

Reporte Anual ACAFI 2008

Índice

2	CARTA del PRESIDENTE
4	NUESTRA ASOCIACIÓN
5	DIRECTORIO
7	ASOCIADOS
8	PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN EN 2008
10	ACTIVIDADES ANUALES ACAFI
	ÁREA DE COMUNICACIONES
	PARTICIPACIÓN DE ACAFI EN SEMINARIOS
	ACTIVIDADES DE CAPACITACIÓN
	ENCUENTROS GREMIALES
	GESTIÓN DE IMAGEN CORPORATIVA
	ÁREA DE ESTUDIOS
	COMITÉS DE TRABAJO ACAFI
	ASUNTOS PÚBLICOS

CARTA DEL PRESIDENTE



Al finalizar el año 2008, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) concluye un año marcado por un trabajo gremial que buscó aportar con el conocimiento técnico necesario, para impulsar cambios que perfeccionen la normativa que rige nuestra actividad y así contribuir a mejorar el mercado de capitales chileno. Estos esfuerzos, materializados en diversas propuestas y en la organización de importantes comités de trabajo interno, no son solamente producto de la coyuntura particular del país, sino que son el fruto de varios años de trabajo, en los que ACAFI ha ido marcando una importante presencia.

En este mensaje no sólo me quiero referir a los logros y metas cumplidas durante 2008, sino que al trabajo que en conjunto hemos desarrollado durante los últimos tres años, periodo en el cual he ejercido la presidencia de ACAFI.

Durante este periodo, desarrollamos una comunicación fluida con el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia de Valores y Seguros, mostrando a las autoridades nuestro interés en generar un debate con

altura de miras respecto a las trabas que existen actualmente en nuestro país para desarrollar una actividad que contribuya claramente a hacer más competitivo y eficiente el mercado financiero chileno, y que permita desarrollar el potencial de exportación de servicios de la industria.

Nuestra gestión dio frutos. A principios del 2008, nos abocamos a la tarea de redactar importantes propuestas de reformas para la renovación del Mercado de Capitales en Chile y ACAFI logró dar un importante paso en septiembre del mismo año, cuando el Ministro de Hacienda reconoció, durante la presentación de la Reforma al Mercado de Capitales III, que la industria de Asset Management tiene un gran potencial para desarrollarse en nuestro país.

Hoy esperamos ver los resultados de este trabajo llevados a la práctica. Hemos recibido recientemente una importante señal con el anuncio del Ministro de Hacienda, quién afirmó que durante el primer semestre de 2009 se enviará al Congreso un proyecto que modificará la Ley 18.815.

Desde los inicios de ACAFI comenzamos a colaborar con este desarrollo, y en los años 2006 y 2007 entregamos propuestas a las Comisiones de Hacienda del Senado y de la Cámara de Diputados, que vimos parcialmente logradas con la publicación de MKII en 2008. Esta reforma entregó algunos cambios normativos positivos para la industria, y es bueno destacar, por ejemplo, la autorización para que CORFO participe de hasta un 40% de las cuotas de los fondos de inversión. Otro cambio normativo que dio un impulso positivo a la industria fue, por ejemplo, la publicación de la Circular 1.844 para la Administración de Carteras para las Administradoras Generales de Fondo.

A su vez, durante este periodo, nos preocupamos de crear diversas instancias para entregar información transparente y relevante, poniendo énfasis en la creación de diversas comisiones que faciliten el trabajo técnico de nuestros socios, creando así instancias de trabajo para analizar la TGC, las normativas de Supervisión Basada en Riesgo, el desarrollo del Capital Privado y de Emprendimiento.

En línea con lo anterior es que en 2008 formalizamos la creación de una Gerencia de Estudios, abocada a producir material relevante para el sector. Así fue como a fines de 2008 entregamos el Primer Catastro de la Industria de Fondos de Inversión de Chile, material que de ahora en adelante será entregado en forma constante a los miembros de ACAFI y a la opinión pública.

Durante los últimos tres años, parte de nuestro rol fue participar activamente en el debate público, y por esta razón, fuimos protagonistas de diversos seminarios, aportando como oradores o a través del patrocinio de nuestra marca.

ACAFI se transformó en un socio natural de las redes de inversionistas y emprendedores. En 2008 fuimos parte de la semana del emprendimiento organizada a nivel mundial por Endeavor y hemos trabajado estrechamente con redes de ángeles y con CORFO. En esta línea, ACAFI patrocinó el Primer Certificado de Venture Capital, para perfeccionar a los administradores de fondos, impartido por la Universidad Adolfo Ibáñez.

Entre los años 2006 y 2008, nuestro gremio creció. Nos preocupamos de incorporar a nuevos socios que aportaran con su experiencia y prestigio, y así, pasamos de tener once administradoras socias en 2005,

a diecinueve socios registrados actualmente. A la vez, el patrimonio administrado por la industria también creció, y pasamos de administrar cerca de \$2 mil millones en diciembre de 2006, a más de \$3.200 millones en 2008.

A nivel interno, creamos diversas instancias para estar en constante comunicación con nuestros socios. Así, las diversas actividades de la directiva se transmitieron en un newsletter bimensual y a través de la página web, que cada año sumó nuevos contenidos y secciones. Cada semestre se organizaron encuentros con todos los socios, y en el último encuentro, realizado en agosto de 2008, participó como invitado especial el Superintendente de Valores y Seguros, Guillermo Larraín. A su vez, nos preocupamos de entregar semestralmente información estadística de la industria, gracias a la alianza con Feller Rate y a la creación de la Gerencia de Estudios.

En ACAFI, cada año lo hemos definido con una meta en el horizonte: 2006, año del crecimiento; 2007, el año del posicionamiento como gremio; y 2008, el año de la consolidación como referente técnico de la industria. Esto ha implicado mucho trabajo y compromiso por parte de nuestros socios. Ha implicado creer en un proyecto de asociación que partió como una idea en un papel y que hoy trabaja en diversos ámbitos: normativa, regulación, investigación de mercado, emprendimiento, difusión y promoción de la industria.

Luego de tres años como presidente de ACAFI, creo que la renovación es importante, y que ACAFI necesita nuevas energías e ideas. Es hora de reimpulsar las metas de nuestra asociación y de aportar con un enfoque renovado a las tareas que estamos cumpliendo. Hoy agradezco a todos los asociados y en especial al directorio por el trabajo realizado en este periodo y creo firmemente que nuestra industria tiene un potencial enorme, pero también hay interesantes desafíos por delante.

Es por esta razón, y por todo lo expuesto anteriormente, que quiero agradecer la gestión particular de cada uno de los miembros de nuestro gremio, sin los cuales mucho de este trabajo no habría pasado de ser una buena idea escrita un papel.

Saludos,

Jaime de la Barra, Presidente ACAFI

NUESTRA ASOCIACIÓN

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) es la institución gremial que agrupa y representa a las Administradoras de Fondos de Inversión que operan en Chile y que son supervisados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Fue creada en 2003, adquiriendo personalidad jurídica en 2005.

Desde su creación, ACAFI ha trabajado en promover el desarrollo del mercado de capitales en Chile, mediante la flexibilización de la normativa que rige a la industria de los fondos de inversión, logrando representar a sus asociados ante diversas autoridades y organismo pares en el país. A la vez, ha trabajado en promover a la industria como una plataforma de inversión en América Latina, incentivando el desarrollo de las diversas clases de activos de los fondos de las administradoras socias.

En la actualidad, ACAFI reúne a diecinueve administradoras socias, entre las que se incluye a las principales compañías del país en el manejo de activos financieros.

Los principales objetivos de ACAFI son:

- Representar los intereses de sus asociados.
- Estrechar lazos con organizaciones pares nacionales y extranjeras, además de autoridades locales e internacionales relacionadas al mercado de capitales.
- Promover un debate adecuado sobre aquellas materias legales y normativas que tienen impacto sobre la industria de fondos de inversión en el país.
- Establecer un parámetro común de buenas prácticas para todos sus asociados, aportando en la consecución de un entorno de negocios transparente y autorregulado.
- Aportar con información técnica y con estadísticas actualizadas a todos aquellos miembros de la industria de fondos de inversión, de forma de ser una herramienta efectiva en el proceso de toma de decisiones.
- Apoyar la entrega de información necesaria para el Gobierno, reguladores y otros actores relevantes para la industria de fondos de inversión.
- Realizar diagnósticos constantes sobre cambios y avances necesarios en el entorno y clima de negocios, promoviendo cambios regulatorios y normativos necesarios para generar una continua mejoría e incentivos para la industria.

MESA DIRECTIVA



Jaime de la Barra
Presidente
(2006-2007-2008)

Socio Director de
Compass Group



Matías Eguiguren
Vicepresidente
(2008)

Socio Director
Celfin Capital



Fernando Tisné
Secretario General
(2008)

Socio Moneda Asset
Management

DIRECTIVA

Durante el periodo 2008, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión contó con la dirección de una mesa compuesta por diez miembros electos mediante la Asamblea Anual realizada en abril de ese año. Los integrantes del Directorio se reúnen mensualmente para discutir acerca de las principales líneas de trabajo de ACAFI.

DIRECTORIO



Asociados

Banchile Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
BCI Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
BICE Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
Celfin Capital Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
Cimenta Administradora de Fondos de Inversión	Miembro Oficial
CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión	Miembro Oficial
Compass Group Chile Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
Econsult Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión	Miembro Oficial
Independencia Administradora de Fondos de Inversión	Miembro Oficial
LarrainVial Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
Las Américas Administradora de Fondos de Inversión	Miembro Oficial
Moneda Administradora de Fondos de Inversión	Miembro Oficial
Santander Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
South Cone Administradora General de Fondos	Miembro Oficial
Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión	Miembro Oficial
Asesorías Southern Cross Group	Socio Adherente
Austral Capital Administradora de Fondos de Inversión	Socio Adherente
MBI Administradora General de Fondos	Socio Adherente

ADMINISTRACIÓN

Administración	Grupo Etcheberry Comunicaciones Estratégicas
Gerente de Estudios	Carmen Luz Granifo
Asesoría Legal	Barros & Errázuriz Abogados
Diseño y Mantenimiento Web	Orion Desarrollo y Sistemas

PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN EN 2008

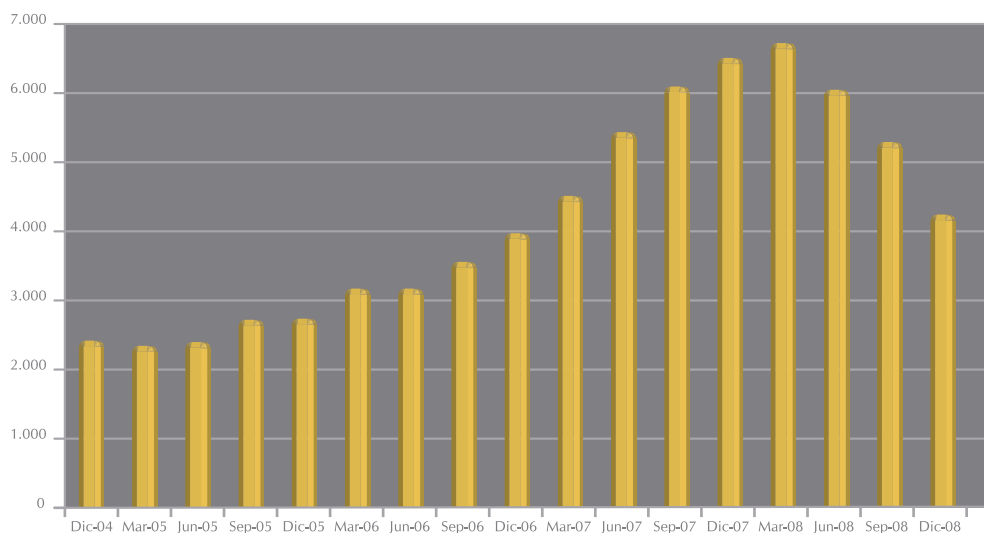
Durante 2008, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión continuó con la alianza estratégica con Feller Rate, para la recopilación de información sobre los activos de los fondos, publicados trimestralmente a través de las FECU.

Uno de los proyectos más importantes desarrollados durante 2008 fue la creación del Primer Catastro sobre la Industria de Fondos de Inversión en Chile, proyecto a cargo de la Gerencia de Estudios, que amplió la información entregada a los asociados.

El último catastro, con las cifras a diciembre de 2008, refleja la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los activos, alza que se había sostenido durante los últimos cuatro años.

A diciembre de 2008, los 58 fondos de inversión en Chile totalizaron activos por US\$ 4.336 millones, cifra que si bien es más baja que los montos registrados en diciembre de 2007, de US\$ 6.654 millones, todavía representa una positiva expansión de la industria.

FONDOS DE INVERSIÓN: TOTAL ACTIVOS ADMINISTRADOS
EN MILLONES DE DÓLARES



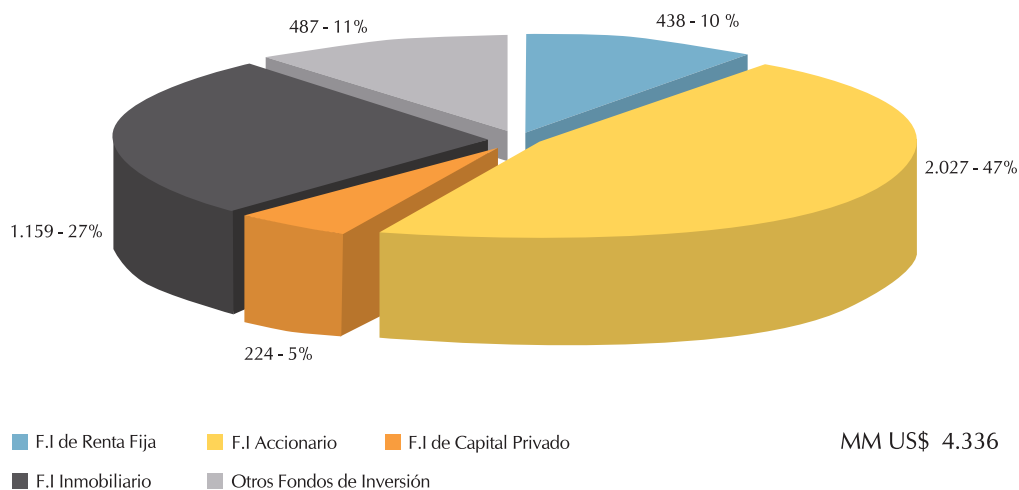
Fuente: ACAFI basado en información pública disponible (SVS)

de INVERSIÓN 2008

Analizado en sus segmentos específicos, los fondos de Renta Fija concluyeron el 2008 con un total de US\$ 438 millones; los fondos Accionarios totalizaron US\$ 2.027 millones, mientras que los fondos de Capital Privado registraron una positiva expansión en 2008, al sumar US\$ 224 millones, un 5,2% más que a septiembre de 2008.

Los fondos Inmobiliarios acumularon activos por US\$ 1.159 millones, mientras que en la categoría de "Otros Fondos" se sumaron US\$487 millones al término del año 2008.

Activos Administrados por Tipo de Fondo de Inversión
EN MILLONES DE DÓLARES DE DICIEMBRE 2008



Fuente: ACAFI basado en información pública disponible (SVS)

Actividades Anuales ACAFI: Comunicaciones

COLUMNAS DE PRENSA

■ ACAFI participó activamente en el debate público de temas de interés para la industria de fondos de inversión a través de los medios de comunicación.

Durante 2008, la mesa directiva del gremio y sus directores participaron en entrevistas, reportajes y columnas de opinión, estas últimas publicadas a través de Diario Financiero.

En total se publicaron cinco columnas entre los meses de julio y noviembre, a través de la sección “Finanzas” de dicho diario.

PRESENTACIÓN DE CATASTRO DE FONDOS A LOS PERIODISTAS

■ Durante 2008 ACAFI estuvo centrada en la entrega de información técnica para la industria de fondos de inversión. En ese contexto, tras la publicación del Primer Catastro de Fondos de Inversión en Chile, el presidente de la asociación citó a los periodistas encargados de los temas de economía de los principales medios del país a una conferencia de prensa durante la cual se entregaron los resultados del catastro y se discutieron sus principales estadísticas. Como resultado de este encuentro con la prensa se publicaron diversas notas de interés en los medios de comunicación.



DESAYUNO CON DIARIO EL MERCURIO

■ Durante 2008 la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFi) fue invitada a un desayuno con el equipo de Economía y Negocios de El Mercurio, que contó con la presencia de Juan Jaime Díaz, Editor General de Economía y Negocios; Cristián Rodríguez, Sub Editor Economía y Negocios; Magdalena Winter, coordinadora de Economía y Negocios Domingo y Rosario

Zanetta, periodista. Al encuentro asistieron diversos miembros de la Directiva de ACAFI, quienes conversaron con los periodistas sobre la industria de fondos de inversión y los últimos acontecimientos de la industria financiera local e internacional.

Como resultado de este encuentro, El Mercurio publicó una extensa nota con los resultados de esta reunión.

Fondos de inversión responsabilizan a las "zonas grises" de la crisis en los mercados internacionales



Jaime de la Barra, Compania



Enrique Ovalle, Independencia



Hubert Porté, South Cone

Falta de claridad y de la regulación internacional, la poca transparencia en el control en la propiedad de las compañías y el rol del Estado en éstas son mencionados como las principales "zonas grises" del mercado.

ROSARIO ZANETTA y JONAS PELLER

"Houston, tenemos un problema", fue la primera reacción que tuvo uno de los directores de la Asociación de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFi) cuando se enteró, hacia finales de la semana pasada, del rescoldo en el que estaba envuelto Wall Street. Esto, tras descubrirse la estafa por US\$ 50 millones realizada por el ex presidente del Nauda Bernard L. Madoff.

En ese primer instante, temió que se generara una venta masiva de activos a nivel global y que las repercusiones del hecho fueran mayores en un nuevo golpe a la confianza de los inversionistas.

Una semana después, asegura que ni los capitales de inversión ni los mutuos ni los fondos de pensiones locales tienen exposición directa ni indirecta en activos relacionados con Madoff, lo que permite dar una señal de tranquilidad al mercado nacional, aunque si



DIRECTORIO ACAFI.— Jaime de la Barra (Compania), Matías Equiguren (Giffen), Miracón Peña (Las Américas), Enrique Ovalle (Independencia) y Hubert Porté (South Cone) en "El Mercurio".

» Años de grandes problemas, pero también de grandes oportunidades

Pese al negativo diagnóstico que existe para la economía mundial en 2009, los fondos de inversión están optimistas respecto de las oportunidades que se abren en los distintos activos en los que han invertido tradicionalmente.

En el caso de las inversiones inmobiliarias, existen dos visiones distintas. Por una parte, Miracón Peña, del Fondo de Inversión Las Américas, explica que las inversiones de desarrollo inmobiliario están postergadas, ya que no tiene sentido acumular el stock.

Una situación distinta es la que enfrentan los fondos dedicados a la renta inmobiliaria. "En los grandes problemas, a veces grandes oportunidades", comenta Enrique Ovalle,

socio del Fondo Independencia. "Es el momento para invertir en negocios de renta inmobiliaria, lo que es distinto de desarrollar".

Uno de los más favorecidos, serán los fondos de Private Equity (capital de riesgo), los que según comenta Hubert Porté, de South Cone, van a poder aprovechar de invertir en compañías golpeadas. "2009 va a ser un año muy interesante", sostiene Porté, quien agrega que además estarán abocados a apoyar la administración de las compañías donde invierten.

En el caso de las acciones y los bonos, Jaime de la Barra sostiene que el tamaño de las oportunidades es tremendo, sobre todo considerando inversiones más a largo plazo.



Miracón Peña, Las Américas



Matías Equiguren, Giffen Capital

"ES IMPOSIBLE no sacar lecciones de esto, y la principal es la necesidad de más transparencia".

queda por ver el impacto que tuvo en clientes de alto patrimonio. Esto, mientras en Nueva York el S&P-500 sigue rebotando pese a una avalancha de noticias negativas.

Por esto descartan que este último caso le "eche más tierra encima al mercado". Sobre todo en el caso de Chile, donde el mercado incluso podría resultar favorecido.

Las "zonas grises"

Los directores de ACAFI, —grupo que en Chile reúne a 20 administradoras, las que en conjunto administran US\$ 4.200 millones—, comentan que Chile ha aprendido de escándalos financieros como el caso Divisa en Codelco o la crisis bancaria del año 82, lo que a su vez ha generado una regulación conservadora que ha evitado ciertos riesgos en la plaza.

El principal problema a nivel global, asegura otro director, está en las

llamadas "zonas grises", áreas hasta donde la regulación no siempre llega y que podrían prestarse para potenciales conflictos de interés o fraudes, como el ya conocido.

"Esto confirma la necesidad de que las AFF, por ejemplo, estén separadas de los bancos", plantean, ya que esto genera una potencial "área gris", agregan, tal como ocurrió con el caso de Fannie Mae y Freddie Mac en Estados Unidos, donde las garantías que el Estado le daba a las empresas, hacía imposible distinguir el

riesgo de las compañías.

El grupo coincide en que a partir de este caso los Fondos de Inversión, que si son regulados, saldrán fortalecidos. En el caso de la industria de los Hedge Funds (más riesgosos), apuntan a que tendrán que someterse a algún tipo de regulación. Y aunque no creen que esa industria desaparezca, sí consideran que se dará una consolidación.

A nivel de las grandes instituciones, apuntan a que éstas disminuirán significativamente el nivel de apalancamiento con el que operan

estos fondos. Asimismo, agregan que la ingeniería financiera deberá tomarse un receso, para volver a privilegiar—al menos por un tiempo— las herramientas menos complejas.

Como principal moraleja, todos apuntan a la transparencia. "Se acabó el tiempo de las cajas negras", comenta uno de ellos, en alusión a la privacidad con que tradicionalmente han hecho sus inversiones los fondos de inversión. "Es imposible no sacar lecciones de esto, y la principal es la necesidad de más transparencia", remata uno de ellos.

Actividades ANUALES ACAFI: SEMINARIOS

PARTICIPACIÓN DE ACAFI EN SEMINARIOS

■ Durante 2008, ACAFI se enfocó en la organización y patrocinio de diversas instancias en las que se debatieron temas relacionados a la industria de fondos de inversión, actividad que se transformó en un sello de la gestión de la asociación en este periodo.

SEMINARIO: CAPITAL PRIVADO PARA EMPRENDIMIENTO: EL CAMBIO CULTURAL QUE CHILE NECESITA

■ En el marco de la Semana del Emprendimiento, actividad organizada por Endeavor y que tuvo lugar en forma paralela en varias ciudades de Estados Unidos y América Latina, la red de inversionistas ángeles Southern Angels (asociación amparada por la Universidad Adolfo Ibañez) invitó a ACAFI a patrocinar un seminario que buscaba debatir acerca de las reformas necesarias en el país para promover el Capital de Emprendimiento. El seminario se realizó el día jueves 20 de noviembre de 2008, en el Centro de Eventos de Casa Piedra.

Este seminario fue inaugurado con algunas palabras de Jaime de la Barra, presidente de ACAFI, y entre los panelistas presentes en la Mesa Redonda estuvo también el Director del gremio Hubert Porte. Entre otros panelistas estuvieron: Evelyn Matthei, Senadora; Fernando Prieto, presidente de Southern Angels y Carlos Álvarez, vicepresidente ejecutivo de CORFO. Como moderador del debate estuvo presente el periodista Mauricio Hoffman.



SEMINARIO AMCHAM

■ El jueves 2 de octubre, Jaime de la Barra, presidente de ACAFI, participó como panelista en una Mesa Redonda organizada por la Asociación de Egresados de Ingeniería Comercial de la Universidad de Chile y el Comité de Finanzas de la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio, AmCham.

El tema de debate se centró en la ley sobre Mercado de Capitales (MKIII), las medidas incluidas, los beneficios para el mercado y los desafíos que aún quedan pendientes para el sector privado.

En el panel participaron también Álvaro Clarke, ex superintendente de Valores y Seguros; Franco Parisi, Vice Decano de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile y Mario Farren, presidente del Comité de Finanzas de AmCham.



SEMINARIO SOFOFA – UNIVERSIDAD FINIS TERRAE

■ El 17 de julio de 2008, ACAFI fue parte de la conferencia “Mercado Financiero y Mercado de Capitales: El Desafío de la Internacionalización”, organizado por la Sociedad de Fomento Fabril -SOFOFA- y la Universidad Finis Terrae. El Director de ACAFI, Álvaro Allende, expuso en conjunto con el Socio Director Ejecutivo de IM Trust, Guillermo Tagle. En la conferencia intervinieron también Raphael Bergoeing, Economista Jefe de Banchile Inversiones; Alejandro Alarcón, gerente general de la Asociación de Bancos; Jorge Rodríguez Ibáñez, gerente de inversiones de Provida; y Julio Bustamante, ex Superintendente de AFP.



Actividades ANUALES ACAFI: CAPACITACIÓN

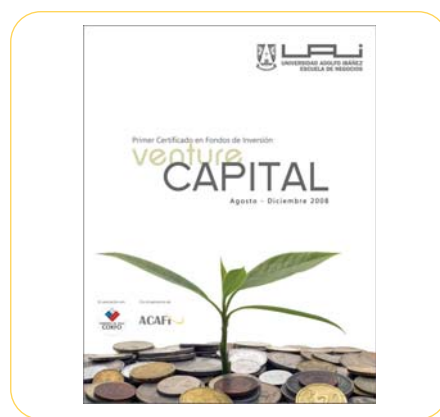
PRIMER CERTIFICADO EN FONDOS DE INVERSIÓN

■ En alianza con CORFO y UAI, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión patrocinó el primer certificado realizado en Chile que buscaba capacitar a los administradores de fondos de inversión.

Este certificado se realizó entre agosto y diciembre de 2008, y entre algunos interesantes aspectos, el curso contó con la visita especial del Profesor de Finanzas y Director de Investigación del Instituto para el Estudio de Negocios Latinoamericanos de Babson College, John C. Edmunds.

Adicional a la presentación John C. Edmunds, dos directores de ACAFI participaron como expositores del curso, en representación del

gremio. En ambos casos, los temas expuestos se relacionaron al actual estado de desarrollo de la industria de fondos de inversión, y a los aportes realizados por ACAFI al sector.



DESAYUNO CON JOHN C. EDMUNDS

■ En el marco de la visita a Chile del profesor John C. Edmunds, los asociados de ACAFI fueron invitados a compartir con el académico un desayuno organizado en el Club de la Unión de El Golf, ocasión en que

el profesor de Babson College aprovechó para compartir con los miembros de la asociación los detalles del desarrollo y contexto del mercado de capitales en Chile.



Actividades ANUALES ACAFI: ENCUENTROS GREMIALES

SEGUNDO ENCUENTRO Ampliado 2008

■ En agosto de 2008 se realizó el Segundo Encuentro Ampliado de socios de ACAFI, el que tuvo lugar en el restaurante Mestizo, ubicado frente al Parque Bicentenario.

El objetivo de este encuentro fue reunir a todos los asociados del gremio, para compartir visiones sobre el desarrollo de la industria, las tareas emprendidas por el Directorio y los lineamientos para 2009.

Como invitado especial, este año el encuentro contó con la presencia del Superintendente de Valores y Seguros, Guillermo Larraín, quien compartió el cocktail junto a los miembros de la asociación.



ALMUERZOS DE SOCIOS CON DIRECTIVA DE ACAFI

■ A fines del año 2008, y como una forma de conversar sobre el rumbo que tomaba la asociación, se coordinaron almuerzos entre los asociados de ACAFI y parte de la mesa directiva.

Los almuerzos se realizaron en Compass Group, y estuvieron presididos por Jaime de la Barra en conjunto con el vicepresidente de ACAFI, Matías Eguiguren. Algunos de los participantes en estos encuentros fueron Daniel Orezzaoli, de Toronto Trust; José Manuel Ugarte, de MBI; Juan Sommer, de Econsult y Ricardo Fischer, de Fischer & Zabala.

Actividades ANUALES ACAFI: IMAGEN CORPORATIVA

PÁGINA WEB

■ ACAFI mantuvo comunicación constante con sus asociados y público externo a través de la página web de la asociación, la que durante 2008 experimentó varios cambios y mejoras. Entre ellos, destacan la actualización de la sección de Estadísticas, a través de la

cual ACAFI publica los principales resultados elaborados en base a las FECU de cada fondo y administradoras. Además, la página actualizó su Home Page, para hacer más completa la sección de noticias y actividades.



NEWSLETTER

■ Durante el año 2007, los socios de ACAFI recibieron periódicamente newsletters a través del correo electrónico, herramienta que en el año 2008 fue modificada hacia un formato impreso.

El nuevo newsletter fue enviado cada dos meses, de acuerdo a la cantidad de noticias disponible. El objetivo de esta versión impresa fue lograr difundir de mejor manera las actividades de la Mesa Directiva hacia los socios que no forman parte del Directorio.

La base de distribución de fueron todos los representantes de las administradoras de ACAFI.



BROCHURES ACAFI

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión desplegó una serie de actividades comunicacionales durante 2008, que incluyeron la producción de material informativo sobre las principales características de ACAFI, y material impreso que fue distribuido en seminarios y cursos de capacitación relacionados con la industria.

ASOCIACION CHILENA ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI) es una sociedad gremial que agrupa a casi la totalidad de la industria de administradoras de fondos en Chile, incluyendo fondos de renta fija, de acciones nacionales y extranjeras, de capital privado, capital de emprendimiento, fondos inmobiliarios y otros.

Nacida en el 2003, ACAFI representa hoy a 22 empresas socias, entre las que se encuentran las principales administradoras de fondos del país.

A marzo de 2008, la industria administraba activos por más de US\$ 6.800 millones, convirtiendo a este sector en un importante actor dentro del panorama económico del país, gracias al aporte de los fondos de inversión al emprendimiento, crecimiento de empresas, al aporte para proyectos inmobiliarios y para la profundización del mercado de capitales.

DIRECTORIO

La dirección de ACAFI es asumida por 10 Directores Titulares, electos en forma anual. La mesa directiva del año 2008 está compuesta por el Presidente Sr. Jaime de la Barra, Socio Fundador y Presidente de Compass Group; el Sr. Matías Eguiguren, Vicepresidente del gremio y Socio Director de Cellin Capital y por el Sr. Álvaro Allende, Secretario General de la asociación y gerente general de Moneda Asset Management.

Jaime de la Barra
Presidente

Matías Eguiguren
Vicepresidente

Álvaro Allende
Secretario General

OBJETIVOS ACAFI

- Fomentar la innovación y el emprendimiento a través del financiamiento de empresas y proyectos no tradicionales.
- Cooperar con el desarrollo y profundización del Mercado de Capitales chileno, desplegando iniciativas que impulsen el actuar de los fondos de inversión en el país.
- Contribuir al perfeccionamiento y profesionalización de los fondos y sus empresarios; entregando información relevante sobre la industria y sus participantes, transformando a Chile en una plataforma de servicios para otras economías pares.

CRECIMIENTO ACTIVOS FONDOS DE INVERSIÓN

Año	Activos (US\$ millones)
2002	~1.000
2003	~1.500
2004	~2.500
2005	~3.000
2006	~4.000
2007	~5.500
2008	~7.000

(Fuente: ACAFI - Fier-Fite)

www.acafi.com

Actividades ANUALES ACAFI: Estudios

■ Durante el año 2008 la asociación potenció su área de estudios e informes mediante la creación de la Gerencia de Estudios, área que se encargó de la asesoría en la elaboración de diversos estudios de ACAFI.

Entre los proyectos emprendidos por esta Gerencia, se destaca:

PRIMER CATASTRO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN CHILE

■ Este Catastro, creado en 2008, tiene por objetivo estudiar con detalle y profundidad las principales cifras relacionadas a la industria de los fondos de inversión, así como las estadísticas relacionadas a los diversos tipos de fondos y segmentos de inversión. Se crearon diversas planillas dinámicas, para facilitar el uso por parte de los socios y el público en general. Este catastro fue presentado a los socios en un desayuno realizado en el Hotel Intercontinental.

INFORMES TRIMESTRALES DE PATRIMONIO Y ACTIVOS

■ La Gerencia de Estudios de ACAFI puso a disposición de los socios informes trimestrales con los principales activos y patrimonio de los fondos y las administradoras, los que adicionalmente se entregaron al público a través del sitio web de la asociación.

ESTUDIO DE IVA A LAS COMISIONES EN FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN

■ En julio de 2008, se entregó el informe final del estudio "El IVA en las Remuneraciones y Comisiones de los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión", realizado por el académico Franco Parisi, por encargo de la Asociación de Fondos Mutuos, en conjunto con ACAFI. El estudio tenía por objetivo determinar el impacto que tiene para las personas la exención del IVA en las remuneraciones y comisiones de los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión, cuantificando el efecto que tendría este cambio en la rentabilidad de los ahorrantes.

Actividades ANUALES ACAFI: COMITÉS DE TRABAJO

■ COMITÉ DE COMPLIANCE

■ Supervisión Basada en Riesgo

En febrero de 2008, la SVS envió la Circular 1.869, con aplicación a las sociedades que administran fondos de inversión. Esta circular impartía instrucciones sobre la implementación de medidas relativas a la gestión de riesgo y control interno de las administradoras.

En consideración a esta Circular, un comité especialmente designado para esto, analizó las implicancias de la Supervisión Basada en Riesgo para las administradoras, y de las peticiones particulares de la nueva circular. Al término de la ronda de reuniones, en agosto de 2008, ACAFI preparó un documento para el análisis particular de cada administradora.

■ Normativa de Carácter General N°211

El 15 de enero de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros publicó la Normativa de Carácter General n°211 (NCG) que establece normas para la publicidad de políticas y procedimientos relativos al manejo y divulgación de información para el mercado.

Por parte de ACAFI se realizaron diversas consultas a la autoridad, las que fueron canalizadas por un comité designado para este tema, el que además elaboró informes y cartas correspondientes, las que fueron enviadas a la Superintendencia de Valores y Seguros en los plazos determinados para las consultas.

■ COMITÉ DE MERCADO DE CAPITALES

En marzo de 2008, se citó al Comité de Mercado de Capitales de ACAFI, con el objetivo de trabajar sobre diversas propuestas que se presentarían a la autoridad, en el marco de los cambios que se realizaban al Mercado de Capitales (MK III), bajo las reformas a la Ley 18.815.

Algunos de los temas propuestos fueron:

- Eliminación del IVA a las comisiones.
- Eliminación del impuesto a las ganancias de capital para inversionistas extranjeros.
- Eliminar la incertidumbre en la definición de fondos de Capital de Riesgo para optar a la exención al impuesto a las ganancias de capital.
- Eliminar la restricción para que un fondo controle una sociedad anónima abierta.
- Autorización para que un fondo pueda tener series de cuotas.
- Asemejar la repartición de dividendos a las normas de las sociedades abiertas.
- Autorización para la recompra de cuotas.
- Autorización para que los fondos públicos puedan invertir directamente en proyectos inmobiliarios.

Para cada propuesta presentada, se establecieron los costos financieros involucrados y los beneficios que se podrían obtener.

La propuesta definitiva fue entregada al Ministerio de Hacienda y a la Superintendencia de Valores y Seguros, en una reunión conjunta en la que participó la mesa directiva de ACAFI.

■ COMITÉ PARA EL ESTUDIO DE LA TGC

ACAFI trabajó durante meses en la elaboración de un informe acabado que incorporara la serie de inconvenientes que tiene para la industria la Resolución Conjunta (SVS, SP y SBIF) sobre comisiones máximas en relación a los Fondos de Inversión nacionales.

Este informe se basó en mostrar los temas incluidos en la metodología de cálculo que generan inconvenientes para los fondos de inversión y una sugerencia respecto a cómo mejorar cada uno de estos aspectos. En marzo de 2009 el informe fue presentado a un comité conformado por la Superintendencia de Pensiones y de Valores y Seguros, quienes están en proceso de reformulación de dicha metodología.

Actividades ANUALES ACAFI: ASUNTOS PÚBLICOS

SERVICIO DE IMPUESTOS INTERNOS

■ En octubre de 2008 el Servicio de Impuestos Internos (SII) solicitó una reunión con los miembros de ACAFI, con el objetivo de conversar sobre las modificaciones y nuevas declaraciones juradas del SII, que afectan a las administradoras de fondos de inversión. A la reunión asistieron miembros de la Directiva de ACAFI, encabezados por el presidente Jaime de la Barra.

REUNIÓN POR NORMATIVA IFRS PARA FONDOS DE INVERSIÓN

■ Uno de los cambios que enfrentarán las administradoras de fondos a partir de este año es la adaptación de sus estados financieros a la normativa internacional IFRS. Dado este escenario, algunas administradoras presentaban algunas dudas de aplicación en la materia, por lo cual, se coordinó una reunión con expertos de PricewaterhouseCoopers.

APV-APVC

■ Durante septiembre de 2008, ACAFI fue requerida para participar en reuniones conjuntas con otras entidades gremiales, organizadas por la Asociación de AFP, y que tenían como objetivo generar una estructura y características técnicas para los procedimientos de archivos electrónicos y establecer lineamientos para el traspaso de los fondos entre Ahorro Previsional Voluntario y Ahorro Previsionales Voluntario Colectivo.

Asociados

AUSTRAL CAPITAL
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Banchile
INVERSIONES

Bci | ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

BICE INVERSIONES
BICE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

CELFINCAPITAL



CMB-PRIME | Administradora de Fondos de Inversión S.A.

COMPASS GROUP

Econsult | ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

FISCHER & ZABALA
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S. A.

INDEPENDENCIA
Fondos de Inversión

LarrainVial

LAS AMERICAS
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

mbi

MONEDA
ASSET MANAGEMENT

Santander
FONDOS DE INVERSIÓN 150 AÑOS

SOUTH CONE
ADMINISTRADORA DE FONDOS

SOUTHERN CROSS®

TORONTO TRUST
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN