Avanzar hacia un marco regulatorio proporcional, con coordinación entre autoridades y un procedimiento expedito con la CMF para resolver dudas normativas, equilibrando protección al inversionista y desarrollo del mercado.
- **Separación de roles entre Administrador del Fondo y Gestor de Inversiones.** Modificar la LUF para permitir la coexistencia de administradores y gestores de inversiones con responsabilidades diferenciadas, en línea con prácticas internacionales.
- **Opción de no inscripción en bolsa para fondos dirigidos exclusivamente a inversionistas calificados.** Permitir que estos fondos opten por no listar sus cuotas, bajo un régimen de información proporcional y resguardos adecuados de gobierno corporativo y gestión de riesgos.
- **Uniformidad tributaria para valores listados y eliminación del impuesto a ganancias de capital.** Eliminar el impuesto único de 10% a ganancias de capital bursátiles y establecer un tratamiento tributario uniforme para transacciones en bolsa.
- **Estabilidad y resguardo del régimen tributario de los fondos.** Mantener la estructura tributaria vigente de los fondos de inversión para entregar certezas y fomentar la inversión de largo plazo.
- **Modernización de límites y regímenes de inversión para inversionistas institucionales locales.** Flexibilizar límites de inversión de AFP y compañías de seguros en fondos chilenos, equiparándolos a estándares de fondos alternativos extranjeros.
- **Revisión de la tasa máxima convencional para operaciones entre partes sofisticadas.** Evaluar la vigencia de este régimen en financiamientos entre contrapartes calificadas para permitir mayor flexibilidad contractual.
- **Aceleración y certidumbre en permisos (permisología).** Profundizar medidas que reduzcan burocracia, acorten plazos y otorguen mayor certeza jurídica a proyectos intensivos en capital.
- **Rol catalizador de CORFO en capital de riesgo.** Impulsar a Corfo como inversionista ancla en fondos de fondos de venture capital y private equity para apalancar inversión y atraer nuevos gestores.
- **Impulso a la profundidad del mercado y a las aperturas en bolsa.** Restablecer condiciones pro-inversión para reactivar IPO, diversificar instrumentos y reducir fricciones regulatorias que limitan el dinamismo del mercado.

ASOCIADOS

La Asociación finalizó el año 2025 con 38 miembros, tanto administradoras generales de fondos (AGF) como administradoras de fondos privados. En este contexto, destaca especialmente la incorporación de Invinsa AGF como nueva organización asociada.

Es importante destacar que hasta septiembre de 2025 las **AGF asociadas a ACAFI representaban en su conjunto el 84,4% del total de activos** gestionados por la industria de fondos de inversión públicos, que en total asciende a US\$ 40.699 millones en activos.

ACAFI considera tres tipos de asociados, los que están establecidos en sus estatutos:

- 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.

De los miembros actuales 36 son activos y 2 son adherentes.

“Destaco el rol de ACAFI para generar un ambiente público-privado que busque promover de manera profesional el mercado de capitales, principalmente la industria de fondos y entregar las herramientas a los distintos asociados para que puedan perfeccionarse dentro de esta industria”.



Eduardo Aldunce
Director ACAFI





EQUIPO EJECUTIVO ACAFI

La conducción de ACAFI radica en una gestión que combina experiencia, visión estratégica y capacidad de adaptación a través de una Gerencia General y una Gerencia de Estudios.

Gerencia General

Liderada desde 2015 por Pilar Concha, periodista de la Pontificia Universidad Católica de Chile y diplomada en Marketing de la misma universidad, con una sólida trayectoria en comunicaciones corporativas, sector público y sector financiero. Su trabajo ha estado orientado a fortalecer el rol de la Asociación en un entorno cada vez más dinámico y exigente.

Su gestión se ha caracterizado por un rol activo de liderazgo y articulación estratégica, orientado a impulsar la agenda gremial definida por el Directorio y las comisiones, fortalecer la incidencia de la Asociación en el ecosistema del mercado de capitales y consolidar relaciones de largo plazo con la industria, las autoridades y los distintos actores relevantes del sector.



Pilar Concha
Gerenta general de ACAFI.

Gerencia de Estudios

Creada en 2017 y liderada desde 2019 por Virginia Fernández, ingeniera civil industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Esta área cumple un rol central en la generación, análisis y sistematización de información estratégica, además de la elaboración de guías de autorregulación y mejores prácticas para la industria.

Su dirección ha estado enfocada en dotar a la Asociación y a sus asociados de mejores herramientas para comprender el entorno, enfrentar los desafíos regulatorios y tomar decisiones informadas, alineadas con el desarrollo de largo plazo del sector. Se ha transformado en un espacio clave para anticipar tendencias, aportar evidencia y elevar la calidad del debate técnico en la industria de fondos de inversión.



Virginia Fernández
Gerenta de estudios de ACAFI.

COMISIONES Y COMITÉS

Las comisiones y comités de trabajo son el espacio donde la estrategia de ACAFI se transforma en acción. Son instancias construidas por y para los socios, conformadas íntegramente por representantes de las instituciones miembro y colaboradores de ACAFI, y reflejan el carácter colaborativo que ha definido a la Asociación a lo largo de su historia.

Las comisiones y comités sesionan de manera periódica, alineando su trabajo con las prioridades del gremio y los objetivos estratégicos de ACAFI.

Los asociados interesados en participar pueden manifestar su interés escribiendo a acafi@acafi.com.

COMISIONES

Comisión Mobiliaria

Orientada a fortalecer el desarrollo del mercado de capitales en activos mobiliarios, mediante la elaboración de propuestas técnicas y el diálogo permanente con autoridades y actores relevantes del sector.

Durante 2025 esta comisión trabajó en la Guía de Buenas Prácticas para Inversionistas No Residentes y No Domiciliados en Chile y también en la Guía de Valorización de activos, que fue lanzada en enero de 2025.

Presidente



Eduardo Aldunce
Director de ACAFI y gerente general de Vinci Compass AGF.

Comisión Inmobiliaria

Espacio de análisis y definición estratégica para el desarrollo de los fondos de inversión inmobiliarios, abordando los desafíos estructurales y coyunturales del sector desde una mirada de largo plazo.

Dentro del trabajo de esta comisión, como todos los años, está el trabajo en conjunto con CBRE en los informes inmobiliarios de la Asociación.

Presidente



Pedro Ariztía
Gerente de Activos Inmobiliarios de BTG Pactual Asset Management

Comisión de Deuda Privada

Enfocada en promover estándares y buenas prácticas que contribuyan al posicionamiento y profundización de los activos de deuda privada dentro del mercado financiero.

Presidente



José Correa
Gerente general de Activa Private Debt.

Comisión de Venture Capital & Private Equity

Dedicada a impulsar el crecimiento y la consolidación de la industria de venture capital y private equity, fortaleciendo el ecosistema de inversión y su vínculo con el desarrollo económico.

Presidentes



Allan Jarry
CEO de Dadneo



Cristóbal Silva
Socio de Fen Ventures.

COMITÉS DE TRABAJO

Comité Legal

Aborda los principales desafíos legales que enfrenta la industria de fondos de inversión, aportando análisis técnico y lineamientos que fortalecen la certeza jurídica y el marco legal de actuación de las administradoras.

Presidente



Luis Alberto Letelier
Presidente de ACAFI y socio de Barros & Errázuriz.

Comité Regulatorio

Analiza y anticipa los impactos regulatorios y de cumplimiento que afectan a las administradoras de fondos, contribuyendo a una adecuada adaptación normativa y al fortalecimiento del diálogo técnico con los reguladores.

Durante el año este comité trabajó de la mano de la Comisión para el Mercado Financiero en muchas de las normas en consulta y particularmente en el compendio normativo.

Presidenta



Daniela Manzano
Abogada y directora de Compliance Latin America, en Patria Investments.

Comité de Sustentabilidad

Impulsa una mirada estratégica sobre la sostenibilidad en la industria de fondos, promoviendo herramientas y enfoques que integren criterios sociales, ambientales y de gobernanza en la toma de decisiones.

Dentro de las responsabilidades de este comité, está la Guía de Inversión de Impacto y la Guía de Sostenibilidad, que se publican cada dos años. En 2025 se trabajó en revisar en conjunto con asesores legales la aplicabilidad de la NCG 519 para las AGFs. Este trabajo significó un gran aporte para la elaboración de las memorias de las distintas AGFs.

Presidenta



María José Montero
Directora de ACAFI y directora de Inversión de Impacto y Sostenibilidad de Ameris.



Sesión Comité Legal



Sesión Comisión Inmobiliario

COMITÉS DE TRABAJO

Comité de Estudios

Genera análisis e información estratégica para la industria, desarrollando estudios que aportan evidencia y conocimiento relevante para la toma de decisiones de los asociados y del mercado en general.

Este año el foco estuvo puesto en la Reforma de Pensiones, trabajando con Guillermo Larraín y Karol Fernández en diferentes informes. También se trabajó en la Guía de Valorización de Fondos de Inversión en Chile junto a PwC.

Presidenta



Virginia Fernández
Gerenta de estudios de ACAFI.

Comité de Comunicaciones y Marketing

Coordina una mirada compartida sobre la comunicación gremial, fortaleciendo el posicionamiento institucional y promoviendo estrategias colaborativas entre las áreas de comunicaciones de los asociados.

Presidenta






Pilar Concha
Gerenta general de ACAFI.



RED DE COLABORADORES ACAFI

Esta red nace de una convocatoria a organizaciones y entidades para impulsar el mercado de capitales y favorecer el ecosistema de inversión para contribuir al desarrollo sostenible de Chile. Su participación es clave para la elaboración de informes, participación en charlas y conversatorios de diálogo técnico y de difusión. La red se lanzó en el año 2023 y actualmente cuenta con cerca de 60 miembros.

II. La industria

1. Cifras de la industria de fondos de inversión públicos
2. Cifras de la industria de fondos de inversión privados
3. Inversión de impacto en la industria de fondos de inversión



“La industria ha impulsado proyectos de infraestructura, energías renovables, emprendimientos y activos inmobiliarios, entre otros, generando empleo y mayor crecimiento del PIB. Este avance se ha dado de forma sostenible, con equipos especializados, buenas prácticas de gobierno corporativo y criterios de sostenibilidad”.



Pilar Concha
Gerenta general ACAFI



CIFRAS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN PÚBLICOS

Al cierre del tercer trimestre de 2025, de acuerdo con las cifras de la Asociación, la industria de fondos de inversión públicos administraba US\$ 40.699 millones en activos, distribuidos en 898 fondos, alcanzando el mayor nivel desde que se tiene registro. Esta cifra representa un crecimiento anual de 14,6% en dólares respecto de 2024 y equivale a \$39.168 mil millones de pesos.

Durante el año se crearon 60 fondos nuevos, que en conjunto representan US\$ 960 millones en activos administrados, reflejando una dinámica activa de constitución de nuevos vehículos de inversión. El listado de fondos nuevos está disponible en el Anexo N°1.

La industria continúa mostrando una fuerte orientación hacia activos alternativos, lo que se refleja en que el 70% corresponde a este tipo de fondos, que alcanzan US\$ 28.692 millones, mientras que los fondos mobiliarios representan el 30% restante, con US\$ 12.007 millones. Dentro de los fondos alternativos, US\$ 14.613 millones (36%) corresponden a fondos nacionales.

Desde la perspectiva de los inversionistas, los aportantes institucionales representan el 35% del total de la industria. Dentro de este grupo, los fondos de pensiones (AFP) concentran el 17% de los aportes, mientras que las compañías de seguros alcanzan un 18%, manteniendo una participación similar a la observada el año anterior.

En cuanto a flujos de capital, los aportes de nuevos fondos y capital calls superaron los repartos de capital realizados en el período. Al cierre del tercer trimestre del 2025 la industria presentó flujos netos positivos por US\$ 2.064 millones, junto con una utilidad cercana a US\$ 2.900 millones. En moneda local, los flujos netos positivos alcanzaron aproximadamente \$1.986 millones, con una utilidad cercana a \$1.600 millones.



US\$ 40.699
millones administrados



898
fondos



70%
del AUM en Alternativos



35%
participación institucional



US\$ 2.000 millones
flujos positivos

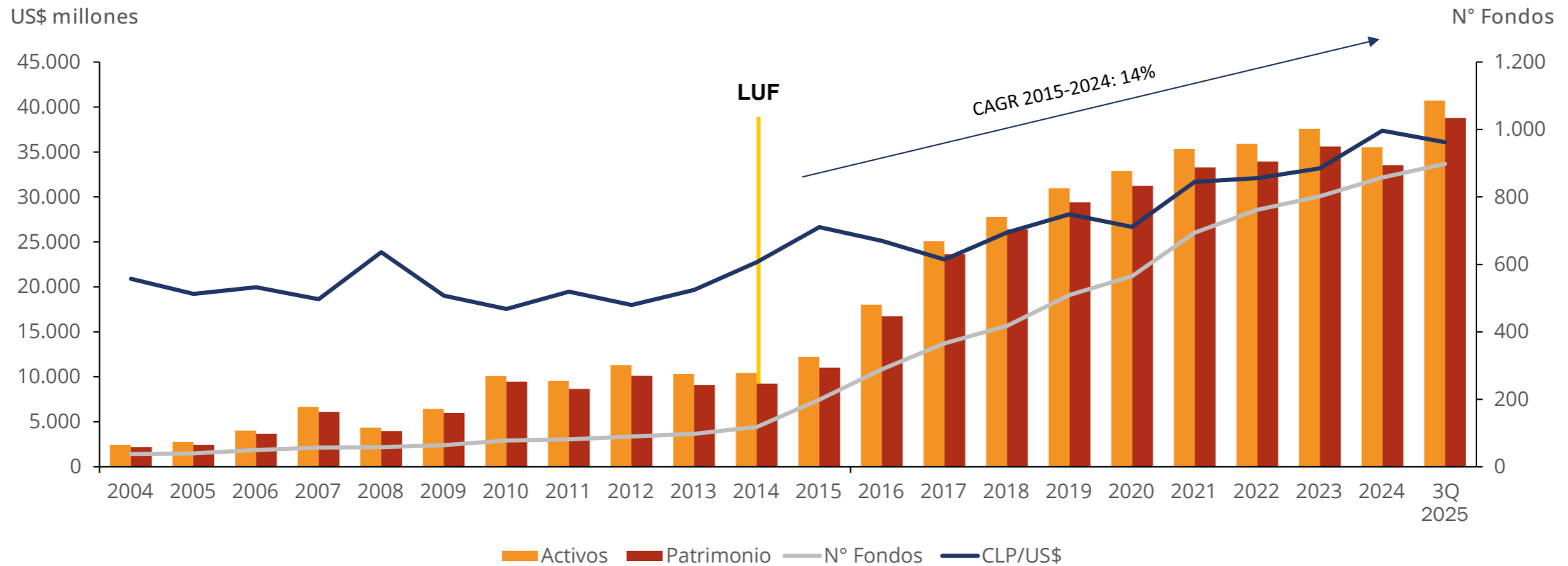
“La industria aporta en canalizar el ahorro de diversos segmentos de inversionistas, en Chile y el exterior, hacia proyectos de largo plazo en la economía real y en infraestructura, fortaleciendo la institucionalidad y la resiliencia del mercado de capitales chileno”.



Alfonso Duval
Director ACAFI

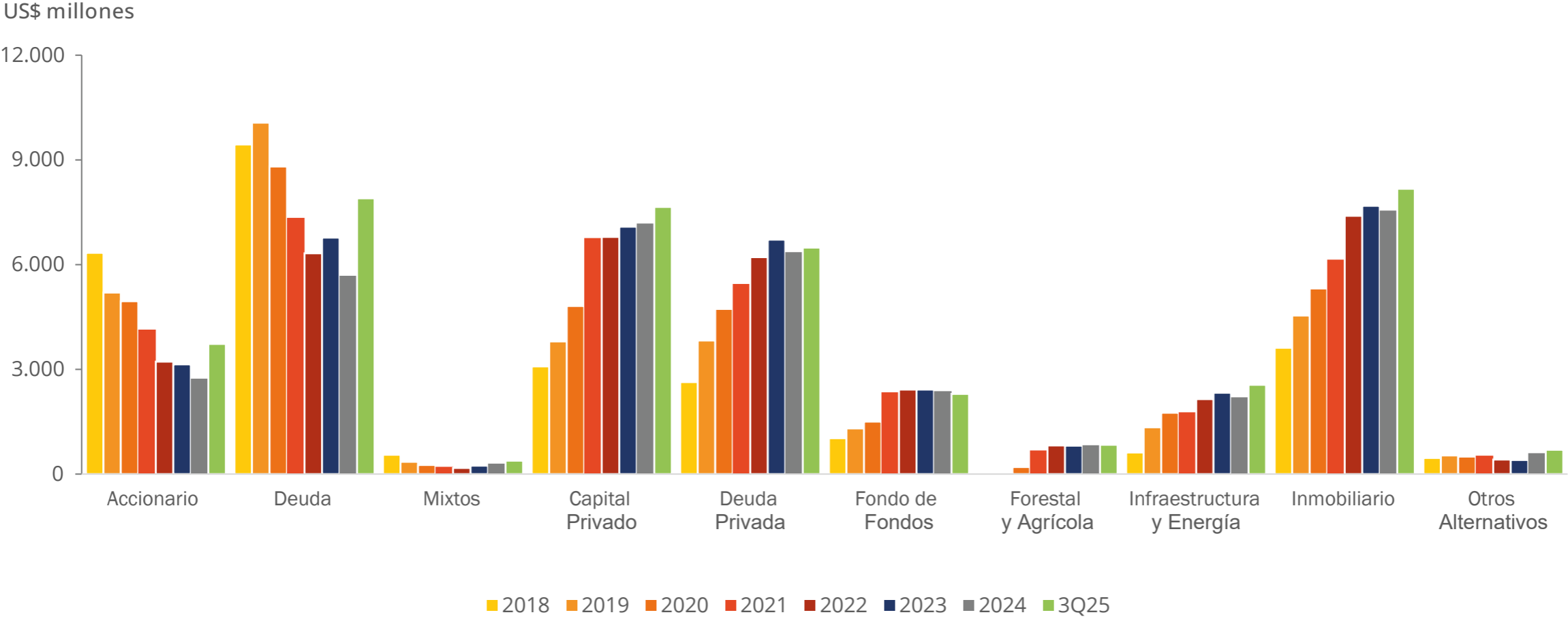


Evolución fondos de inversión públicos



Fuente: ACAFI, en base a datos de CMF

Crecimiento por tipo de fondo



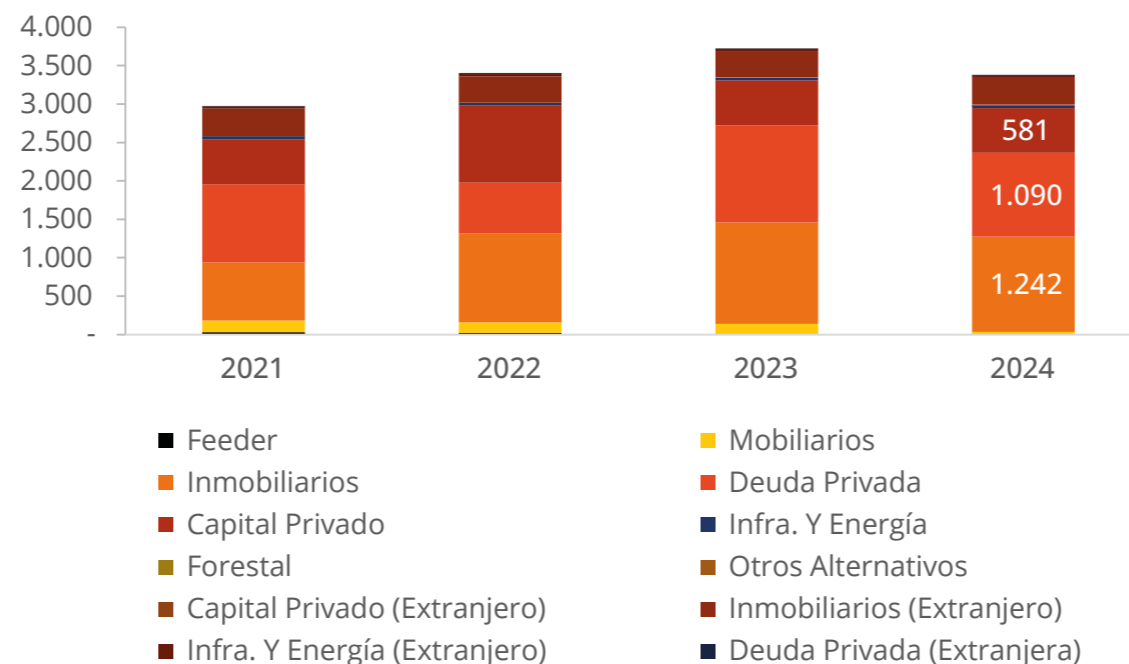
Fuente: ACAFI

CIFRAS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN PRIVADOS

Al mes de septiembre de 2024, la industria de fondos de inversión privados administraba US\$ 6.704 millones en activos, distribuidos en 680 fondos, lo que representa una caída anual de 6,7% en dólares respecto del cierre de 2023.

De los 680 fondos, 572 aún no habían iniciado actividades ante el Servicio de Impuestos Internos (SII), lo que representa el 67% del total de activos administrados. Dentro de ese grupo, y considerando aquellos fondos con clasificación disponible, se observa una clara concentración en activos alternativos en Chile, que alcanzan el 87% del total, con una participación predominante de fondos inmobiliarios (37%) y fondos de deuda privada (32%)

Clasificación FIP sin inicio de actividades (US\$ 3.383 millones al cierre 2024, 75% del total)



Fuente: Encuesta ACAFI

“Uno de los roles más importantes que ha tenido la industria de fondos de inversión es el financiamiento a determinados sectores que, por distintas razones, no acceden a recursos en el sistema bancario”.



Claudia Torres
Directora ACAFI

INVERSIÓN DE IMPACTO: CRECIMIENTO SOSTENIDO

La cuarta versión de la Radiografía de Inversión de Impacto en Chile 2023-2024, presentada en marzo de 2025, muestra que a junio de 2024 existían US\$ 442,5 millones bajo administración, canalizados a través de 21 fondos gestionados por 9 administradoras, que financian 269 proyectos orientados a resolver desafíos sociales y ambientales.

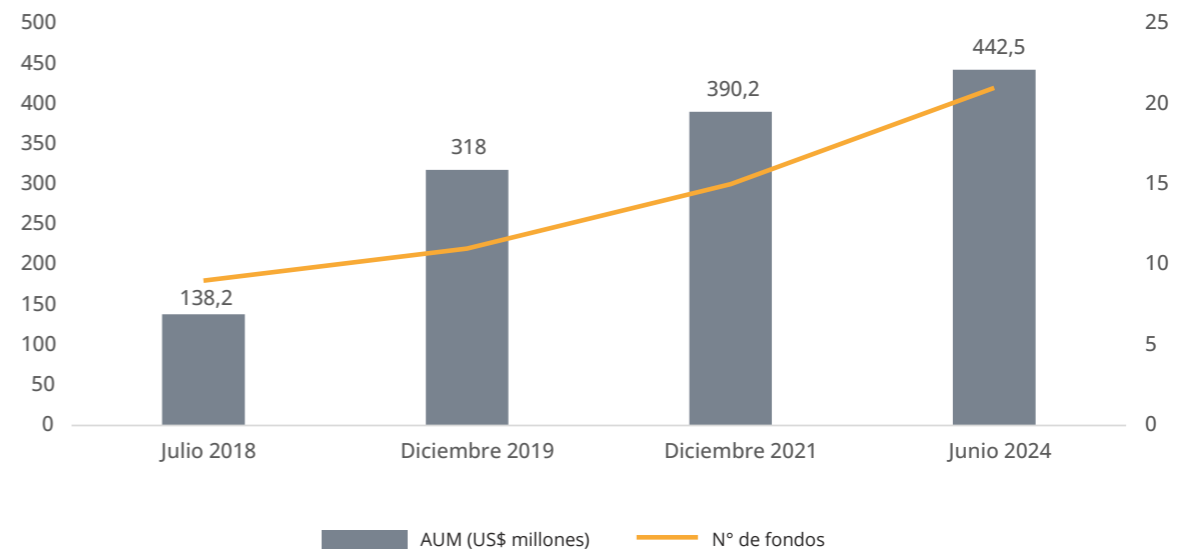
Las cifras reflejan un aumento sostenido: en seis años, los activos en fondos de impacto crecieron 220%, pasando de US\$ 138,2 millones en 2018 a US\$ 442,5 millones en 2024, con un potencial de alcanzar US\$ 553 millones considerando capital comprometido. En comparación con la medición anterior (2021), los activos administrados aumentaron 13,4%, equivalente a US\$ 52 millones adicionales, evidenciando la entrada de nuevos actores y la consolidación de esta

estrategia de inversión sostenible. El estudio confirma, además, una perspectiva positiva: 8 de 9 administradoras proyectan que la inversión de impacto será mayor en los próximos tres años. Los recursos se concentran en áreas como economía circular, energías renovables, educación y agricultura, con presencia en todas las regiones del país y también en mercados como México, Ecuador y Estados Unidos.

Entre los principales desafíos, el 100% de las administradoras identifica la dificultad para captar inversionistas y un 44% señala la falta de estándares de medición de impacto, subrayando la importancia de seguir avanzando en transparencia, métricas comparables y generación de confianza para escalar el ecosistema.

Inversión de impacto en Chile

AUM (US\$ millones)



Fuente: Encuesta ACAFI

III. Gestión de ACAFI

1. Elaboración de estudios, informes y guías
2. Relación con autoridades
3. Relación con otros gremios y entidades
4. Eventos: organización y activa participación
5. Comentarios a normas en consulta
6. Comunicaciones ACAFI



ELABORACIÓN DE ESTUDIOS, INFORMES Y GUÍAS

1. Estudios propios de la Asociación y con el aporte de colaboradores

Estudio ACAFI-Black&White: percepciones y proyecciones de la industria

ACAFI presentó los resultados del estudio "Percepciones y proyecciones sobre fondos de inversión", cuya elaboración estuvo a cargo de Black&White y contó con la participación de representantes de distintas administradoras.

Principales resultados:

- La mitad de los encuestados (50%) proyecta un crecimiento económico para Chile menor al 3% anual para los próximos tres años, y un 45% cercano al 3%.
- La regulación y marco legal es el riesgo macroeconómico percibido más importante, siendo mencionado en primer o segundo lugar por un 65% de las personas.
- Pensando en los próximos tres años, la mayoría (76%) considera que la inflación en Chile se mantendrá estable.
- La mayoría (62%) cree que la tasa de interés de referencia del Banco Central bajará en los próximos tres años.



El estudio fue difundido en medios como Diario Financiero, Valor Futuro y Poder y Liderazgo, y su autora, **Paola Assael**, abordó los resultados en el programa Información Privilegiada de Radio Duna.



[Ver Encuesta](#)



[Entrevista Radio Duna](#)

Reporte Inmobiliario 2025: tamaño y tendencias de los fondos inmobiliarios

ACAFI junto a CBRE, presentaron el Reporte Inmobiliario 2025, estudio que consolida datos y tendencias clave para la toma de decisiones en la industria.

Principales resultados

- Los fondos inmobiliarios públicos alcanzaron un patrimonio de UF 168,5 millones, administrados por 39 AGF a través de 204 vehículos.
- Composición: 65% renta (UF 110 millones), 21% mixtos (UF 34,4 millones) y 14% desarrollo (UF 24 millones).
- Los fondos de desarrollo lideraron el crecimiento del período (+9,1%), mientras los de renta muestran recuperación en oficinas y estabilidad en multifamily.



Ver Reporte

Guía para inversionistas no residentes ni domiciliados en Chile (INRND): impulso a la internacionalización

ACAFI, junto a bancos custodios (Banco de Chile, Banco Santander e Itaú), y al Depósito Central de Valores (DCV), presentó la "Guía de Buenas Prácticas para Inversionistas No Residentes Ni Domiciliados en Chile", orientada a fortalecer la internacionalización del mercado de capitales chileno.

El documento, difundido por Diario Financiero, destaca las ventajas competitivas de Chile y los regímenes tributarios aplicables a los fondos de inversión públicos, posicionándose como una herramienta para atraer capital extranjero y apoyar el crecimiento de la industria bajo un marco normativo fortalecido.

FINANZAS Y MERCADOS

Resaltando el marco tributario y el rol de los actores locales, la ACAFI entregó una guía que busca aumentar el capital global en los mercados chilenos.



Fondos de inversión salen a la caza de inversionistas extranjeros de la mano del nuevo ciclo político

US\$40 MIL MILLONES

El documento, difundido por Diario Financiero, destaca las ventajas competitivas de Chile y los regímenes tributarios aplicables a los fondos de inversión públicos, posicionándose como una herramienta para atraer capital extranjero y apoyar el crecimiento de la industria bajo un marco normativo fortalecido.



Ver Guía



Ver Nota DF

Encuesta de Expectativas 2025: mayor optimismo en venture capital

ACAFI junto a Endeavor y EY, presentaron la 4° edición del estudio *“Expectativas 2025: Emprendedores e Industria Venture Capital”*, que fue difundido por el cuerpo de Innovación de El Mercurio.

El informe muestra una mejora en las proyecciones del ecosistema VC para 2025:

- 69% de los gestores de fondos de VC anticipa mayor inversión, con foco en fintech y healthtech.
- 87% de los emprendedores espera levantar inversión igual o superior a 2024.
- Persisten riesgos macroeconómicos y regulatorios, pero la transformación digital y las tecnologías emergentes lideran las oportunidades.
- Principales desafíos: financiamiento y la caída en la inversión, aspectos sociopolíticos, inflación, la tasa interés y cambios regulatorios.
- Principales oportunidades: la transformación digital y las tecnologías emergentes.



[Ver Reporte](#)

[Ver Publicación El Mercurio](#)

Radiografía de Inversión de Impacto en Chile: expansión sostenida

ACAFI publicó la 4° edición de la *“Radiografía de Inversión de Impacto en Chile”*, estudio que analiza la evolución de este tipo de inversión en la industria de fondos públicos y privados a nivel nacional. Los resultados, que fueron difundidos por el cuerpo de Innovación de El Mercurio, mostraron que:

- La inversión de impacto creció de US\$ 138,2 millones (2018) a US\$ 442,5 millones (2024): +220% en seis años.
- Frente a la medición de 2021, los activos aumentaron 13,4%, equivalente a US\$ 52 millones adicionales.



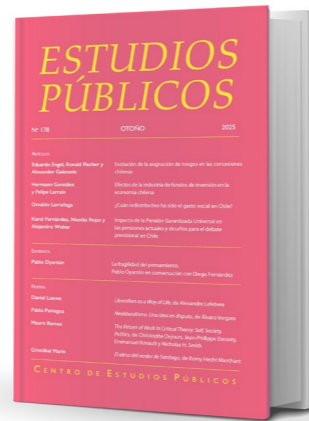
[Ver Reporte](#)

[Ver Publicación El Mercurio](#)

Publicación en CEP del estudio Clapes UC y ACAFI sobre fondos de inversión

La revista Estudios Públicos del CEP (Centro de Estudios Públicos), en su edición de Otoño 2025, incluyó el informe “Efectos de la industria de fondos de inversión en la economía chilena”, elaborado por los economistas de Clapes UC Hermann González y Felipe Larraín, con el apoyo de ACAFI.

El estudio analiza información del período 2004–2022 y entrega evidencia sobre el rol de la industria de fondos de inversión en el crecimiento económico y la generación de empleo en Chile, posicionándose como un insumo relevante para la discusión pública y regulatoria sobre el sector.



Ver Reporte

Anuario de Fondos de Inversión 2024: información consolidada de la industria

ACAFI publicó en su sitio web el Anuario de Fondos de Inversión 2024, documento que sistematiza, con cifras de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), las principales características de los fondos públicos vigentes al cierre del año, organizados según la clasificación ACAFI.

Este anuario se consolida como una fuente de referencia técnica y confiable para inversionistas locales e internacionales, facilitando el acceso a información estructurada sobre la industria.



Ver Anuario 2024

Radiografía de Fondos Venture Capital & Private Equity 2024: evolución y foco sectorial

ACAFI publicó la edición n°14 de la Radiografía de Fondos de Inversión Venture Capital & Private Equity, reporte anual que entrega una visión actualizada del desarrollo de esta industria en Chile.

El estudio consolida información sobre la evolución de fondos públicos y privados, tendencias de inversión y sectores más dinámicos, además del rol de Corfo en el financiamiento de empresas innovadoras, e incorpora el Directorio actualizado de fondos y compañías del ecosistema.

Principales hallazgos

Venture Capital (fondos públicos): los activos administrados crecieron 6,4% en el primer trimestre del año, alcanzando US\$ 82 millones en 9 fondos; el 81% del AUM se concentra en fondos feeder y el 19% en fondos de inversión directa, principalmente en vehículos de Fynsa AGF y Alza AGF.

Private Equity: los fondos alcanzaron US\$ 7.539 millones en el primer trimestre, equivalentes al 20% de la industria de fondos públicos, distribuidos en 151 fondos; de ese total, US\$ 854 millones (11,3%) están invertidos en Chile.



Ver Reporte



Andrés Echeverría
Director ACAFI



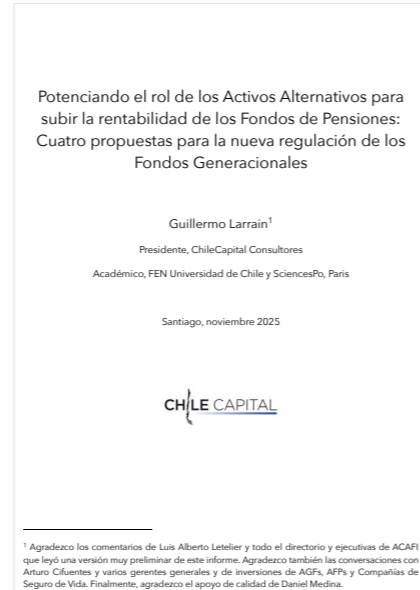
“ACAFI ha sido un gran canalizador del proceso de ahorro e inversión en Chile y un desarrollador importante de la industria”.

Estudios de economistas sobre la industria de fondos

Informe sobre activos alternativos y fondos de pensiones

ACAFI publicó el informe elaborado por el economista Guillermo Larraín, Presidente de ChileCapital Consultores y Académico de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, sobre el rol de los activos alternativos en la rentabilidad de los fondos de pensiones.

Dentro de las propuestas del economista, destaca la necesidad de emparejar la cancha entre fondos internacionales y nacionales, concediéndoles a estos últimos la posibilidad de que sea un solo inversionista institucional el que aporte el 99% del fondo.



Ver Informe

Informe sobre costos de inversión y administración externa en los fondos de pensiones

ACAFI publicó el informe elaborado por la economista Karol Fernández, PhD, titulado “Comparación internacional de los costos de inversión y uso de administradores externos en los fondos de pensiones”, cuyo objetivo es analizar la experiencia chilena en materia de costos de inversión delegada, su regulación y su desempeño en comparación con fondos de pensiones internacionales, en el contexto del debate en torno a la reforma previsional y los límites a las comisiones por administración externa.

El estudio concluye que los fondos de pensiones chilenos presentan costos de inversión externa y total significativamente inferiores al promedio de la OCDE, pese a mantener un nivel de delegación de cartera comparable al de sistemas internacionales similares. Asimismo, el informe destaca que la administración delegada es una práctica ampliamente extendida a nivel global, especialmente para acceder a activos alternativos, mayor diversificación y estrategias especializadas, advirtiendo que restringir o desincentivar su uso podría afectar negativamente la rentabilidad neta de los fondos y, en consecuencia, las pensiones futuras.



Ver Informe

“Mirando hacia el futuro, el sector financiero seguirá siendo clave para el desarrollo del país por su impacto en el empleo, los nuevos proyectos y el crecimiento. Debemos resguardar ese rol fortaleciendo la industria, el trabajo coordinado y las alianzas. La invitación es a consolidar esta Asociación, promoviendo la transparencia y el buen funcionamiento del mercado de capitales”.



María José Montero
Directora ACAFI



RELACIÓN CON AUTORIDADES

2.1 CMF: Agenda de colaboración para el desarrollo normativo

Durante 2025, la ACAFI sostuvo una agenda sistemática de trabajo con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), consolidando un año de coordinación técnica y fortalecimiento del diálogo público-privado.

Las instancias abordaron materias de regulación, supervisión, gobierno corporativo, memorias integradas, autorregulación y desarrollo del mercado de capitales, con un énfasis creciente en el proceso de revisión y futura implementación del Compendio de Normas previsto para 2026.

Los principales hitos de la agenda de trabajo fueron:

Coordinación regulatoria, autorregulación y desarrollo de mercado

Durante el año se realizaron reuniones de trabajo con la CMF especialmente orientadas a fortalecer la regulación, fiscalización y desarrollo de la industria de fondos de inversión. La idea es mantener estas reuniones periódicas con la autoridad, lo que permitirá articular una agenda concreta que contribuya a este fin.

En enero se llevó a cabo la primera de estas reuniones. Por parte de la CMF participaron Nicolás Álvarez, director de Supervisión de Administradoras de Fondos y Asesorías de Inversión, junto a Alejandra Valladares y Daniel García. En representación de ACAFI asistieron su presidente, Luis Alberto Letelier, los directores Eduardo Aldunce, Alfonso Duval, Hernán Martín y Francisco Vial, además de la gerente general, Pilar Concha, y la gerente de Estudios, Virginia Fernández.

Posteriormente, en octubre, se desarrolló una reunión técnica enfocada en materias de autorregulación y desarrollo de mercado, abordan-

do temas como las guías de autorregulación, la inversión de fondos públicos en fondos privados, el funcionamiento de los comités de vigilancia y las propuestas de ACAFI. También se hizo una revisión de aspectos fundamentales de la NCG 519.

Propuesta de ACAFI para el desarrollo del mercado de capitales

A fines de 2024, la CMF hizo un llamado a todas las entidades involucradas, para pedirles propuestas que contribuyeran al desarrollo del mercado de capitales. En este contexto, el 21 de marzo de 2025 la Asociación envió sus propuestas.

Luego, el 12 de mayo Luis Alberto Letelier, Pilar Concha, Eduardo Aldunce y Francisco Vial fueron a presentar estas propuestas a la autoridad. Por parte de la CMF el grupo fue liderado por Beltrán de Ramón, y participaron también José Antonio Gaspar, Daniel García, Patricio Valenzuela, Nicolás Álvarez, Miguel Ángel Urbina, Katerin Gutiérrez.

ACAFI
25 años

Santiago, 21 de marzo de 2025

Señores
Comisión para el Mercado Financiero
Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N°1449, piso 12

PRESENTE

Ref: Formula presentación de propuestas que indica

De nuestra consideración:

Por medio de la presente, venimos respetuosamente en presentar a esta Comisión, propuestas que impulsen el desarrollo del mercado financiero en los cinco ámbitos prioritarios para la Agenda de Desarrollo del Mercado Financiero.

I. ANTECEDENTES.

Dado el llamado de esta Comisión el pasado 17 de diciembre a distintos actores del sistema financiero, para realizar propuestas que impulsen el desarrollo de nuestro mercado, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), presenta el siguiente documento.

PROPUUESTAS

1. GOBIERNOS CORPORATIVOS.

1.1. Los Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20 señalan en su capítulo I.1 "Consolidación de la base para un marco eficaz de gobierno corporativo" en el punto I.C. que "existe el riesgo de que la diversidad de disposiciones jurídicas ocasionen solapamientos e, incluso, conflictos no intencionados, lo que puede frustrar la capacidad de perseguir objetivos clave de gobierno corporativo. Es fundamental que los responsables de la formulación de políticas sean conscientes de ese riesgo y adopten medidas para garantizar un marco institucional y regulatorio coherente y estable". Por lo anterior, y en virtud de la intención de esta Comisión de seguir las líneas establecidas por estos principios, sugerimos evaluar el impacto de la carga regulatoria en materia de gobierno corporativo, en especial, el gran número de nuevas y diferentes normativas, tanto legales como de la Comisión, que impactan a los agentes del mercado financiero, así como evaluar opciones de reagrupar las normativas a un número más acotado de documentos y crear refundidos de las normas que se van modificando (NCGs N°507, 508, 509, 510, 526 y 527, entre otras).

1.2. El artículo 15 de la Ley N°20.712 establece que "La responsabilidad por la función de administración es indelegable, sin perjuicio que las administradoras puedan conferir poderes especiales o celebrar contratos por servicios externos para la ejecución de determinados actos, negocios o actividades necesarias para el cumplimiento del giro".

Considerando la legislación comparada y las mejores prácticas internacionales, somos de la opinión de que debería establecerse un marco regulatorio claro que permita separar claramente la función de gestión de riesgos y control interno, cumplimiento regulatorio y relación con el cliente, con la función de *asset manager*. Esta regulación contribuiría a una mayor eficiencia y especialización dentro de la industria, permitiendo que los roles de "investment o asset manager", "fund administrator" y otros roles, se distinguan con mayor claridad y operen en conjunto de manera complementaria, teniendo responsabilidades claras y diferenciadas.

Bajo este esquema, el "investment o asset manager" se enfocaría en la toma de decisiones de inversión, la administración de la cartera de activos y la maximización del valor para los inversionistas, mientras que el "fund

¹ OECD (2024), Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20 2023, OECD Publishing, Paris.

1



Ver documento

Norma de Carácter General 532

Esta norma se refiere a la implementación del “Manual del sistema de información de fondos que imparte instrucciones para el envío de información para la fiscalización de los fondos y sus administradoras”, es decir que determinará el flujo de información desde las administradoras hacia la CMF. En este contexto, se realizaron las siguientes acciones:

El 8 de mayo, recibimos en ACAFI a Patricio Valenzuela y Alejandra Valladares, ambos integrantes de la CMF, quienes presentaron sobre los principales lineamientos de la nueva Norma de Carácter General N°532.

El 17 de octubre se llevó a cabo una reunión de trabajo orientada a revisar el proyecto que introduce ajustes a esta normativa, en el marco del proceso regulatorio en curso y de la actualización de estándares aplicables a la industria.

Presentación de resultados de la industria

Virginia Fernández, gerenta de Estudios de ACAFI, presentó en dos oportunidades este 2025 los resultados de la industria, poniendo foco en el análisis de distintos periodos. Las reuniones se llevaron a cabo en enero y en noviembre, donde las cifras fueron presentadas a Nicolás Álvarez y su equipo, profundizando el intercambio técnico con el área de supervisión.

Participación de ACAFI en taller sobre Gobierno Corporativo y modernización del mercado

Con el objetivo de contribuir a la discusión sobre modernización del mercado de capitales, el 22 de agosto ACAFI participó en el Taller de Gobierno Corporativo organizado por la CMF, instancia que fue parte de un ciclo de trabajo destinado a elaborar un Documento de Política Pública que se publicará durante 2026.

Alcances de la memoria integrada

El 12 de octubre se llevó a cabo la instancia de diálogo técnico para analizar los alcances de la entrada en vigencia de la NCG 519, abordando su aplicación práctica, implicancias para la industria de fondos y desafíos de implementación desde la perspectiva regulatoria y de reporte. También se aclararon dudas acerca de qué entidades deben reportar bajo esta modalidad y qué aspectos específicos deben incluir.

Proceso consultivo: trabajo conjunto en torno al Compendio de Normas

El 15 de diciembre se mantuvo una reunión en el contexto del proceso consultivo para revisar el compendio que consolida las principales normas aplicables a la industria de fondos. El objetivo fue aportar al diálogo técnico sobre este marco regulatorio, fortaleciendo la coordinación de cara a su futura implementación.



Ver reporte

2.2 Superintendencia de Pensiones Reforma Previsional

El Superintendente de Pensiones, Osvaldo Macías, presentó los principales lineamientos de la Reforma de Pensiones y los desafíos que implica. Este encuentro, exclusivo para asociados de ACAFI, permitió un intercambio técnico, abierto y constructivo entre la autoridad y los asistentes, quienes compartieron sus miradas y reflexiones sobre el futuro del sistema previsional chileno.

2.3 Banco Central: seguimiento a la industria de fondos

ACAFI sostuvo en el mes de mayo la reunión anual con el Banco Central de Chile, instancia en la que presentó los principales resultados de la industria de fondos de inversión y su evolución.

El encuentro permitió además abordar materias regulatorias, reformas en curso y otros temas relevantes para el desarrollo del sector. Posteriormente, en el mes de agosto, se tuvo un encuentro con el Comité de Mercados Nacionales, donde el tema principal fueron las necesidades de infraestructura del mercado local para enfrentar las potenciales dinámicas de implementación de la reforma de pensiones.



2.4 AMEXCAP: articulación regional en capital privado

El 13 de mayo ACAFI se reunió con el presidente de la Asociación Mexicana de Capital Privado, Pablo Coballasi, para explorar oportunidades de trabajo conjunto en el desarrollo de la industria de capital privado y emprendedor en América Latina.

El encuentro abordó desafíos compartidos, potenciales sinergias regionales y el fortalecimiento de los ecosistemas de inversión en ambos países.



2.5 Corfo: financiamiento para Venture Capital y Private Equity

Representantes de la Comisión de Venture Capital y Private Equity de ACAFI se reunieron con Víctor Besoain, Jefe Departamento Capital de Riesgo y Sebastián Garrido, ejecutivo de Capital de Riesgo, ambos de Corfo, para abordar los desafíos de financiamiento de la industria y el rol de la institución en el impulso al ecosistema.



2.6 Consejo Técnico de Inversiones: régimen de inversión previsional

ACAFI se reunió con integrantes del Consejo Técnico de Inversiones de la Superintendencia de Pensiones para abordar el nuevo régimen de inversión aplicable a los fondos de pensiones. El encuentro se llevó a cabo el 23 de julio.



Ver Documento

2.7 Consejo Consultivo del Mercado de Capitales: participación de ACAFI

En el mes de noviembre, el presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, fue designado por el Ministerio de Hacienda como integrante del Consejo Consultivo del Mercado de Capitales para un nuevo período, renovando su participación.

Esta instancia promueve el diálogo público-privado y apoya el diseño de reformas y perfeccionamientos regulatorios del sistema financiero chileno.

2.8 Acuerdo Verde: evaluación positiva de ACAFI

En el marco de la Encuesta de Progreso del Acuerdo Verde del Ministerio de Hacienda, que evalúa los compromisos de las instituciones participantes de la Mesa Público-Privada de Finanzas Verdes, ACAFI obtuvo una evaluación positiva.

Los resultados presentados en el mes de junio reflejan avances en la integración de criterios ESG, el fortalecimiento de la gobernanza climática y la transparencia en la gestión de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático.



“La industria de los fondos de inversión ha ayudado al desarrollo del mercado de capitales, al crecimiento y la democratización de la inversión en Chile. Además, ha permitido que más personas puedan acceder a inversiones que antes no tenían posibilidad. El desafío es mantener y profundizar ese aporte al país”.



Francisco Herrera
Director ACAFI



RELACIÓN CON OTROS GREMIOS Y ENTIDADES

Kick Off 2025 Mercado ScaleX: impulso a empresas en crecimiento

ACAFI y algunos asociados participaron en el “Kick Off 2025 Mercado ScaleX”, instancia orientada a acompañar a empresas en crecimiento en su vinculación con los mercados financieros, promoviendo oportunidades de inversión y colaboración público-privada.

El encuentro reunió a autoridades y actores del ecosistema de emprendimiento y financiamiento, como Solange Berstein, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF); José Miguel Benavente, presidente ejecutivo de Corfo y Diego Schalper, diputado de la bancada por el fomento de startups.



Seminario PwC: activos alternativos y gobierno corporativo

Claudia Torres y Eduardo Aldunce, ambos directores de ACAFI, participaron en el seminario “Impulsando el Desarrollo de la Industria de Fondos: Activos Alternativos y Gobierno Corporativo”, organizado por PwC Chile.

Como integrantes del panel “Oportunidades y desafíos para el negocio en Chile”, ambos expusieron sobre la relevancia de los activos alternativos y el fortalecimiento del gobierno corporativo como pilares para el desarrollo de la industria financiera.



Evento Corfo: innovación, tecnología y capital emprendedor

Allan Jarry, presidente de la Comisión de Venture Capital de ACAFI y socio fundador de Dadneo, presentó en el evento “Día de la Innovación: Alta Tecnología al Mercado”, organizado por Corfo, que congregó a los principales actores del ecosistema de innovación.

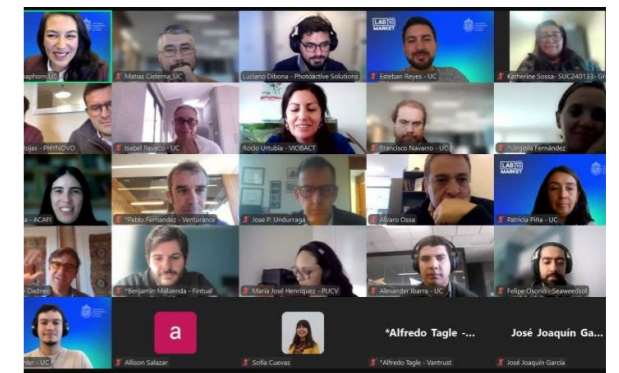
Con su charla “Desarrollo de negocios tecnológicos y valorización”, Allan compartió su visión sobre el escalamiento de emprendimientos tecnológicos.



Demo Day UC: conexión entre ciencia e inversión

Pilar Concha, gerente general, junto a Virginia Fernández, gerente de Estudios, ambas de ACAFI, participaron en el “Demo Day UC: Lab to Market”, iniciativa de vinculación entre emprendimientos de alto impacto con el ecosistema de inversión.

Durante dos jornadas (9 y 30 de mayo), startups de base biotecnológica presentaron sus propuestas a fondos de venture capital, en un espacio orientado a acercar ciencia, innovación y financiamiento.



Alianza ACAFI – We Are Mef: diversidad e inclusión en finanzas

ACAFI concretó una alianza con We Are Mef, orientada a promover una industria financiera más diversa, sostenible e inclusiva, impulsando el acceso y el liderazgo femenino en el sector.

En este marco, Pilar Concha, gerente general de ACAFI, participó en el seminario “*Mujeres que transforman la industria financiera: Liderazgo, Regulación e Inclusión*”, organizado por We Are Mef junto a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la ESE Business School y la Universidad de los Andes.



Startup Day en el Congreso: vínculo entre innovación y política pública

Pilar Concha, gerente general de ACAFI, participó en el primer Startup Day realizado en el Congreso Nacional de Chile, jornada que reunió a startups, autoridades, parlamentarios y representantes gremiales.

La instancia promovió el diálogo entre innovación, emprendimiento y política pública, reforzando el compromiso de ACAFI con un ecosistema de capital de riesgo dinámico y con reglas claras.



Charla Deloitte: desafíos regulatorios para la industria de fondos

Deloitte Chile hizo una presentación para los asociados de ACAFI, especialmente para los miembros del Comité Regulatorio. La sesión fue liderada por Jorge Cayazzo, Esperanza Gómez y Héctor Tapia, especialistas de Deloitte, y reunió a cerca de 50 representantes del sector, abordando nuevas normativas y riesgos relevantes para la industria financiera.



Curso para Periodistas ESE: diálogo sobre reformas laborales

Pilar Concha, gerente general de ACAFI, moderó el bloque “*Reformas laborales e impactos en la ocupación*” en el 10° Curso para Periodistas en el Mundo Financiero, organizado por la ESE Business School.

La sesión fue co-moderada junto a David Bravo, director del Centro UC de Encuestas y Estudios Longitudinales, en una instancia orientada a fortalecer la comprensión de temas económicos y laborales en el ámbito periodístico.



Comité de Mercados Nacionales: coordinación sectorial

Virginia Fernández, gerente de Estudios de ACAFI, participó en la reunión del Comité de Mercados Nacionales realizada en el Banco Central de Chile, junto a Moisés Pollak, representante de LarrainVial y Felipe Vergara, representante de Banchile.

En la instancia, gremios del sector compartieron resultados de encuentros bilaterales con distintos actores y abordaron desafíos del mercado local.

Encuentro Anual Endeavor Chile: redes y venture capital

Representantes de ACAFI estuvieron presentes en el 21° Encuentro Anual de Endeavor Chile, instancia que reunió a emprendedores, mentores e inversionistas para fortalecer redes y promover negocios de alto impacto.

En el marco del encuentro realizado en Puyehue, se destacó el estudio *"El camino del venture capital en Chile"* de Endeavor Chile, que señala, con datos de ACAFI, que más de 300 startups en el país han sido financiadas por fondos de venture capital.



EVENTOS: ORGANIZACIÓN Y PARTICIPACIÓN ACTIVA

Encuentro “Mujeres en la Industria de Fondos de Inversión”

Organizado por ACAFI en el marco del mes de la mujer, se realizó por segundo año el encuentro “Mujeres en la Industria de Fondos de Inversión”, instancia en la que se contó con la participación de representantes de entidades asociadas y colaboradores del sector.

La actividad contó con la presentación de Bernardita Piedrabuena, vicepresidenta de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), quien abordó los avances regulatorios en gobiernos corporativos y visibilización de brechas de género en la industria financiera. Por su parte, Pilar Concha, gerente general de ACAFI, presentó cifras actualizadas sobre la participación femenina en la industria de fondos, a partir de una encuesta elaborada por la Asociación, y también los resultados de la encuesta realizada a las distintas AGFs.

Algunas cifras:

- 50% de las AGF que administran fondos de inversión cuenta con Directoras mujeres.
- De los 253 Directores que participan en las AGF, 36 de ellos son mujeres.
- Presencia de gerentas generales en 5 AGF.



Ver Informe



Expomin 2025: liderazgo de ACAFI en finanzas verdes

La directora y presidenta del Comité de Sustentabilidad de ACAFI, María José Montero lideró el panel "Green Finance" en el Congreso Internacional de Expomin 2025, realizado en Espacio Riesco.

El panel abordó herramientas y mecanismos que habilitan inversiones sostenibles, destacando el rol del financiamiento verde y la inversión con propósito en la industria minera.

Chile Day NY 2025: presencia institucional en mercados internacionales

ACAFI participó en Chile Day 2025 en Nueva York, reforzando el posicionamiento de la industria.

En representación de la Asociación, Luis Alberto Letelier, presidente; Pilar Concha, gerente general, y Alfonso Duval, director, moderaron e integraron paneles sobre el nuevo régimen de inversión para pensiones y sobre mercados de capitales y regulación, aportando a la discusión sobre desafíos y oportunidades para el crecimiento del sector.



Seminario UC “El Retorno de la Inversión”: foco en emprendimiento y sostenibilidad

ACAFI participó en el seminario “*El Retorno de la Inversión*”, realizado en el Centro de Innovación UC Anacleto Angelini, que reunió a inversionistas, startups y líderes del ecosistema.

Pilar Concha, gerente general de ACAFI, lideró un panel sobre emprendimiento y sostenibilidad, junto a representantes del ámbito de inversión ESG y emprendimiento de base innovadora.

ICARE: liderazgo de ACAFI en debate sobre mercado de capitales

El presidente de ACAFI, Luis Alberto Letelier, moderó un panel en el encuentro “*Desarrollo del Mercado de Capitales: Conectando Ideas, Movilizando Propuestas*”, organizado por el Círculo de Economía y Finanzas de ICARE junto a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

La instancia abrió el ciclo de trabajo 2025 y reunió a autoridades, sector privado y academia para abordar desafíos y propuestas en esta materia.



Estudio Screening NCG 461 y 519: participación de ACAFI en agenda de estándares ASG

ACAFI participó en la presentación del Estudio Anual 2025: Screening NCG 461 y 519 de Governart que analizó Memorias Anuales de 29 empresas.

El presidente de ACAFI aportó con una carta destacando la relevancia de integrar criterios ASG para fortalecer la resiliencia de la industria de fondos.



Chile Day 2025 Europa: representación institucional de la industria

Los directores de ACAFI Claudia Torres Brickell, Alfonso Duval y Hernán Martín, junto al presidente de la Asociación, Luis Alberto Letelier, participaron en Chile Day 2025 en Madrid y Londres, instancia convocada por InBest Chile y el Ministerio de Hacienda.

El encuentro permitió abordar desafíos del mercado chileno y fortalecer las alianzas público-privadas, en un contexto marcado por hitos regulatorios como la reforma de pensiones y la Ley Fintech.



CoLab UC: formación en inversión sostenible e impacto

La gerente de Estudios de ACAFI, Virginia Fernández, realizó una charla online sobre inversión sostenible y de impacto en el programa Interdependientes de CoLab UC.

La iniciativa contribuye al fortalecimiento del ecosistema de emprendimiento e innovación en la Región de Los Ríos, promoviendo enfoques de desarrollo regenerativo, sostenibilidad y colaboración entre actores clave.

Cataliza 2025: participación de ACAFI en inversión de impacto

ACAFI participó en el IV Encuentro de Inversión de Impacto en Chile, Cataliza 2025, organizado por GSG NAB Chile, ChileGlobal Ventures y Fundación Chile.

La gerente general de ACAFI moderó el panel *"El rol de los inversionistas en el ecosistema de impacto: dónde nos ubicamos"*, instancia en la que actores del sector compartieron experiencias, aprendizajes y casos de éxito.



Summit Asesoría de Inversión en Chile: diálogo sobre regulación y tendencias

Hernán Martín, director, Pilar Concha, gerente general y representantes de asociados de ACAFI, como Toesca, Sura y LarrainVial, participaron en el panel del “Summit Asesoría de Inversión en Chile – Regulación y Tendencias Globales”, organizado por la Asociación Chilena de Asesores de Inversión (ACHAI), que reunió a más de 200 asistentes.

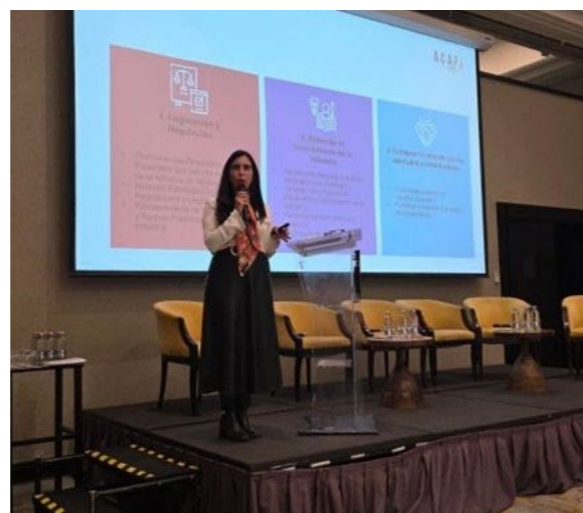
La conversación abordó la necesidad de un marco regulatorio claro y proporcional, la alineación con estándares internacionales y la relevancia del trabajo conjunto para fortalecer el mercado de capitales y el ahorro de largo plazo.



Annual Private Markets Chile Meeting: rol de ACAFI en fondos alternativos

ACAFI estuvo presente como *Institutional Partner de la 3rd Annual Private Markets Chile Meeting*, encuentro que reunió a 230 asistentes en el hotel Mandarin Oriental Santiago.

La gerente general de ACAFI, Pilar Concha, expuso sobre la evolución de los fondos de inversión alternativos en Chile y el rol de la Asociación en promover el crecimiento e innovación del sector.



PRI in Person 2025: representación de ACAFI en inversión sostenible

Tamara Palomo, Portfolio Manager y Jefe de Inversiones Sostenibles de BICE Inversiones e integrante del Comité de Sustentabilidad de ACAFI participó en el encuentro PRI in Person 2025, como parte del panel “*Investing in EMDEs: forging global to local investors connections*”. En su intervención destacó el rol de las asociaciones para fortalecer la inversión en mercados emergentes. El evento reunió a más de 1.300 participantes del sector público y privado a nivel global en São Paulo, Brasil.



EtMday 2025: vinculación con el ecosistema de innovación

ACAFI participó en el V Encuentro Internacional de Innovación, Emprendimiento e Inversión, EtMday 2025, realizado en el Parque Bicentenario de Vitacura, evento que reunió a más de 56.000 asistentes, consolidándose como una de las principales plataformas regionales de conexión entre emprendimiento, inversión e innovación. La Asociación participó, al igual que en años anteriores, con mentorías y reuniones con actores del ecosistema.



Encuentro de Sostenibilidad Usach: desafíos de reporte y gestión ASG

ACAFI formó parte del Segundo Encuentro de Sostenibilidad, organizado por la Facultad de Economía de la Universidad de Santiago de Chile y Grant Thornton Chile.

Pilar Concha, gerente general de ACAFI, integró un panel sobre los desafíos de sostenibilidad y reporte desde distintos sectores productivos y la industria de fondos. La jornada incluyó además una exposición de una comisionada de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre regulaciones vinculadas a la materia.




Bolsa de Santiago: aporte de ACAFI a debate sobre apetito por riesgo

La gerente general de ACAFI, Pilar Concha, estuvo en el panel del lanzamiento del estudio *"Recuperemos el apetito por el riesgo en Chile"*, organizado por Nuam Exchange en la Bolsa de Santiago.

La conversación destacó la importancia de reactivar el interés por el riesgo, canalizar inversión hacia empresas chilenas y fortalecer el crecimiento económico.



 [Ver Informe](#)



“El principal aporte de ACAFI en estos 20 años ha sido el fortalecimiento del mercado de capitales y la canalización del ahorro mediante productos financieros que han incidido estructuralmente en el desarrollo económico de Chile. Esto, a su vez, ha favorecido la integración internacional y el posicionamiento del país como referente en Latinoamérica”.



Virginia Fernández
Gerenta de Estudios ACAFI



COMENTARIOS A NORMAS EN CONSULTA

Comentarios ACAFI sobre el proyecto normativo NCG 526

Durante el año 2025, ACAFI envió sus consideraciones al proceso consultivo de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre el proyecto normativo que incorpora archivos de fiscalización de la Norma de Carácter General N°526 al Manual del Sistema de Información de Fondos.

Se realizaron comentarios a las normas números 526 y 532, además de consultas relacionadas con la norma N° 507. Asimismo, se respondió una pregunta acerca de la Ley de Cuotas N°21.757 y se realizó una solicitud para modificar el artículo N°169.

La instancia reflejó el trabajo técnico conjunto entre el sector público y el privado, y el compromiso de ACAFI con el perfeccionamiento regulatorio de la industria.



Norma N° 526



Norma N°532



Consulta N°507



Respuesta norma N°507



Ley de Cuotas N°21.757



Modificación artículo N°169



Juan Pablo Orellana
Director ACAFI



“Esperamos que ACAFI siga ayudando a la innovación de productos financieros, dando acceso al público a activos innovadores y de ese modo siga aportando al desarrollo del país”.

COMUNICACIONES ACAFI

En 2025, las comunicaciones de la ACAFI mantuvieron su rol estratégico para visibilizar el aporte de la industria de fondos de inversión al país, proyectar una voz técnica consistente y fortalecer el posicionamiento institucional de la Asociación.

Se mantuvo una agenda activa en los principales medios de comunicación que cubren temas económicos y financieros. A esto se suma una presencia digital permanente y sólida, junto con el desarrollo de nuevos formatos como cápsulas de video.



174
apariciones en medios



+ 34%
respecto a 2024



7.400
seguidores en LinkedIn



47%
promedio de apertura
newsletter mensual ACAFI



+ de 180 mil
impresiones en LinkedIn

Informe de
Comunicaciones
2025

ACAFI

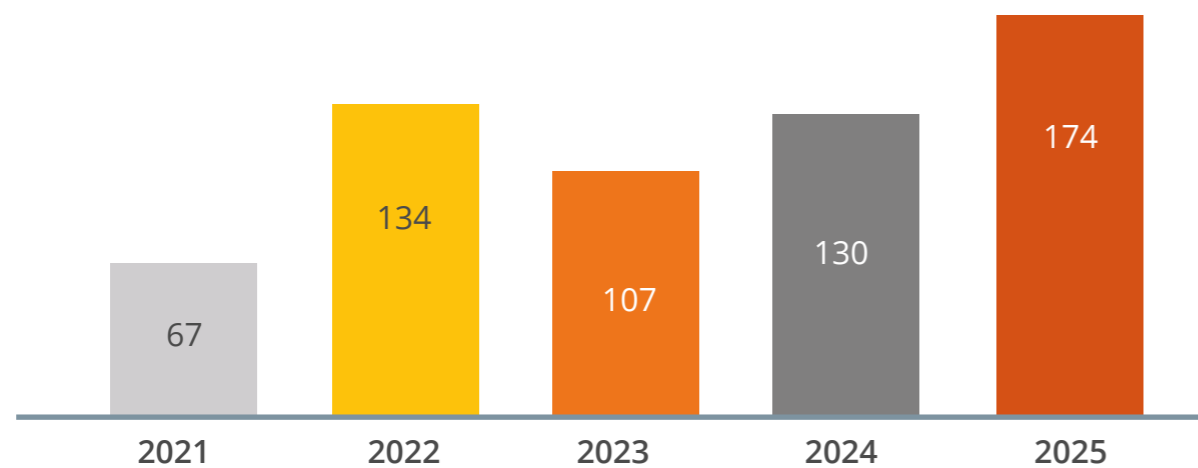
PROYECTA
COMUNICACIONES



Ver Informe

Apariciones en prensa

En 2025, hubo 174 apariciones en medios, un 34% más que el 2024.



Apariciones en principales medios escritos



LinkedIn

Durante el año 2025, el perfil de LinkedIn de ACAFI se consolidó como referente técnico del sector, gracias a una estrategia digital consistente de 106 publicaciones anuales (dos por semana). Esta gestión alcanzó una tasa de interacción de 18,3%, más de 180 mil impresiones y un crecimiento orgánico de 825 seguidores, alcanzando un total de 7.400 seguidores que evidencian la sólida conexión con su audiencia.



106
publicaciones



825
nuevos seguidores



+180mil
impresiones*



18,3 %
tasa de interacción**

*Impresiones: número de veces que es vista una publicación.

**Tasa de Interacción: proporción de personas que interactúan activamente con el contenido.



Otras iniciativas

Revista El Empresario

Se dio continuidad a las entrevistas a asociados y colaboradores en Revista El Empresario, tanto en su edición escrita como en su plataforma digital, fortaleciendo la presencia de las voces del sector en espacios editoriales especializados.

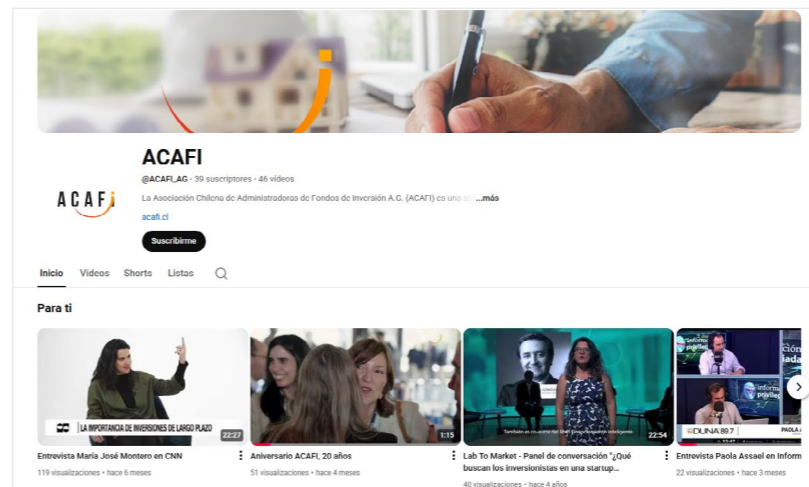
Cápsulas de video Educación Financiera

Durante el primer semestre se realizaron piezas audiovisuales con foco en educación financiera, para explicar de manera clara el rol y los aportes de los fondos de inversión al desarrollo económico del país.

Cápsulas de video "20 años ACAFI"

En el marco de la conmemoración de los 20 años de la ACAFI, durante el segundo semestre se impulsaron una serie de cápsulas audiovisuales con la participación de directores de la Asociación, para compartir su visión sobre la evolución de la industria y su contribución al país.

Estas piezas, difundidas entre octubre de 2025 y enero de 2026, lograron un alcance significativo en plataformas digitales, reflejado en miles de visualizaciones y una activa interacción de la audiencia.



Ver Canal YouTube



IV. Estados Financieros

- Estados Financieros 2025
- Carta de Inspectores de Cuenta

ESTADOS FINANCIEROS 2025

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
Estado de posición Financiera Al 31 de Diciembre de 2025 Y 2024

Activos	2025	2024
	M\$	M\$
Disponible	37.616	75.920
Clientes	-	-
Depositos a plazo	-	105.000
FFMM Corporativo	143.937	4
Fondos por rendir	4.694	3.216
Cuotas sociales por cobrar	21.982	5.613
Otras cuentas por cobrar	-	-
Anticipo Impuestos	-	-
Impuesto Credito Fiscal	26.661	27.452
Total Activos Circulantes	234.890	217.205
Total Activos Fijos	-	-
Total Otros Activos	-	-
Total Otros Activos	217.205	217.205

Pasivos	2025	2024
	M\$	M\$
Proveedores varios c/p	12.184	11.397
Honorarios por pagar	60	-
Depósito por devolver	2.701	2.701
Retenciones	3.120	2.783
Provisiones	60.784	51.863
Total Pasivos Circulantes	78.849	68.744
Total Pasivo Largo Plazo	78.849	68.744
Interés Minoritario	-	-
Capital	7.538	7.538
Revalorización Cuotas Pagadas	2.273	2.273
Déficit / superávit acumulado	138.650	68.420
Déficit / superávit del ejercicio	7.580	70.230
Total Patrimonio	156.041	148.461
Total Pasivos	234.890	217.205

Estado de actividades
(en miles de pesos)

Desde el:	01-01-2025	01-01-2024
Al:	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Cuotas Sociales Pagadas	364.066	394.188
Cuotas Sociales devengadas	21.982	-
Subvencion Anual	14.968	-
Regularización Cuotas UF y Retiro de Socios	-	-
Gastos Operacionales	(397.994)	(326.940)
Resultado Operacional	3.022	67.248
Ingresos financieros	4.557	3.012
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	-	-
Corrección Monetaria	-	-
Resultado No Operacional	4.557	3.012
Resultado antes del impuesto a la renta	7.579	70.260
Impuesto a la renta (menos)	-	-
Déficit / superávit del ejercicio	7.579	70.260

Estado de Flujo de Efectivo método Indirecto
(en miles de pesos)

	31-12-2025	31-12-2024
Flujo De Efectivo De Actividades Operacionales	7.579	70.230
Superávit o Déficit del Ejercicio	7.579	70.230
Ajustes por ingresos y gastos distintos a efectivo	-	-
Cambios En Activos Y Pasivos Operacionales	(5.469)	56.640
Cuotas sociales por cobrar	(16.368)	48.168
Impuesto crédito fiscal	791	(1.125)
Depósitos por devolver	-	-
Retenciones	330	374
Proveedores varios c/p	797	237
Honorarios por pagar	60	-
Provisiones	8.921	8.986
Flujo de Efectivo Neto Procedente de Actividades de Operación	2.110	126.870
Flujos de Efectivo Netos Utilizados en Actividades de Financiamiento	7.579	70.230
Préstamos otorgados	-	-
Pagos de préstamos otorgados	-	-
Incremento (Disminución) Neto de efectivo Y equivalente al Efectivo	2.110	126.870
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Período	184.137	57.267
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	186.247	184.137

Nota N°1 Información General

Fecha de cierre: 31-12-2025

Nombre	Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI"
RUT	65.618.880 - 4
Fecha de constitución	30 de diciembre de 2004 ante notario Raúl Undurraga Laso.
N° y fecha de Resolución de aprobación de los estatutos	Resolución N°5290 del 25 de julio de 2005 emitida por la Unidad de Asociaciones Gremiales y Martilleros de la Subsecretaría de Economía del Gobierno de Chile.
Fecha de protocolización de los Estatutos	25 de febrero de 2005, repertorio N°901 Notario Raúl Undurraga Laso

Nota N°2 Características Generales

Fecha de cierre: 31-12-2025

1.- Duración

La duración de la Asociación será indefinida y el número de asociados ilimitado.

2.- Objeto

La Asociación tendrá como objeto promover la racionalización, desarrollo y protección de las actividades que les son comunes a sus asociados, entendiéndose por estas la administración de recursos de terceros en los términos establecidos en la Ley N° 18.815 sobre Fondos de Inversión, Ley N° 18.657 sobre Fondos de Inversión de Capital Extranjero y en el Título XXVII de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, junto con sus respectivos Reglamentos y demás normas complementarias.

3.- Del Patrimonio

El Patrimonio de la Asociación y por ende los medios económicos de que dependerá para realizar sus fines, estará compuesto por :

- Las cuotas que paguen los asociados
- Las donaciones entre vivos o asignaciones por causa de muerte que se le hicieran
- El producto de sus bienes y servicios
- La venta de sus activos

Las cuotas podrán ser de incorporación, ordinarias y extraordinarias. Las cuotas de incorporación serán pagadas por una sólo vez por los asociados activos al momento de ingresar a la Asociación y su monto será fijado por la Asamblea General Ordinaria de Asociados de conformidad con la proposición que el Directorio haga al respecto.

Las cuotas ordinarias deberán ser pagadas por los asociados activos y adherentes. Estas cuotas serán anuales y su monto se establecerá por la Asamblea General Ordinaria de Asociados de conformidad con la proposición que el Directorio haga al respecto. Dicha asamblea deberá acordar asimismo si el pago de la cuota ordinaria se hará en forma anual, semestral o trimestral.

Las cuotas extraordinarias tendrán por objeto financiar proyectos o actividades previamente determinadas por el Directorio y deberán ser aprobadas por la Asamblea de Asociados con el voto conforme y secreto de la mayoría absoluta de los asociados activos. Dicha asamblea establecerá asimismo, qué asociados quedarán obligados a su pago, junto al monto y forma de pago.

Las rentas, utilidades, beneficios o excedentes de la Asociación, pertenecerán a ella y no se podrán distribuir a sus asociados ni aún en caso de disolución.

Nota N°3 Principales Criterios Contables Aplicados

Fecha de cierre: 31-12-2025

a) Período contable

Los presentes estados financieros se refieren a los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Bases de preparación

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

Nota N°4 Valores Negociables y Retenciones

Fecha de cierre: 31-12-2025

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

Valores Negociables	Cuotas	Valor Cuota \$	M\$
Fondos Mutuos Banchile - Capital "A" Valor actualizado según cartola FFMM	0,1622	26605,0273	4
Fondos Mutuos Capital Financiero Valor actualizado según cartola FFMM	124556,3494	1155,5726	143.933

Retenciones	M\$ Impto 2da Categoría
Cristóbal Figueroa Bave	500
Ingrid Domínguez Abarzúa	10
Jaime Pardo Olavarría	28
Juan Uzcategui García	37
Totales	575

Nota N°4 - B Fondos por Rendir

Fecha de cierre: 31-12-2025

Juan Vergara	M\$	Pilar Concha	M\$
Transferencia pagos imposiciones	2.023	Transferencia para pagos varios	1.573
Transferencia pagos impuesto	1.097	Totales	1.573
Totales	3.120		

Nota N°5 Cuotas Sociales por Cobrar

Fecha de cierre: 31-12-2025

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

Nombre	Monto Cuota Variable M\$
Bci Administradora General De Fondos S.A..	2.724
Cmb Prime Administradora De Fondos De Inversión S.A..	3.625
Falcom Administradora General De Fondos S.A..	11.148
Santander Asset Management S.A..	1.059
Sura	2.641
Venturance S,A, Administradora General De Fondos	557
Zurich Chile Asset Management Administradora General De Fondos	227
Totales	21.981

Nota N°5-B Proveedores

Fecha de cierre: 31-12-2025

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

Nombre	Saldo 31/12/2025
Vision Contable	319
Proyecta Comunicaciones Asesorías Limitada	4.168
Barros y Errázuriz Abogados Limitada	6.270
Barros y Errázuriz Abogados Limitada	1.426
Totales	12.183

Nombre	Saldo 31/12/2024
Proyecta Comunicaciones Asesorías Limitada	4.032
Barros y Errázuriz Abogados Limitada	1.364
Barros y Errázuriz Abogados Limitada	6.000
Totales	11.396

Nota N°6 Gastos Operacionales

Fecha de cierre: 31-12-2025

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

Tipo de Gastos	Monto acumulado ejercicio actual	Monto acumulado ejercicio anterior
Asesorías	102.344	83.255
Finanzas, Contabilidad y Remuneraciones	219.526	203.811
Insumos y Materiales	13.314	12.251
Sitio Web Acafi	1.235	2.128
Proyecto de Difusión Acafi	20.293	6.109
Eventos Acafi	41.282	19.416
Totales	397.994	326.970

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

Nota N°7 Patrimonio

Fecha de cierre: 31-12-2025

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

EJERCICIO ACTUAL

Movimiento	Aportes	Revalorización aportes	Otras reservas	Déficit/superávit acumulado	Déficit/superávit ejercicio	Total Patrimonio
Saldos 01/01/2025	7.538	0	2.273	138.650	0	148.461
Distribución déficit ejercicio anterior	-	-	-	0	-	0
Cuotas de incorporación	-	-	-	-	-	0
Revalorizaciones	-	-	-	-	-	0
Déficit/superávit ejercicio	-	-	-	-	7.579	7.579
Saldos al 31/12/2025	7.538	0	2.273	138.650	7.579	156.040

EJERCICIO ANTERIOR

Movimiento	Aportes	Revalorización aportes	Otras reservas	Déficit/superávit acumulado	Déficit/superávit ejercicio	Total Patrimonio
Saldos 01/01/2024	7.538	0	2.273	68.420	-	78.231
Distribución déficit ejercicio anterior	-	-	-	-	-	0
Cuotas de incorporación	-	-	-	-	-	0
Revalorizaciones	-	-	-	-	-	0
Déficit/superávit ejercicio	-	-	-	-	70.230	70.230
Ajustes adopción IFRS	-	-	-	-	-	0
Saldos al 31/12/2024 ajustados a NIIF	7.538	0	2.273	68.420	70.230	148.461

El patrimonio se encuentra sin restricciones.

Detalle de aportes año 2025

Nombre	Subvencion M\$
Corporación del Mercado de Valores	5.890
Servicios Empresariales Global	4.500
Servicios Internacionales	4.500
Pontificia Universidad Católica	78
Saldos al 31/12/2025	14.968

Nombre Administradora	Cuota Variable M\$
Fintual Administradora	154
Vantrus Capital Administradora General de Fondos S.A.	384
Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.	6.801
Quest Administradora General de Fondos S.A.	2.156
Fynsa Administradora General de Fondos S.A.	3.384
Neorentas S.A. Administradora General de Fondos	1.042
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	2.188
Invisa Administradora	369
Larraín Vial Asset	8.022
Mbi Administradora General de Fondos S.A.	7.318
Frontal Trust	1.506
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	12.533
Nevasa Administradora General de Fondos S.A.	2.150
Compass Group Chile S.A. Adm. General de Fondos	7.679
Principal Administradora General de Fondos S.A.	2.470
Toesca S.A. Administradora General de Fondos	6.517
Capital Advisors Administradora General de Fondos S.A.	373
Btg Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	14.292
Asset Administradora General de Fondos S.A.	1.598
Administradora General de Fondos Security S.A.	2.613
Credicorp Capital Asset	5.015
Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos	14.593
Penta Las Americas Administradora General de Fondos S.A.	2.520

Nombre	Cuota Variable M\$
Hmc Administradora General de Fondos	2.763
Tempus Asset Management	83
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión	38.628
Itau Administradora General de Fondos S.A.	39
Cimenta Administradora de Fondos De Inversión S.A.	790
Link Capital Partners	3.857
Independencia S.A. Administradora de Fondos De Inversión	4.571
Totales	156.408

Nombre	Cuota Fija M\$
Capital Advisors Administradora General de Fondos S.A.	5.287
Weg S.A.	5.288
Fynsa Administradora General de Fondos S.A.	5.288
Toesca S.A. Administradora General de Fondos	5.287
Itau Administradora General de Fondos S.A.	5.288
Quest Administradora General de Fondos S.A.	5.288
Vantrus Capital Administradora General de Fondos S.A.	5.288
Mbi Administradora General de Fondos S.A.	5.288
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	5.288
Neorentas S.A. Administradora General de Fondos	5.288
Santander Asset Management S.A.	5.288
Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos	5.287
Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos	5.289
Nevasa Administradora General de Fondos S.A.	5.274
Venturance S,A, Administradora General de Fondos	5.326
Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.	5.290
Compass Group Chile S.A. Adm. General de Fondos	5.289
Independencia S.A. Administradora de Fondos De Inversión	5.287
Credicorp Capital Asset	5.290
Administradora General de Fondos Security S.A.	5.287
Asset Administradora	5.290
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	5.290
Frontal Trust Administradora General de Fondos S.A.	5.292

Nombre	Cuota Fija M\$
Cimenta Administradora De Fondos de Inversión S.A.	5.287
Fintual Administradora	5.290
Altis S.A. Administradora	5.295
Link Capital Partners	5.299
Cmb Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A..	5.295
Bci Administradora General de Fondos S.A..	5.298
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A..	5.295
Principal Administradora General de Fondos S.A..	5.295
Penta Las Americas Administradora General de Fondos S.A..	5.296
Moneda S.A.. Administradora de Fondos de Inversión	5.290
Southern Cross Administradora	5.283
Hmc Administradora General de Fondos	5.291
Btg Pactual Chile S.A.. Administradora General de Fondos	5.314
Tempus Asset Management	5.317
Falcom Administradora General de Fondos S.A..	5.318
Totales	201.120

Nombre	Cuota Incorporacion M\$
Altis S.A. Administradora	1.176
Totales	1.176

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2025	Monto Cuota Variable M\$
Bci Administradora General de Fondos S.A..	2.724
Cmb Prime Administradora de Fondos De Inversión S.A..	3.625
Falcom Administradora General de Fondos S.A..	11.148
Santander Asset Management S.A..	1.060
Sura	2.640
Venturance S,A, Administradora General de Fondos	557
Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos	227
Totales	21.981

Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2025	Monto Cuota Fija M\$
	-
Totales	0

El patrimonio se encuentra sin restricciones.

CARTA DE INSPECTORES DE CUENTA

Santiago, marzo 2026

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 2025:

- 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 2025 corresponde al representado en dichos estados y que cumplen con lo definido en sus Estatutos.

Raimundo Echeverría Ruiz Tagle
Capital Advisors

Roberto Salas Silva
Falcom

ACAFI

Anexo



APERTURA FONDOS DE INVERSIÓN PÚBLICOS

Fondo Nuevo	AGF	Clasificación	Tipo Vehículo	Activos (USD mm)
ALZA TELCO FONDO DE INVERSIÓN	Alza	Capital Privado	Inversión Directa	412
MONEDA PATRIA AP FONDO DE INVERSIÓN	Moneda	Infraestructura y Energía	Inversión Directa	85
BICE PRIVATE CREDIT FONDO DE INVERSIÓN	Bice	Deuda Privada	Inversión Directa	54
FONDO DE INVERSIÓN CAPITAL ADVISORS DEUDA CONVERTIBLE	Capital Advisors	Deuda Privada	Inversión Directa	35
XLC ACTIVOS II FONDO DE INVERSIÓN	XLC	Deuda Privada	Inversión Directa	33
FRONTAL TRUST FINANCIAMIENTO GALGO FONDO DE INVERSIÓN	Frontal Trust	Deuda Privada	Inversión Directa	27
FONDO DE INVERSIÓN CAPITAL ADVISORS RENTAS COMERCIALES	Capital Advisors	Inmobiliario	Inversión Directa	21
FONDO DE INVERSIÓN BANCHILE DEUDA GLOBAL HIGH YIELD	Banchile	Deuda	Inversión Directa	20
FONDO DE INVERSIÓN FALCOM SHORT DURATION CHILE	Falcom	Deuda	Inversión Directa	18
FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL PRIVATE DEBT MIDMARKET US	LarrainVial Activos	Deuda Privada	Feeder	18
FONDO DE INVERSIÓN CAPITAL ADVISORS PUERTOS RETORNO PREFERENTE	Capital Advisors	Deuda Privada	Inversión Directa	17
FONDO DE INVERSIÓN FINANCIAMIENTO PYMES	Amicorp	Deuda Privada	Inversión Directa	14
FONDO DE INVERSIÓN SECURITY DEUDA PRIVADA AUTOMOTRIZ IV	Security	Deuda Privada	Inversión Directa	12
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL DESARROLLO SUBSIDIO HABITACIONAL II	Credicorp Capital	Inmobiliario	Inversión Directa	12
FONDO DE INVERSIÓN LINK - DEUDA PRIVADA CUMPLIO II	Link Capital Partners	Deuda Privada	Inversión Directa	11
FONDO DE INVERSIÓN SECURITY GNP IV CLP	Security	Deuda Privada	Feeder	10

Fondo Nuevo	AGF	Clasificación	Tipo Vehículo	Activos (USD mm)
BTG PACTUAL DEUDA PRIVADA INMOBILIARIA II FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual	Deuda Privada	Inversión Directa	9
FONDO DE INVERSIÓN BCI LH Y MHE III	BCI Asset Mgmt.	Deuda Privada	Inversión Directa	9
FONDO DE INVERSIÓN HMC CIP IX	HMC	Capital Privado	Inversión Directa	9
FONDO DE INVERSIÓN SECURITY GNP V CLP	Security	Deuda Privada	Feeder	8
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL ICG SE II	Credicorp Capital	Capital Privado	Feeder	8
FONDO DE INVERSIÓN CAPITAL ADVISORS PUERTOS	Capital Advisors	Infraestructura y Energía	Inversión Directa	7
VINCI COMPASS OEP IX PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSIÓN	Compass	Capital Privado	Feeder	7
VOLCOMCAPITAL INFRAESTRUCTURA IV FONDO DE INVERSIÓN	Volcomcapital	Infraestructura y Energía	Feeder	7
FONDO DE INVERSIÓN FALCOM ANTARES BDC PRIVATE DEBT	Falcom	Deuda Privada	Feeder	6
MBI DEUDA NOMINAL FONDO DE INVERSIÓN	MBI	Deuda	Inversión Directa	6
FONDO DE INVERSIÓN FYNSA PANTHEON PGPE	Fynsa	Capital Privado	Feeder	6
MONEDA ALTERNATIVES GLOBAL SOLUTIONS (MAGS) FONDO DE INVERSIÓN	Moneda	Fondo de Fondos	Inversión Directa	5
BTG PACTUAL RENTA FIJA CHILE MEDIANO PLAZO ETF FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual	Deuda	Inversión Directa	5
FONDO DE INVERSIÓN SECURITY DEUDA PRIVADA AUTOMOTRIZ IV FULLY FUNDED	Security	Deuda Privada	Inversión Directa	5
MONEDA NAUTIC PARTNERS XI FONDO DE INVERSIÓN	Moneda	Capital Privado	Inversión Directa	4
FONDO DE INVERSIÓN SECURITY GNP IV USD	Security	Deuda Privada	Feeder	4

Fondo Nuevo	AGF	Clasificación	Tipo Vehículo	Activos (USD mm)
FONDO DE INVERSIÓN LINK - HOLLYPORT IX	Link Capital Partners	Capital Privado	Feeder	4
FONDO DE INVERSIÓN FYNSA DEUDA INMOBILIARIA III	Fynsa	Deuda Privada	Inversión Directa	4
FONDO DE INVERSION ETF SINGULAR IPSA	Singular	Accionario	Inversión Directa	4
FONDO DE INVERSIÓN SECURITY GNP V USD	Security	Deuda Privada	Feeder	4
BTG PACTUAL BRAZIL REAL RATE FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual	Deuda	Inversión Directa	4
FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO III	LarrainVial Activos	Deuda Privada	Inversión Directa	3
FONDO DE INVERSIÓN ALBION PORTFOLIO ONE	Fynsa	Mixtos	Inversión Directa	3
FONDO DE INVERSIÓN HMC RENDIMIENTO ESTRATÉGICO DÓLAR ACUMULACIÓN	HMC	Deuda	Feeder	3
FONDO DE INVERSIÓN CAPITAL ADVISORS PATIO DESARROLLO CENTROS COMERCIALES II	Capital Advisors	Inmobiliario	Inversión Directa	3
FONDO DE INVERSIÓN ETF SINGULAR CORE 40/60	Singular	Deuda	Inversión Directa	3
AMERIS LEASING HABITACIONAL FONDO DE INVERSIÓN	Ameris Capital	Deuda Privada	Feeder	3
FONDO DE INVERSIÓN LINK - PG SECONDARY VIII	Link Capital Partners	Capital Privado	Feeder	3
DESARROLLO INMOBILIARIO UNO FONDO DE INVERSIÓN	Ameris Capital	Inmobiliario	Inversión Directa	2
FONDO DE INVERSIÓN RENTA COMERCIAL PRINCIPAL BICENTENARIO	Principal	Inmobiliario	Inversión Directa	2
FONDO DE INVERSIÓN NEVASA TIC VENDOR LEASE	NVS	Deuda Privada	Inversión Directa	2
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL CÓNDOR EQUITY	Credicorp Capital	Accionario	Inversión Directa	2
AMERIS DEUDA DIRECTA DÓLAR HEDGE CLP FONDO DE INVERSIÓN	Ameris Capital	Deuda Privada	Inversión Directa	2
VOLCOMCAPITAL PE SECONDARY V FONDO DE INVERSIÓN	Volcomcapital	Capital Privado	Feeder	2

Fondo Nuevo	AGF	Clasificación	Tipo Vehículo	Activos (USD mm)
BTG PACTUAL VENTURE DEBT III FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual	Deuda Privada	Inversión Directa	2
NEORENTAS DIECISIETE FONDO DE INVERSIÓN	Neorentas	Inmobiliario	Inversión Directa	1
AVANTE RENTA V FONDO DE INVERSIÓN	Avante	Deuda Privada	Inversión Directa	1
FONDO DE INVERSIÓN VANTRUST MULTIFAMILY INMOBILIARIO FEEDER	Vantrust Capital	Inmobiliario	Feeder	1
PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS IX FONDO DE INVERSIÓN	Picton	Capital Privado	Feeder	1
COMPASS LMMI V PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSIÓN	Compass	Capital Privado	Feeder	0
AMERIS CESL III FONDO DE INVERSIÓN	Ameris Capital	Deuda Privada	Feeder	0
AVANTE DEUDA CON LIQUIDEZ FONDO DE INVERSIÓN	Avante	Deuda Privada	Feeder	0
MBI-CHL RE BROOKLYN VALUE-ADD II FONDO DE INVERSIÓN	MBI	Inmobiliario	Feeder	0
MONEDA PATRIA COINVESTMENT I FONDO DE INVERSIÓN	Moneda	Inmobiliario	Inversión Directa	0



MEMORIA ANUAL

2025

www.acafi.cl
acafi@acafi.com