



REPORTE VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY 2016-2017

ÍNDICE / CONTENIDOS

Carta Presidente ACAFI
Sobre ACAFI

Carta Socio Líder EY
Sobre EY

Reflexiones Finales

I. Industria de Venture Capital y Private Equity en Chile

- I.1 Historia de la industria de VC&PE en Chile
- I.2 Los fondos de inversión en Chile
- I.3 La industria de Capital Privado en Chile
- I.4 Tipos de fondos de la industria de Capital Privado
- I.5 Las cifras de la industria
- I.6 Participantes de la industria
- I.7 El papel clave de Corfo
- I.8 Entrevista a María de los Ángeles Romo, directora ejecutiva Endeavor Chile

II. Encuesta de percepción de ejecutivos de la Industria

- II.1 Introducción
- II.2 Preguntas cerradas
- II.3 Preguntas abiertas

III. La industria de VC&PE en Latinoamérica

- III.1 Panorama actual en la región
- III.2 Entrevista a Cate Ambrose, presidente y directora ejecutiva de LAVCA
- III.3 La industria de PE en Colombia

IV. Una Mirada global

- IV.1 Tendencias globales de la industria de PE
- IV.2 Estudio de EY: Encuesta a CFOs de PE
- IV.3 Tendencias globales de la industria de VC
- IV.4 Estudio de EY: ¿Qué tan atractivo es invertir en Europa?
- V.5 Entrevista a Herb Engert, líder global de Private Equity de EY

Anexos

- Listado general de fondos de la industria de VC&PE
- Detalle de fondos de inversión de VC&PE
- Empresas en las que invierten los fondos de VC&PE
- Montos invertidos por fondo de inversión de VC&PE y Feeder Funds
- Directorio de las principales instituciones y asociaciones de VC&PE en el mundo
- Cuadro comparativo de programas de Venture Capital en CORFO

CARTA DEL PRESIDENTE

Nuestro compromiso como ACAFI es mantener la senda de proponer iniciativas que permitan contribuir al perfeccionamiento y mejora de las condiciones existentes para promover esta industria y la participación de nuevos y más actores.

Luis Alberto Letelier Herrera, Presidente ACAFI



2017 fue un año desafiante para América Latina en el desarrollo del mercado de Venture Capital (VC) y Private Equity (PE), debido a la incertidumbre que afectó a sus principales economías. Brasil sigue liderando la industria, mientras que en Perú y Colombia el sector sigue tomando fuerza.

Si bien Chile ya es un mercado relevante dentro de la región, aún tiene espacio para expandirse. Como Asociación hemos trabajado arduamente por generar un escenario propicio para el crecimiento de la industria de fondos de inversión y, dentro de ellos, de los fondos que invierten en Capital Privado. Chile ha dado señales de aceleración en los últimos años con la entrada de un número importante de actores, en especial fondos de etapas tempranas.

A este camino de ascenso han contribuido una serie de cambios legislativos, como el nuevo marco legal para los fondos de inversión mediante la Ley única de Fondos (LUF), en cuya discusión ACAFI jugó un rol importante. La LUF generó cambios relevantes en la institucionalidad de los fondos de inversión, quedando al debe en todo caso en materias propias de fondos de inversión privados, vehículos fundamentales para el desarrollo del VC&PE en Chile.

La Ley de Productividad también debiese impactar positivamente en el ecosistema local de emprendimiento, al expandir las alternativas de financiamiento, simplificar trámites asociados a la creación de empresas y potenciar la exportación de servicios. Durante 2016, ACAFI participó en reuniones con múltiples actores para explicar los beneficios de la inversión en fondos de inversión de activos alternativos, a raíz de la implementación de esta Ley de Productividad.

Pero el mayor impacto debiese venir por la modificación al régimen de inversiones de los fondos de pensiones, que debería permitir a los fondos de pensiones incrementar las inversiones en activos alternativos. Hemos trabajado fuertemente en comentarios a esta norma, esperando que el documento definitivo no ponga trabas para que la inversión en fondos de VC&PE sea una real alternativa de inversión para los fondos de pensiones. Creemos firmemente que este tipo de inversiones permitirán en el largo plazo mejorar las pensiones.

Actualmente los fondos de pensiones de países desarrollados mantienen una exposición sobre el 20% en activos alternativos, donde podemos encontrar Capital Privado. Esta cifra se encuentra en alrededor de un 15% para los países de la OCDE, en tanto que Estados Unidos mantiene inversiones en esta clase de activos por sobre 25%, lo que se contrapone con la experiencia local donde la inversión de los fondos de pensiones en activos alternativos bordea sólo un 2,5% de acuerdo a cifras de la Superintendencia de Pensiones.

La experiencia internacional ha demostrado los beneficios de este tipo de inversión, los que producen un incremento en el largo plazo en las rentabilidades obtenidas. A esto se suma las importantes ventajas que tiene el desarrollo de esta industria en el mayor acceso a financiamiento para pequeñas y medianas empresas y, en general, para nuevos proyectos de inversión, incidiendo en la generación de empleos y el crecimiento de nuestra economía y mercado de capitales.

Otro de los temas importantes que ha estado trabajando la Asociación, tiene relación con entregar mayor y mejor información de la industria en general. Para contribuir a estamirada global, que permita el análisis y fácil comprensión de nuestro quehacer a los inversionistas locales y extranjeros, por sexto año consecutivo ACAFI elabora el informe de Venture Capital y Private Equity (VC&PE), una industria que cumple 27 años de desarrollo.

Según las cifras al cierre de 2016, la industria de fondos de inversión de VC&PE en Chile maneja un monto total de inversiones de US\$ 5.114 millones, con un total de 113 fondos de inversión. Estas cifras consideran sólo a los fondos que se encuentran vigentes a la fecha antes mencionada y que son fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile o son fondos de inversión privados que han recibido aportes CORFO, quedando por ende fuera de este número todos los fondos de inversión privados sin financiamiento CORFO. Respecto de estos últimos no tenemos una estimación del tamaño de sus inversiones, al no haber información pública al respecto.

Al desglosar las cifras, vemos que la industria de Venture Capital (VC) cuenta con tamaño de inversiones valorizadas en US\$ 484 millones, agrupando a 38 fondos y con un tamaño promedio por fondo de aproximadamente US\$ 12,7 millones. En relación al Private Equity, la industria cuenta con un total de 36 fondos y montos invertidos por US\$ 2.415 millones, para un tamaño promedio de US\$ 67,1 millones por fondo. Finalmente, y en relación a los Fondos de Fondos, corresponden a 22 fondos y un monto agregado de US\$ 1.137 millones.

Nuestro compromiso como ACAFI es mantener la senda de proponer iniciativas que permitan contribuir al perfeccionamiento y mejora de las condiciones existentes para promover esta industria y la participación de nuevos y más actores. Es así que hemos estado trabajando en una propuesta que entregue la posibilidad de que las empresas que inviertan en start up puedan utilizar los beneficios tributarios de la Ley I+D, tal como harían si desarrollaran internamente la misma tecnología, y en una propuesta de estructura de fondos de fondos que inviertan en VC&PE local que pueda tener el apoyo de CORFO y sea una alternativa más de inversión para los inversionistas institucionales.

Con ello creemos se puede además permitir la existencia de fondos de Private Equity de mayor tamaño que tienen que jugar un rol relevante como potenciales compradores de las participaciones que puedan tener fondos de menor tamaño en las empresas.

Nuestro propósito seguirá en la línea de construir una cadena de financiamiento que acompañe a estas empresas desde sus inicios hasta su consolidación definitiva, con el enorme impacto y aporte que ello, no tenemos dudas, significa para el crecimiento de nuestro país, sumado además con el enorme desafío de poder desarrollar una fuerte y próspera industria orientada a la Región Andina.

SOBRE ACAFI

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) es una asociación gremial nacida en 2005, impulsada por ejecutivos de la industria que vieron una oportunidad de desarrollo y crecimiento en el mercado de capitales de Chile.

ACAFI se creó con el propósito de agrupar bajo una misma voz a las principales administradoras de fondos de inversión del país, con el objetivo de ser un actor relevante en el mercado de capitales chileno.

Tras sus 12 años en ejercicio, ACAFI ha logrado transformarse en voz autorizada en el mercado de capitales local, siendo considerada no sólo en el debate público y privado, sino también en la toma de decisiones relevantes y modificaciones a leyes y normativas.

Actualmente, ACAFI está compuesta por 36 miembros asociados, de los cuales 32 son administradoras de fondos de inversión pública –los que representan a más de dos tercios de esta industria- y 4 administradoras de fondos de inversión privados. A su vez, la Asociación cuenta con siete colaboradores ligados al mundo de Venture Capital.

Cada año se suman nuevos integrantes, motivados principalmente por la oportunidad de ver representados sus intereses bajo un mismo alero.

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

- Cooperar con el desarrollo y profundización del mercado de capitales en Chile, a través de la participación en los procesos de elaboración de las distintas normativas, y además de estudios técnicos, normativos y legales, que permiten un mayor desarrollo de la industria de fondos de inversión.
- Potenciar a Chile como plataforma de exportación de servicios financieros para la región.
- Promover el desarrollo de nuevas alternativas de inversión e instrumentos financieros de ahorro para el público, ampliando sus oportunidades de inversión.
- Fomentar la innovación y el emprendimiento a través del financiamiento de empresas y proyectos no tradicionales.

Para más información ingrese a www.acafi.com



CARTA SOCIO LÍDER EY

En estos años hemos visto como el sector ha ido creciendo, sin embargo aún le queda mucho camino por recorrer. Confiamos en que esfuerzos como el que representa este reporte, serán un aporte al desarrollo y posicionamiento de esta industria, tan importante para un país como el nuestro.

Cristián Lefevre, Presidente EY Chile



Una industria de VC&PE dinámica es un importante motor en el desarrollo económico a nivel mundial. Su aporte no sólo está relacionado con apoyar a la innovación, sino también a mejorar la gestión e inyectar profesionalismo y capital a las empresas, creando así un círculo virtuoso.

Por esta razón, es que desde hace tres años EY (antes Ernst & Young) elabora este reporte en conjunto con la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), en el marco de la alianza que nos une desde 2013.

El documento revisa el estado actual de la industria en Chile abarcando los fondos Venture Capital, Private Equity y Fondos de Fondos. Este año, se hizo una precisión en la definición de éstos, haciendo hincapié en que los feeder funds pueden estar tanto en PE como en los Fondos de fondos.

Asimismo, el reporte examina las últimas tendencias de estos mercados a nivel internacional considerando los grandes cambios geopolíticos ocurridos en 2016, como el voto de Gran Bretaña por abandonar la Unión Europea, las elecciones de EE.UU. que en el tercer trimestre dieron como ganador a Donald Trump o los problemas políticos y económicos de la región, los que tuvieron un especial impacto en Brasil. Todos estos acontecimientos aún están en desarrollo y probablemente veamos su alcance real en los próximos años.

Sin duda, uno de los aspectos más valiosos de este informe es la percepción de los ejecutivos de la industria local. Para ello, fue fundamental la participación de los asociados de ACAFI que accedieron a contestar una encuesta y conversar con socios de nuestra Firma respecto a cuál es la mirada que tienen del sector, y cuáles son las principales oportunidades y desafíos que enfrentarán durante los próximos meses. Sus respuestas y opiniones permiten que este reporte cuente con una visión de la industria de primera mano.

Las conversaciones con los ejecutivos locales, así como las entrevistas y los otros materiales que componen este reporte, no hacen más que reforzar la idea de la importancia que la industria de VC&PE tiene, especialmente para un país como Chile que necesita innovación para diversificar y aumentar su matriz productiva.

En estos años hemos visto como el sector ha ido creciendo, sin embargo aún le queda mucho camino por recorrer. Confiamos en que esfuerzos como el que representa este reporte, serán un aporte al desarrollo y posicionamiento de esta industria, tan importante para un país como el nuestro.

SOBRE EY

EY, una de las firmas más sólidas de auditoría y consultoría a nivel mundial, busca satisfacer las necesidades de información, gestión de riesgo y mejoramiento continuo de sus clientes. De esta manera hacer de su empresa un negocio sostenible y desarrollar al máximo su potencial.

Nuestra Firma, experta en la construcción de empresas confiables, es un socio estratégico para sus negocios. Nuestros 1600 colaboradores en Chile, trabajan con la mirada puesta en apoyar y mejorar el desempeño de nuestros más de 2.000 clientes a lo largo del país.

Las unidades de servicio de EY operan de forma coordinada con casi 200 mil profesionales en más de 150 países, ofreciendo soluciones integrales de alta calidad, que buscan resolver tanto los requerimientos de la gerencia como los del directorio. Además, EY lo acompaña en las distintas etapas de su negocio por medio de sus principales líneas de servicio:

Assurance: EY ha desarrollado servicios especializados para cada industria, los que apoyan a las compañías en la emisión y revisión de sus estados financieros, tanto para el mercado nacional, como extranjero. Las auditorías de la Firma se llevan a cabo bajo el marco de una metodología única y con altos estándares de calidad, aplicados en todo el mundo por los más de 60.000 profesionales del área de Assurance quienes auditán a las empresas más importantes del mundo. Realizamos:

- Auditoría a los estados financieros
- Asesoría para la emisión de títulos en bolsas extranjeras
- Soporte en aperturas bursátiles en Chile
- Prevención e Investigación de Fraude (FIDS)
- Financial Accounting Advisory Services (FAAS)
- Asesoría de estados contables y financieros (IFRS)

Consultoría: Las empresas enfrentan hoy importantes desafíos de gestión. En EY ofrecemos asesorías en una amplia gama de servicios que lo ayudarán a enfrentar esos retos e identificar oportunidades para hacer crecer su negocio bajo esquemas sostenibles en el largo plazo.

- Consultoría en Transacciones
- Consultoría Tributaria
- Consultoría para la Industria Financiera
- Consultoría en Negocios
- Consultoría en Riesgos
- Consultoría en Personas
- Consultoría en Tecnologías de la Información
- Consultoría en Sostenibilidad

BPO: Contamos con un equipo de profesionales expertos y especializados en contabilidad, pago de nóminas, reportes financieros y declaraciones de impuestos para clientes locales y/o con matriz en el extranjero. Entregamos las mejores soluciones a los requerimientos de nuestros clientes.

- Outsourcing Contable
- Contraloría Contable
- Adaptación y emisión de estados financieros
- Procesos de payroll
- Back Office

Law: Mediante una asesoría integral y un equipo multidisciplinario con presencia global, EY ofrece soluciones en las transacciones y operaciones de nuestros clientes, así como apoyo legal constante que le permiten aumentar la eficiencia de su negocio y reducir el costo de actividades legales de rutina. Además, somos expertos en Gobierno Corporativo y buscamos apoyar a nuestros clientes y sus directorios para garantizar que sus negocios sean sostenibles en el tiempo.

Private Equity en EY

El Centro Global de Private Equity de EY ofrece soluciones especializadas para los Fondos de Capital Privado, dando asesoría en procesos de transacciones, inversión, revisión de resultados de su portafolio de inversión, due diligence, entre otros.

EY busca satisfacer las necesidades de sus clientes acompañándolos desde la adquisición de una empresa, hasta la definición de su estrategia de exit. A través del trabajo en conjunto de un equipo compuesto por profesionales de auditoría, consultoría en transacciones e impuestos, ayudamos a cumplir las metas de nuestros clientes y hacer crecer sus negocios.

Para más información ingrese a www.eychile.cl

REFLEXIONES FINALES

A close-up photograph of a person's hands signing a document. The person is using a black ballpoint pen to sign in the bottom right corner of a white, lined page. The page contains several lines of text, including a list of conditions and a section for a company stamp. To the left of the hands, a pair of black-rimmed glasses lies on a light-colored wooden table. The background is slightly blurred, showing more of the document and the person's arm.

HIGHLIGHTS REPORTE VC&PE

- US\$ 5.114 millones fue el total de inversiones a diciembre 2016, con un total de 113 fondos de inversión vigentes.
- US\$ 484 millones fue el monto en inversiones de los 38 fondos de la industria de Venture Capital, aprobados para su funcionamiento al 2016. El tamaño promedio por fondo fue de US\$ 12,7 millones aproximadamente.
- 4 nuevos fondos de inversión fueron aprobados durante 2016 por el Comité de Capital de Riesgo: Alerce VC (FET), Alaya II (FET), Equitas Capital III (FT) y Equitas Capital III (FC), con líneas de crédito aprobadas por UF 300.000, 300.000, 350.000 y 550.000 respectivamente.
- US\$ 2.415 millones fue el monto invertido por los 36 fondos con que cuenta la industria de Private Equity. El tamaño promedio es de US\$ 67,1 millones por fondo.
- US\$ 1.137 millones es el monto agregado de los Feeder Funds, que corresponden a 22 fondos.
- US\$ 1.078 millones alcanzan los otros fondos (que fueron reclasificados a una categoría distinta a las anteriores en esta versión).
- 33,6% del total del número de fondos representan los fondos que cuentan con financiamiento CORFO. Además, estos equivalen al 11,7% en montos invertidos.

Encuesta de percepción

- 37% de los encuestados (tanto PE como VC) proyecta un positivo escenario para 2017, donde estima que las inversiones en la industria serán sobre un 10% frente al año anterior, pese a que la inversión esperada de las AFP para este año sea aún menor que en años anteriores.
- 58% de los encuestados cree que en 2017 el mercado de fusiones y adquisiciones se presentará regular. Este cambio de perspectivas ha sido catalogado como "normal" por parte de los encuestados, producto de la incertidumbre imperante en el país. El 26,3% cree que este año será dinámico en este mercado.
- 53% de los entrevistados estima que los montos de levantamiento de capital aumentarán entre un 5% y un 15% este año, cifra considerablemente mayor al 26% esperado en la encuesta de 2016. Los encuestados destacan que las AFP no participarán este año.
- 63% de los encuestados cree que el valor de su portafolio aumentará levemente en 2017.
- 74% de los encuestados cree que en 2017 el PIB de Chile se mantendrá similar con posibles variaciones de entre el 1% y 2%, por lo que se prolongaría el bajo crecimiento económico de los últimos tres años. Esto está en línea con las expectativas del Banco Central de Chile.



I. LA INDUSTRIA DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY EN CHILE

I.1 HISTORIA DE LA INDUSTRIA DE VC&PE EN CHILE

Inicios de la industria

La Ley 18.815, promulgada en julio de 1989, que regula y permite la creación de los fondos de inversión públicos, contempla en sus orígenes la figura de fondos de inversión de desarrollo de empresas¹.

Especificamente, a través de esta Ley se concede autorización para que los fondos de inversión de Capital de Riesgo puedan "(...) invertir los recursos en acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda, cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros y cuyo objeto sea financiar nuevos proyectos empresariales o la ampliación de los existentes (excluyendo los inmobiliarios)"².

En 1990, se autorizó a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) invertir hasta el 5% de sus activos bajo administración en estos vehículos de inversión. Sin embargo, a tres años de promulgada la normativa, sólo se habían creado dos fondos, los que finalmente no invirtieron en Venture Capital debido a la excesiva regulación y la falta de experiencia de las administradoras.

En tanto, la industria de Private Equity se desarrolló durante los 90, pero con múltiples restricciones que establecía la Ley en cuanto a empresas en las que se podía invertir y porcentajes máximos que se podrían mantener.

A finales de esa década, la crisis asiática golpeó con fuerza a los mercados emergentes. Tal fue la caída para el sector, que entre 1998 y 2001 no hubo emisiones³. A esto se sumó que, debido a inversiones poco exitosas, las AFP se alejaron de la industria.

Debido al complejo escenario económico nacional e internacional, el gobierno chileno de turno decidió realizar una serie de reformas que fomentaran el crecimiento del país. Es así como en 1997, con el objetivo de fomentar nuevos fondos y la inversión, la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) implementó el programa de quasi-capital para los fondos de desarrollo de empresas (FIDES), consistente en el ofrecimiento de créditos de largo plazo a los fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815.

Desde el inicio de este programa, al igual que otros que se han ido generando con el pasar de los años, es que el apoyo de CORFO ha sido clave para el desarrollo de la industria, tema que será expuesto en profundidad más adelante.

Regulación de Venture Capital &Private Equity

A medida que el mercado de valores ha ido evolucionando en el tiempo, se han hecho necesarios cambios legales que impulsen el desarrollo y fomenten el crecimiento del Venture Capital & Private Equity nacional.

Desde comienzos del año 2000, se produjeron dos cambios legales orientados a profundizar el mercado de valores, que terminaron siendo relevantes para el desarrollo de la industria a futuro: Ley N°19.705 o Ley de OPAs (Oferta Pública de Adquisición de Acciones), y la Ley N°19.769, conocida también como la primera Reforma al Mercado de Capitales.

La Reforma al Mercado de Capitales de 2002 (MKI) creó la Bolsa Emergente, eliminando el impuesto a las ganancias de capital para acciones de alta presencia y para la venta corta de bonos y acciones, también redujo el impuesto que grava las transacciones financieras internacionales y fortaleció los derechos de los accionistas minoritarios.

Además, la reforma MKI creó los fondos de inversión privados incluidos actualmente en la Ley N°18.815, que se diferencian de los fondos de inversión públicos, principalmente porque no realizan oferta pública de sus valores y no son fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Posteriormente, en 2007, y con el fin de continuar modernizando el mercado de capitales chileno, se realizó la reforma de Mercado de Capitales II, la que tenía entre sus principales objetivos desarrollar la industria de capital de riesgo, aumentar la competitividad del mercado y realizar mejoras en la regulación.

¹ Luego esta Ley se modifica en el año 2000 para crear la figura de los fondos de inversión privados.

² Artículo 5, Ley 18.815.

³ "Rendimiento de Ofertas Públicas Iniciales de Acciones en Chile: Evidencia Empírica entre 1994 y 2007", Guillermo Yáñez (Superintendencia de Valores y Seguros) y Carlos Maqueira (Universidad de Chile).

A través de esta modificación, se facilitó la disponibilidad de financiamiento para compañías pequeñas, eliminando trabas tributarias y creando incentivos tributarios para inversiones en empresas pequeñas y fondos públicos. Sumado a esto, CORFO y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) entregaron garantías de deuda para las emisiones de algunos fondos de inversión. Lo anterior fue muy importante dado el poco track record de éxito que tenía la industria a la fecha⁴.

En 2010, se creó la Ley de Mercado de Capitales III, la que tenía como objetivo incrementar la liquidez y profundidad del mercado de capitales, ampliar el mercado financiero, aumentar la competencia en el mercado crediticio, y facilitar la integración del mercado financiero. Sin embargo, esta Ley no trajo consigo grandes modificaciones para los fondos de inversión⁵.

Ese mismo año, en el marco de la celebración de los 200 años de la Independencia de Chile, se implementó MK Bicentenario. Esta Ley buscaba integrar el mercado financiero nacional con el resto del mundo a través de una perspectiva global que potenciaría su desarrollo en el extranjero.

Para esto, se buscó establecer un marco regulatorio que permitiera fomentar la innovación y el emprendimiento, adoptar las mejores prácticas internacionales en materia de competencia, supervisión y transparencia, e incrementar la productividad, liquidez y acceso al sistema financiero.

Últimos años

Con el fin de mejorar la coordinación entre las diferentes instituciones regulatorias y evitar riesgos sistémicos ante eventuales turbulencias o crisis locales o externas, en octubre de 2011 se creó el Consejo de Estabilidad Financiera.

Asimismo, en marzo de 2011 y mediante una solicitud del Ministerio de Hacienda y la Superintendencia de Valores y Seguros, se implementó una medida que facilitaría la emisión de bonos.

Ésta buscaba ampliar la autorización a emisores extranjeros, flexibilizando así los requerimientos y aumentando el universo de instituciones extranjeras que pueden emitir bonos en pesos en el país. Además de empresas, ahora se incluyeron Estados y también organismos multilaterales.

Continuando con este proceso de mejoras, el Ministerio de Hacienda envió en septiembre de 2011, el proyecto de Ley Única de Fondos (LUF) al Congreso, que tenía como objetivo ordenar y equiparar el marco jurídico vigente aplicable a la administración de fondos, creando un cuerpo legal único que fusionara, simplificara y perfeccionara la legislación existente a la fecha.

Para que la LUF fuera posible, el organismo contemplaba necesario eliminar ciertas asimetrías y rigideces que la regulación de ese entonces establecía para la industria de administración de fondos de terceros en Chile, realizando a su vez ciertos ajustes al tratamiento tributario que regía para los inversionistas extranjeros⁶. Finalmente, esta Ley se promulgó en enero de 2014.

Resumen de Leyes Relacionadas a la Regulación de la Industria de VC&PE

Año	Ley N°	Descripción
1987	18.657	Creación FICE
1989	18.815	Regula Fondos de Inversión
1994	19.301	Modifica Mercado de Valores
1995	19.389	Modifica Fondos de Inversión
2000	19.705	Ley de OPAs
2001	19.768	Reforma MKI
2007	20.190	Reforma MKII
2010	20.448	Reforma MKIII
2013	20.712	Ley Única de Fondos (LUF). Promulgada en enero de 2014.

Fuente: Biblioteca del Congreso Nacional de Chile.

⁴ Mercado de Capitales – Una Mirada en Retrospectiva.

⁵ Mercado de Capitales – Una Mirada en Retrospectiva.

⁶ Información extraída desde la presentación del Ministerio de Hacienda ante la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados en agosto de 2012.

I. 2 LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN CHILE

Actualmente los fondos de inversión en Chile se clasifican en dos categorías: fondos públicos y fondos privados. Los primeros son aquellos que están autorizados para realizar oferta pública de sus valores, por lo que están sujetos a una serie de regulaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), que tienen relación con la composición de su portafolio, límites a operaciones con partes relacionadas, entrega de información al público y gobierno corporativo, entre otros. En cambio, los fondos privados, son aquellos que no pueden realizar oferta pública de sus valores, quedando eximidos de la mayoría de las normas regulatorias definidas por la SVS.

Desde los inicios de la constitución de ACAFI, la Asociación ha trabajado para entregar información oportuna para todo público de interés.

En línea con eso, en 2007, ACAFI elaboró una clasificación detallada de este tipo de instrumentos, la que apuntó a dividir a los fondos en distintos tipos y sub tipos, según la política de inversiones estipulada en el reglamento interno de cada fondo. Esta clasificación se ha venido reformulando y ajustando a las modificaciones que ha tenido la industria en los últimos años.

Clasificación Fondo	Tipo/Subtipo		Objeto principal de inversión	
Mobiliarios	Fondos de Deuda	Deuda Chilena	Deuda Chilena Corporativa	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores nacionales corporativos.
			Deuda Chilena Otros	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores nacionales distintos a bonos corporativos.
		Deuda Latam	Deuda Latam Corporativa USD	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores corporativos latinoamericanos denominados en dólares.
			Deuda Latam Otros	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores latinoamericanos distintos a corporativos en dólares.
		Deuda Global		Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda emitidos fuera de Latinoamérica.
Accionarios	Accionarios	Acciones Chilenas		Al menos un 70%, sean acciones de emisores nacionales.
		Acciones Latam		Al menos un 70%, sean acciones de emisores latinoamericanos (sin un país específico).
		Acciones País		Al menos un 70%, sean acciones emitidas en un único país, distinto de Chile (puede incluir otros países Latam).
		Acciones Otros		Al menos un 70%, sean acciones emitidas en alguna región distinta a Latam o fondos de carácter global.
	Fondos Mixtos	Balanceado		Combinan inversiones en instrumentos de deuda e inversiones en acciones.
Inmobiliarios	Inmobiliarios	Fondos de Retorno Absoluto		Obtener una rentabilidad objetivo poco correlacionada con los mercados y dentro de un rango de volatilidad esperada, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, acciones y derivados
		Rentas		Invertir indirectamente en bienes raíces construidos o por construir para el arriendo.
		Desarrollo		Invertir en el desarrollo y construcción de proyectos inmobiliarios para la venta.
		Plusvalía		Invertir prioritariamente en bienes raíces que esperan una ganancia futura en plusvalía.
	Mixto	Combinación de las anteriores.		

Clasificación Fondo	Tipo/Subtipo	Objeto principal de inversión	
Capital Privado	Capital de Riesgo ⁷	Invertir principalmente en empresas desde su creación.	
	Capital de Desarrollo ⁸ (Feeder Fund o No Feeder Fund)	Invertir en empresas ya lanzadas y/o consolidadas.	
	Deuda Privada (Feeder Fund o No Feeder Fund)	Invertir en el financiamiento de empresas de mediana capitalización y rápido crecimiento o bien personas en base a sus bienes. También situaciones de financiamiento que sean complementarias al mercado de capitales tradicional.	
	Mixto	Combinación de las situaciones anteriores.	
	Fondo de Fondos (Feeder Fund o No Feeder Fund)	Invertir en cuotas de otros fondos.	
Otros Fondos	Otros (Feeder Fund o No Feeder Fund)	Aquellas inversiones que no califiquen en alguna de las categorías anteriores o situaciones especiales.	
	Infraestructura	Invertir en el desarrollo de infraestructuras tales como camineras, portuarias, aeroportuarias, carcelarias, etc.	
	Energía y Recursos Naturales	Invertir en el sector energía y recursos naturales.	
Otros	Objeto principal de inversión del fondo no califica en alguna de las categorías anteriores.		

Fuente: Catastro de Fondos de Inversión de ACAFI 2017.

La tabla anterior presenta lineamientos conceptuales establecidos por ACAFI que permiten calificar los distintos tipos de fondos públicos, según la naturaleza de sus inversiones. Éstos se distinguen por tener cuotas de participación y sus activos pueden ser convertidos en inversiones inmobiliarias, mobiliarias y de Capital Privado.

Los fondos de Capital Privado tienen como objetivo invertir en empresas cerradas (no públicas), e incluyen a los fondos de Venture Capital y Private Equity, ambos objeto de estudio de este informe.

⁷ Nos referiremos a esta categoría como Venture Capital para efectos de este informe.

⁸ Nos referiremos como Private Equity para efectos de este informe a Capital de Desarrollo y Buyout.

I. 3 LA INDUSTRIA DE CAPITAL PRIVADO EN CHILE

Con el fin de entregar una mirada global, que permita el análisis y la fácil comprensión de este reporte, a continuación se presentan una serie de definiciones conceptuales asociadas al Venture Capital y Private Equity (VC&PE) que se usarán a lo largo del estudio.

En términos generales, Chile posee cinco etapas de financiamiento para el desarrollo y creación de nuevas empresas: Capital Semilla, Inversión Ángel, Capital de Riesgo, Capital de Desarrollo y Buyout, tal como se indica en la figura "Cadena Teórica de Financiamiento, según etapa de desarrollo"⁹.

El Capital Semilla está destinado a la iniciación de actividades de una empresa, para luego acceder, en algunos casos, a capital proveniente de un inversionista privado –también denominado inversionista ángel– o a redes de éstos.

En el caso de empresas con mayor potencial de crecimiento, pueden acceder al Venture Capital, destinado al escalamiento rápido del negocio.

El Private Equity corresponde a las etapas siguientes del proceso, y se define como el financiamiento de largo plazo a compañías ya consolidadas, que presentan oportunidades de expansión regional o ampliación en sus líneas de negocios (Capital de Desarrollo). Así como también se incorporan en esta categoría las inversiones orientadas a la toma de control en empresas medianas o grandes con flujos de caja positivos y estables (Buyout). Generalmente, los fondos de Private Equity compran posiciones mayoritarias y participan activamente de la gestión de las empresas en las que invierten. Por su parte, la salida de una inversión de PE suele ser vía un inversionista estratégico, otro fondo o a través de la Bolsa de Valores.

Durante las primeras etapas, el crecimiento de la empresa se manifiesta de manera inestable y los montos de inversión necesarios son menores, pero con mayor riesgo. Por otro lado, etapas posteriores en la evolución de una empresa requieren mayores montos de inversión, pero con menores riesgos.

Cadena Teórica de Financiamiento, según etapa de desarrollo (en US\$).



En la cadena de financiamiento que se muestra, una parte de los asociados de ACAFI participa en las etapas de Venture Capital y Private Equity.

⁹ Venture Capital es equivalente a Capital de Riesgo. Private Equity agrupa a Capital de Desarrollo y Buyout.



I. 4 TIPOS DE FONDOS

Para realizar este estudio y presentar un análisis adecuado, ACAFI ha dividido los fondos de la industria en seis tipos: Venture Capital, Private Equity, Fondo de Fondos, Deuda Privada, Mixtos y Otros Fondos, los que en su conjunto forman la clasificación de Capital Privado. En las siguientes líneas se describirán sus principales atributos y los fondos existentes en cada categoría, a diciembre de 2016.

I. VENTURE CAPITAL – CAPITAL DE RIESGO

Los fondos de Venture Capital (VC) están enfocados en invertir en compañías desde etapas tempranas y donde es posible prever un mayor potencial de crecimiento, desarrollo de nuevas tecnologías, modelos de negocios o propiedad intelectual, y escalamiento rápido del negocio.

Por lo general, se trata de inversiones en industrias innovadoras, en donde el creador de la empresa o emprendedor tiene un rol fundamental y donde los fondos generalmente invierten a través de participaciones de propiedad minoritarias, con lo cual es común encontrar varios inversionistas.

El sector de VC incluye compañías nacientes (Early Stage), así como compañías en etapa de crecimiento (Growth), de manera de validar y consolidar los modelos de negocios de ellas.

Las inversiones realizadas en Venture Capital se caracterizan por tener un alto nivel de riesgo y alto retorno potencial. Por lo anterior, los fondos de VC generalmente invierten en un número importante de empresas, y así diversificar la inversión.

En tanto, la salida de una inversión en VC suele asociarse a estratégicos (otras empresas del sector), Bolsas Emergentes u otros fondos de VC.

Principales características fondos Venture Capital

- Alto potencial de crecimiento
- Escalamiento rápido
- Generalmente son industrias innovadoras (tecnología, biotecnología, biogenética, TIC's, bioprocesos, biocombustibles, greentech, ERNC, entre otras)
- Rol fundamental del emprendedor
- Suelen invertir en una primera etapa de inversión
- Se dividen en Early Stage y Growth
- La salida suele ser a estratégicos (empresas del sector), Bolsas Emergentes y otros fondos de VC&PE
- Es común que tengan varios inversionistas con participaciones minoritarias
- En Chile son mayoritariamente privados
- Modelos de negocios disruptivos

Fondos de Venture Capital

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Desembolsos CORFO (MM USD)	Desembolsos Privados (MM USD)	Nº Empresas	Público o Privado
1	Negocios Regionales	Negocios Regionales S.A.	40,92	9,45	31,47	11	Privado
2	Austral Capital	Austral Capital Partners S.A.	32,92	28,16	4,76	13	Privado
3	Aurus Bios	Aurus S.A. Agf	29,17	25,50	3,68	9	Privado
4	Aurus Tecnología	Aurus S.A. Agf	27,33	20,23	7,09	14	Privado
5	Precursor	Gerens Capital S.A.	26,05	16,53	9,52	9	Privado
6	Expertus	Independencia S.A. Afi	25,13	19,68	5,45	8	Privado
7	Agrodesarrollo	Sembrador Capital De Riesgo S.A.	23,15	22,90	0,25	9	Privado
8	Equitas Capital I	Equitas Management Partners S.A.	22,36	21,48	0,89	5	Privado
9	Equitas Capital II	Equitas Management Partners S.A.	18,12	17,81	0,32	5	Privado
10	Tridente	Zeus Capital S.A.	18,03	13,15	4,88	4	Privado
11	Victus Chile	Sembrador Capital De Riesgo S.A.	17,84	7,82	10,01	4	Privado
12	Lantánidos	Administradora Inversiones Mineras Sa (Minería Activa)	17,80	14,10	3,70	1	Privado
13	Asset Chile Exploración Minera	Asset S.A.	17,75	16,37	1,38	9	Privado
14	Epg Exploración Minera	Epg Partners S.A.	15,26	10,49	4,77	9	Privado
15	Desafío Global	Zeus Capital S.A.	13,30	8,37	4,93	3	Privado
16	Amérigo Chile Early- Stage & Growth	Inversur Capital S.A.	12,56	8,62	3,94	5	Privado
17	Endurance Venture Equity	Endurance Investments S.A.	12,34	7,04	5,30	2	Privado
18	Waste To Energy I	Genera Austral S.A.	11,74	8,61	3,14	5	Privado
19	Imt Exploración Minera	Im Trust S.A. Agf	11,32	8,51	2,81	3	Privado
20	Im Trust Energías Renovables	Im Trust S.A. Agf	10,84	6,56	4,28	2	Privado
21	Pi Capital	Pi Capital De Riesgo S.A.	9,90	8,96	0,94	4	Privado
22	Crecimiento Agrícola	Sembrador Capital De Riesgo S.A.	9,81	9,81	0,00	6	Privado
23	Copec-Uc	Agf Security S.A.	9,74	7,52	2,22	5	Privado
24	Génesis Ventures	Génesis Capital S.A.	9,21	7,78	1,44	4	Privado
25	Mining Equity	Zeus Capital S.A.	9,06	7,80	1,26	2	Privado
26	Precursor II	Gerens Capital S.A.	5,99	4,69	1,30	3	Privado
27	Aurus Ventures III	Aurus S.A. Agf	5,99	3,70	2,29	2	Privado
28	Nazca Ventures	Nazca Ventures S.A.	5,16	3,44	1,72	14	Privado
29	Fondo De Inversión Vizcachitas	Fondos De Inversión De Capital Privado-Riesgo	3,94	n.a.	n.a.	n.a.	Público
30	Mining	Btg Pactual Chile S.A. Agf	4,08	2,54	1,55	3	Privado
31	Fondo De Inversión Comercializador De Ernc I	Fondos De Inversión De Capital Privado-Riesgo	2,99	n.a.	n.a.	n.a.	Público
32	Nxtp Labs	Nxtp Partners Chile S.A.	2,89	2,65	0,24	18	Privado
33	D'E Capital Energía Renovable I	Administradora D'E Capital S.A.	1,36	1,36	0,00	2	Privado
34	Best Potential	Thera Capital S.A.	0,00	0,00	0,00	0	Privado

Fuente: CORFO, ACAFI y SVS

En el mercado chileno existen 38 fondos de Venture Capital aprobados para su funcionamiento al 2016, de los cuales 34 contaban con montos invertidos ascendentes a 484,1 \$ MM USD. De estos, 351,6 \$ MM USD fueron desembolsados por CORFO representando el estado un 73% de los aportes en esta categoría.

Fondos de Venture Capital aprobados en 2016

(pero sin fondos invertidos en el año)

Fondo de Inversión*	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Desembolsos CORFO (MM USD)	Desembolsos Privados (MM USD)	Nº Empresas	Público o Privado
1 Fondo De Inversión Privado Alaya II	Alaya Capital Partners	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado
2 Fondo De Inversión Privado Alerce Vc	Endurance Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado
3 Equitas Capital III – Etapas Tempranas	Equitas Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado
Fondo De Inversión Privado						
4 Equitas Capital III – Desarrollo Y Crecimiento Fondo De Inversión Privado	Equitas Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado

Fuente: CORFO, ACAFI y SVS

*Durante 2016, el Comité de Capital de Riesgo aprobó la creación de cuatro nuevos fondos de inversión: Alerce VC (FET), Alaya II (FET), Equitas Capital III (FT) y Equitas Capital III (FC), con líneas de crédito aprobadas por UF 300.000, 300.000, 350.000 y 550.000 respectivamente.

II. PRIVATE EQUITY O CAPITAL DE DESARROLLO

Los fondos de Private Equity (PE) se definen de acuerdo al financiamiento de compañías ya formadas y en proceso de consolidación, las que presentan oportunidades de expansión importantes, ya sea ampliando su ámbito a nivel regional o ampliando sus líneas de negocios.

Dentro de esta categoría se agrupan los fondos de Capital de Desarrollo (invertir en empresas en periodo de crecimiento) y los Buyout (invertir en empresas más consolidadas). Generalmente, los fondos de PE compran posiciones mayoritarias y participan activamente de la gestión de las empresas en las que invierten. Por su parte, la salida de una inversión de PE suele ser vía un inversionista estratégico, otro fondo o a través de la Bolsa de Valores.

Principales características fondos de Private Equity

- Invieren en compañías ya formadas
- Oportunidades de expansión (regional, negocio, etc.)
- Suelen comprar posiciones mayoritarias
- El rol del emprendedor tiende a ser menos protagónico
- Se dividen en Capital de Desarrollo y Buyout
- Las salidas se hacen por otros fondos, inversionistas estratégicos o Bolsa de Valores

Fondos de Private Equity

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Desembolsos CORFO (MM USD)	Desembolsos Privados (MM USD)	Nº Empresas	Público o Privado
1 Private Equity I Fondo De Inversión	Ameris Capital Administradora General De Fondos S.A.	196,84	n.a.	n.a.	n.a.	Público
2 Volcomcapital Capital Estructurado Inmobiliario Fondo De Inversión	Volcomcapital Administradora General De Fondos S.A.	99,59	n.a.	n.a.	n.a.	Público
3 Btg Pactual Private Equity II Fondo De Inversión	Btg Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	44,67	n.a.	n.a.	n.a.	Público
4 Chiletech	Chiletech S.A. Administradora De Fondos De Inversión	29,97	7,91	22,06	13	Público
5 Ig Capital	EPG Partners S.A.	29,20	21,59	7,61	5	Privado
6 Mater	Mater S.A.	23,69	9,79	13,90	4	Privado
7 Axa Capital Chile	Ecus AGF S.A.	22,63	17,90	4,73	4	Privado
8 Private Equity II Fondo De Inversión	Ameris Capital Administradora General De Fondos S.A.	21,47	n.a.	n.a.	n.a.	Público
9 Minería Activa III	Inversiones Mineras S.A.	10,91	7,35	3,56	3	Privado
10 Ecus Agri-Food	Ecus AGF S.A.	5,52	4,73	0,79	1	Privado
11 Fondo De Inversión Llaima En Liquidación	Cmb-Prime Administradora General De Fondos S.A.	4,91	n.a.	n.a.	n.a.	Público
12 Btg Pactual Private Equity III Fondo De Inversión	Btg Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	4,19	n.a.	n.a.	n.a.	Público

Fuente: CORFO, ACAFI y SVS

Al cierre de 2016, los 12 fondos de Private Equity contaban con desembolsos totales de US\$ 493,6 millones, superando en un 2% a los montos invertidos en fondos de Venture Capital. Como es de esperar, el aporte de CORFO es más reducido en comparación, aportando US\$ 69,3 millones, lo que representa 14% de la inversión total.

FEEDER FUNDS DE PRIVATE EQUITY

Los Feeder Funds, los podemos identificar como un fondo que en su naturaleza busca la selectividad, es decir se constituye con el objeto de invertir en forma principal en un fondo específico. Es así como estos fondos han tenido un gran desarrollo y tienen por objetivo invertir en fondos de importantes administradoras internacionales, tales como: Blackstone, The Carlyle Group, Lexington y Partners Group, entre otros.

Los Feeder Funds se presentan como una buena oportunidad para muchos inversionistas, los que a través de estructuras locales permiten obtener exposición a reputados fondos internacionales, a los que no pueden acceder directamente, ya sea por limitaciones de regulación o de montos mínimos de inversión.

Principales características Feeder Funds

- Invierten en cuotas de otros fondos (por lo general extranjeros)
- Suelen ser públicos y, por tanto, regulados por la SVS.
- Fondos en los que están invertidos, corresponden a importantes administradoras internacionales.

Feeders Funds de Private Equity

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1 Compass Global Investments Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	310,31	Público
2 Fondo De Inversión Larrainvial - Bcp	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	215,52	Público
3 Picton-Eqt VII Rv Fondo De Inversión	Picton Administradora General De Fondos S.A.	173,39	Público
4 Volcomcapital Private Equity I Fondo De Inversión	Volcomcapital Administradora General De Fondos S.A.	170,12	Público
5 Picton-Kkr Americas XII Fully Funded Fondo De Inversión	Picton Administradora General De Fondos S.A.	154,80	Público
6 Fondo De Inversión Credicorp Capital - Aix Fully Funded	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	152,93	Público
7 Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Equity - Pg Direct II	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	102,96	Público
8 Fondo De Inversión Picton Wp	Picton Administradora General De Fondos S.A.	83,39	Público
9 Moneda- Carlyle Fondo De Inversión	Moneda S.A. Administradora General De Fondos	76,52	Público
10 Btg Pactual Private Equity - Kkr Fondo De Inversión	Btg Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondo	71,97	Público
11 Fondo De Inversión Picton - Apollo VIII	Picton Administradora General De Fondos S.A.	69,83	Público
12 Btg Pactual Private Equity-Kkr Naxi Fondo De Inversión	Btg Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	58,21	Público
13 Moneda-Carlyle II Fondo De Inversión	Moneda S.A. Administradora General De Fondos	56,68	Público
14 Compass Private Equity III Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	47,18	Público
15 Fondo De Inversión Nevasa Hmc Cvc	Nevasa Hmc S.A. Administradora General De Fondos	43,94	Público

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
16	Btg Pactual Private Equity – Nb Crxx Fondo De Inversión	Btg Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	38,91	Público
17	Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Equity-Pg Direct I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	28,18	Público
18	Linzor Bice Private Equity II Fondo De Inversión	Bice Inversiones Administradora General De Fondos S.A.	24,91	Público
19	Fondo De Inversión Credicorp Capital – Pg Direct III	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	13,13	Público
20	Picton-Tpg VII Fondo De Inversión	Picton Administradora General De Fondos S.A.	13,11	Público
21	Picton - American Securities Partners VII Fondo De Inversión	Picton Administradora General De Fondos S.A.	12,04	Público
22	Btg Pactual Private Equity Fondo De Inversión	Btg Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	2,47	Público
23	Compass Private Equity XII Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	0,77	Público
24	Fondo De Inversión Adv VIII	Altamar S.A. Administradora General De Fondos	0,57	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Al cierre del año 2016, el mercado para Feeders de Private Equity contaba con 24 participantes que invierten en total US\$ 1.921,8 millones. Los 3 fondos más grandes, Compass Global Investments Fondo de Inversión, Fondo de Inversión Larrainvial – Bcp y Picton - Eqt VII Rv Fondo de Inversión, representan el 36,4% de los desembolsos, en contraste al 0,2% que aportan en conjunto los tres fondos más pequeños.

III. DEUDA PRIVADA

Los fondos de Deuda Privada están enfocados en financiar a empresas de mediana capitalización y de rápido crecimiento o bien personas en base a sus bienes (vivienda, consumo, vehículos, entre otros) o situaciones de financiamiento que sean complementarias al mercado de capitales más tradicional. Estas empresas generalmente no tienen acceso a financiamiento a través de una oferta pública, como aumentos de capital o emisión de bonos.

Los inversionistas de fondos de Deuda Privada se benefician de diferentes componentes de retorno, que pueden incluir elementos de renta variable además de una atractiva tasa de interés.

La Deuda Privada comprende varias formas de financiamiento que provienen principalmente de inversionistas institucionales tales como fondos de inversión y compañías de seguros, pero no de bancos. En contraste con los bonos corporativos que cotizan en Bolsa, los instrumentos de Deuda Privada son generalmente ilíquidos y no transan regularmente en mercados públicos.

Generalmente los fondos de Deuda Privada se especializan en diferentes estructuras de deuda:

- a) Deuda Senior: Préstamos garantizados utilizados para financiar transacciones y crecimiento. Los retornos vienen generados casi exclusivamente por el pago de intereses.
- b) Mezzanine: La deuda Mezzanine es un híbrido entre deuda y capital para financiar empresas en expansión. Su deuda está considerada como subordinada y concede al acreedor el derecho a convertir la misma en acciones o participaciones de la empresa.
- c) Situaciones Especiales (Special Situations): Los fondos invierten en una amplia variedad de estructuras y situaciones financieras, junto con refinanciamientos complejos de empresas que no cuentan con acceso al mercado de capitales por diversas razones, los fondos también se especializan en transacciones secundarias.
- d) Deuda Distressed: Los fondos de Deuda Distressed generalmente compran deuda garantizada senior en el mercado secundario con un descuento en su valor nominal. Se caracteriza por ser deuda con alto riesgo de incumplimiento o no pago.

Principales características fondos de Deuda Privada

- La Deuda Privada ofrece atractivos spreads sobre Deuda Soberana, Bonos Corporativos y Bonos High Yield.
- Comúnmente ofrecen retornos más bajos que fondos de Private Equity, pero también asociados a un menor nivel de riesgo.
- Los fondos de Deuda Privada generalmente tienen un período de vida entre 5 a 8 años.
- Mantiene una baja correlación con activos tradicionales proporcionando una positiva diversificación.
- Los fondos de Deuda Privada se focalizan en compañías de mediana capitalización o bien en compañías que mantienen una baja presencia bursátil con restringido acceso al mercado de capitales.

Fondos de Deuda Privada

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1	Btg Pactual Crédito Y Facturas Fondo De Inversión	Btg Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	125,70	Público
2	Fondo De Inversión Deuda Hipotecaria Con Subsidio Habitacional	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	86,34	Público
3	Fondo De Inversión Larraínvial Deuda Hipotecaria Con Subsidio Habitacional II	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	70,75	Público
4	Mbi-Bp Deuda Fondo De Inversión	Mbi Administradora General De Fondos S.A.	44,95	Público
5	Fondo De Inversión Activa Deuda Sgr	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	37,64	Público
6	Fondo De Inversión Larraínvial Facturas	Larraínvial Asset Management Administradora General De Fondos S.A.	32,40	Público
7	Fondo De Inversión Sartor Táctico	Sartor Administradora General de Fondos S.A.	28,82	Público
8	Fondo De Inversión Activa Deuda Automotriz Global	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	20,98	Público
9	Fondo De Inversión Sartor Leasing	Sartor Administradora General de Fondos S.A.	15,51	Público
10	Neorentas Deuda Privada Fondo De Inversión	Neorentas S.A. Administradora General De Fondos	9,39	Público
11	Mbi Deuda Emergente Fondo De Inversión	Mbi Administradora General De Fondos S.A.	8,89	Público
12	Fondo De Inversión Fynsa Renta Fija Privada I	Fynsa Administradora General De Fondos S.A.	2,33	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Para el caso de los fondos de Deuda Privada, el mercado chileno contaba al 2016 con 12 fondos públicos que en total invierten US\$ 483,7 millones. A diferencia de otros fondos analizados, los actores con menores montos invertidos son de todas formas un porcentaje importante del mercado, representando en conjunto los tres fondos más pequeños un 4,3% de las inversiones.

FEEDER FUNDS DE DEUDA PRIVADA

Los Feeder Funds, los podemos identificar como un fondo que en su naturaleza busca la selectividad, es decir se constituye con el objeto de invertir en forma principal en un fondo específico. Es así como estos fondos han tenido un gran desarrollo y tienen por objetivo invertir en fondos de importantes administradoras internacionales.

Los Feeder Funds se presentan como una buena oportunidad para muchos inversionistas, los que a través de estructuras locales permiten obtener exposición a reputados fondos internacionales, a los que no pueden acceder directamente, ya sea por limitaciones de regulación o de montos mínimos de inversión no podrían hacerlo directamente.

Principales características Feeder Funds

- Invierten en cuotas de otros fondos (por lo general extranjeros)
- Suelen ser públicos y, por tanto, regulados por la SVS.
- Fondos en los que están invertidos, corresponden a importantes administradoras internacionales.

Feeder Funds de Deuda Privada

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1	Fondo De Inversión Security Debt Opportunities	Administradora General De Fondos Security S.A.	172,45	Público
2	Fondo De Inversión Picton-Apollo Cof III	Picton Administradora General De Fondos S.A.	72,72	Público
3	Compass Private Equity XI Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	40,80	Público
4	Fondo De Inversión Security Oaktree Opportunities - Debt II	Administradora General De Fondos Security S.A.	36,70	Público
5	Fondo De Inversión Security Oaktree Opportunities-Debt	Administradora General De Fondos Security S.A.	28,72	Público
6	Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Debt I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	27,31	Público
7	Compass Private Debt II Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	3,77	Público
8	Asset- Crescent Fondo De Inversión	Asset Administradora General De Fondos S.A.	2,59	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Al año 2016 existían US\$ 385 millones invertidos en ocho distintos fondos. Al contrario de Private Equity, en el mercado de Deuda Privada los Feeder Funds son menores a los fondos directos, tanto en el monto que invierten en conjunto como en el número de opciones disponibles.

IV. FONDO DE FONDOS

Es un vehículo de inversión que invierte en forma selectiva en fondos de las categorías de Private Equity, Venture Capital, Deuda Privada u otras. Por medio de ellas, se busca la diversificación, siendo de responsabilidad del administrador, generar la estrategia de inversión y la selección de los fondos a invertir en una cartera amplia de fondos.

Es una adecuada estrategia de inversión, que facilita a los inversionistas una disminución del riesgo por medio de diversificación y acceso a fondos que en forma particular no están disponibles para todos los inversionistas.

Principales características Fondos de Fondos

- Los Fondos de Fondos no controlan las inversiones de sus activos subyacentes.
- Permiten el acceso a diferentes estrategias de fondos de inversión.
- Dependiendo de su estrategia de inversión, pueden invertir en todo tipo de fondos tanto del mercado primario como del secundario.

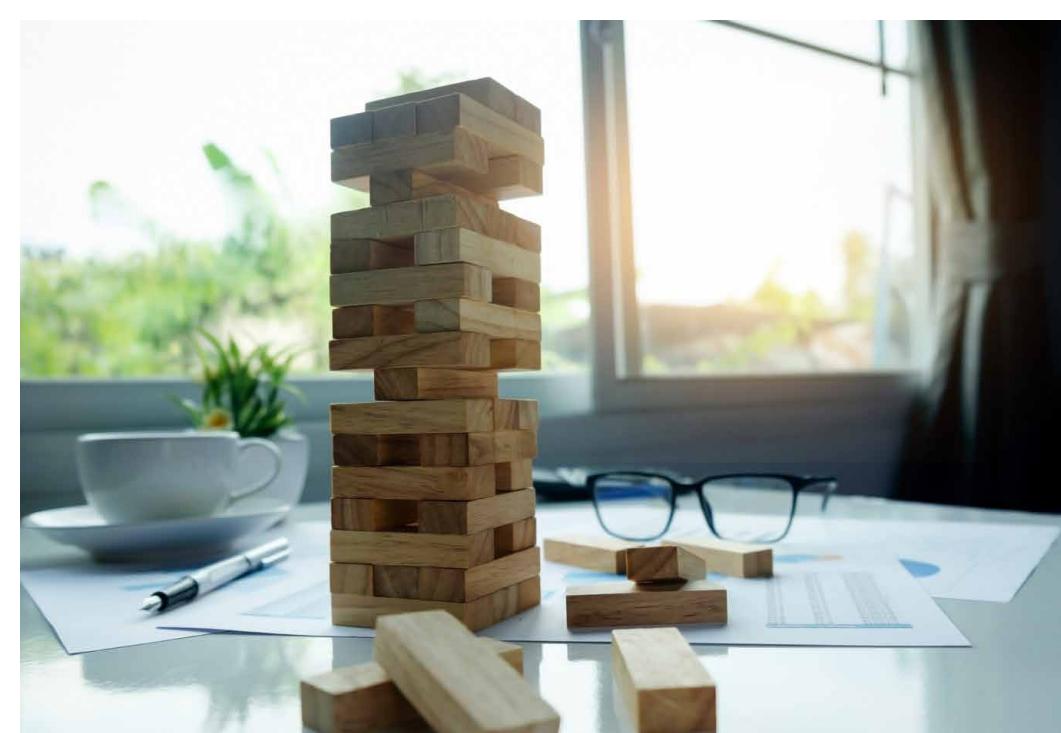
FEEDER FUNDS DE FONDO DE FONDOS

Los Feeder Funds, los podemos identificar como un fondo que en su naturaleza busca la selectividad, es decir se constituye con el objeto de invertir en forma principal en un fondo específico. Es así como estos fondos han tenido un gran desarrollo y tienen por objetivo invertir en fondos de importantes administradoras internacionales.

Los Feeder Funds se presentan como una buena oportunidad para muchos inversionistas, los que a través de estructuras locales permiten obtener exposición a reputados fondos internacionales, a los que no pueden acceder directamente, ya sea por limitaciones de regulación o de montos mínimos de inversión no podrían hacerlo directamente.

Principales características Feeder Funds

- Invierten en cuotas de otros fondos (por lo general extranjeros)
- Suelen ser públicos y, por tanto, regulados por la SVS
- Fondos en los que están invertidos, corresponden a importantes administradoras internacionales.



Feeder Funds de Fondo de Fondos

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1	Pictor - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo De Inversión	Pictor Administradora General De Fondos S.A.	213,95	Público
2	Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Equity – Pg Secondaries II Fully Funded	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	151,40	Público
3	Fondo De Inversión Security Principal VI	Administradora General De Fondos Security S.A.	95,37	Público
4	Fondo De Inversión Hph I	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	84,96	Público
5	Fondo De Inversión Nevasa Hmc Cip VI	Nevasa Hmc S.A. Administradora General De Fondos	80,43	Público
6	Fondo De Inversión Larrainvial Dover	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	66,42	Público
7	Fondo De Inversión Compass Private Equity Partners	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	60,15	Público
8	Fondo De Inversión Nevasa Hmc Pntn	Nevasa Hmc S.A. Administradora General De Fondos	57,81	Público
9	Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Equity Ap I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	54,27	Público
10	Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Equity – Pg Secondaries I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	43,44	Público
11	Compass Private Equity VII Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	42,57	Público
12	Compass Private Equity V Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	32,12	Público
13	Compass Private Equity X Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	30,20	Público
14	Fondo De Inversión Larrainvial Harbourvest-Us	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	29,28	Público
15	Fondo De Inversión Larrainvial Harbourvest Ex-Us	Larraín Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	28,62	Público
16	Pictor-Hamilton Lane Smid Fondo De Inversión	Pictor Administradora General De Fondos S.A.	28,17	Público
17	Fondo De Inversión Altamar Private Equity VIII	Altamar S.A. Administradora General De Fondos	18,05	Público
18	Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Equity – Pg Secondaries II	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	11,65	Público
19	Fondo De Inversión Security Oaktree Real Estate Opportunities Fund VII	Administradora General De Fondos Security S.A.	3,51	Público
20	Compass Private Equity XIII Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	2,54	Público
21	Fondo De Inversión Nevasa Hmc Cip VII Global Secondaries II	Nevasa Hmc S.A. Administradora General De Fondos	1,35	Público
22	Moneda Carlyle-Alpinvest II Fondo De Inversión	Moneda S.A. Administradora General De Fondos	0,75	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Para el caso de los Feeder Funds de Fondo de Fondos, existen 22 en el mercado que en conjunto invierten US\$ 1.137 millones. De forma similar a los Feeder Funds de Private Equity, los tres fondos más grandes del mercado representan un 40,5% de las inversiones mientras que los tres más pequeños aportan solo un 0,4% del total.

V. MIXTOS

Fondos cuya política de inversiones estipule que el objeto principal de inversión del fondo sea invertir en algunas de las situaciones anteriores.

VI. OTROS FONDOS DE CAPITAL PRIVADO

Fondos cuya política de inversiones estipule que el objeto de inversión del fondo no califica en alguna de las categorías anteriores o se refiere a situaciones especiales.

Otros fondos de Capital Privado

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1	Fondo De Inversión Hmc Ifb Capital Preferente II	Nevasa Hmc S.A. Administradora General De Fondos	5,02	Público
2	Banchile Fondo De Inversión Minero Asset Chile	Banchile Administradora General De Fondos S.A.	0,23	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Los Otros fondos de Capital Privado que no caben dentro de otra categoría son dos actores que en conjunto alcanzan US\$ 5,25 millones y siendo en su totalidad fondos de tipo público.

FEEDER FUNDS DE OTROS FONDOS

Los Feeder Funds, los podemos identificar como un fondo que en su naturaleza busca la selectividad, es decir se constituye con el objeto de invertir en forma principal en un fondo específico. Es así como estos fondos han tenido un gran desarrollo y tienen por objetivo invertir en fondos de importantes administradoras internacionales.

Los Feeder Funds se presentan como una buena oportunidad para muchos inversionistas, los que a través de estructuras locales permiten obtener exposición a reputados fondos internacionales, a los que no pueden acceder directamente, ya sea por limitaciones de regulación o de montos mínimos de inversión no podrían hacerlo directamente.

Principales características Feeder Funds

- Invierten en cuotas de otros fondos (por lo general extranjeros)
- Suelen ser públicos y, por tanto, regulados por la SVS.
- Fondos en los que están invertidos, corresponden a importantes administradoras internacionales.

Feeder Funds de Otros Fondos

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1	Fondo De Inversión Nevasa Hmc Cip VII Global Secondaries	Nevasa Hmc S.A. Administradora General De Fondos	320,80	Público
2	Volcomcapital Pe Secondary II Fondo De Inversión	Volcomcapital Administradora General De Fondos S.A.	186,71	Público
3	Compass Private Equity IV Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	100,14	Público
4	Moneda - Carlyle III Fondo De Inversión	Moneda S.A. Administradora General De Fondos	41,30	Público
5	Moneda-Carlyle IV Fondo De Inversión	Moneda S.A. Administradora General De Fondos	16,67	Público
6	Volcomcapital Pe Secondary I Fondo De Inversión	Volcomcapital Administradora General De Fondos S.A.	14,05	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Los Feeder Funds de Otros Fondos son de un tamaño importante, alcanzando en total US\$ 679,7 millones invertidos, no habiendo una concentración de esta inversión tan importante como en otros de los mercados analizados.

DIAGRAMA ANTIGUA CLASIFICACIÓN DE FONDOS DE CAPITAL PRIVADO

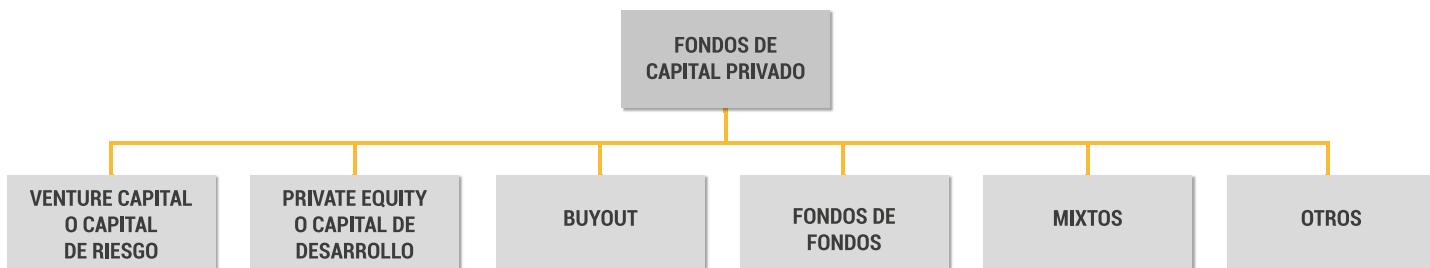
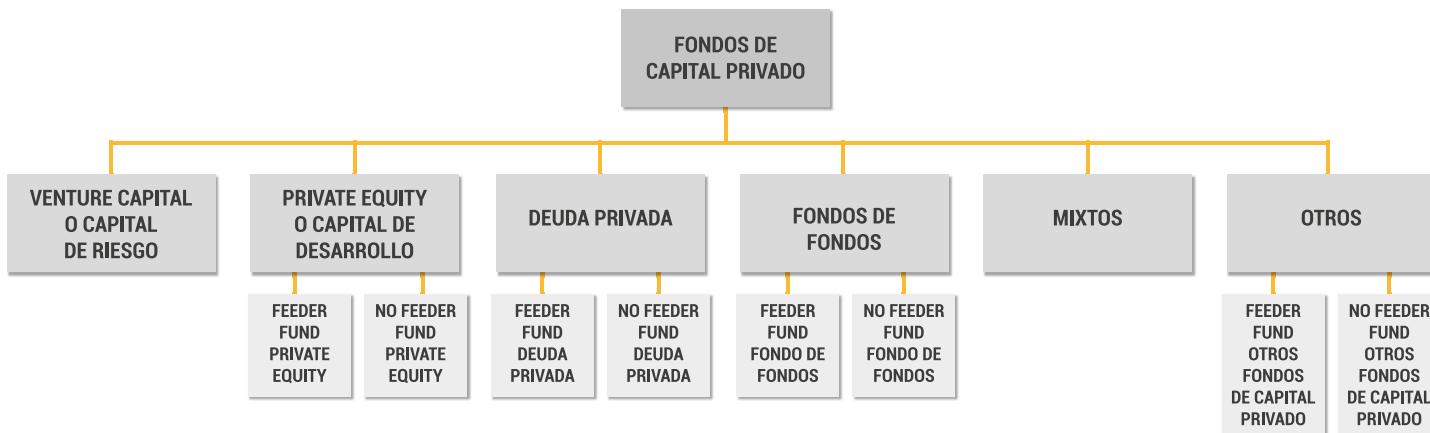


DIAGRAMA NUEVA CLASIFICACIÓN DE FONDOS DE CAPITAL PRIVADO



I. 5 LAS CIFRAS DE LA INDUSTRIA

La industria de Venture Capital y Private Equity cuenta con cerca de 28 años de desarrollo y está mostrando señales de aceleración en el último tiempo gracias a las políticas públicas impulsadas por los gobiernos a partir del año 2000.

En Chile el total de inversiones a diciembre de 2016 alcanzaba a los US\$ 5.114 millones, con un total de 113 fondos de inversión vigentes.

La industria de Venture Capital cuenta con un total de 38¹⁰ fondos y montos en inversiones por US\$ 484 millones, con un tamaño promedio por fondo de US\$ 12,7 millones aproximadamente.

En tanto, la industria de Private Equity cuenta con un total de 36 fondos y montos por US\$ 2.415 millones invertidos, para un tamaño promedio de US\$ 67,1 millones por fondo. Esto difiere de los reportes anteriores, debido a la nueva clasificación realizada por ACAFI.

En tanto, los Fondos de Fondos, Feeder Funds corresponden a 22 fondos y un monto agregado de US\$ 1.137 millones, en tanto los otros fondos (que fueron reclasificados a una categoría distinta a las anteriores en esta versión) alcanzan US\$ 1.078 millones.

Los fondos que cuentan con financiamiento CORFO representan el 33,6% del total del número de fondos y el 11,7% en montos invertidos.

Pese a la expansión de los últimos años, aún persisten dificultades que la industria deberá enfrentar para entrar en una fase de mayor desarrollo, aspectos que se profundizan en la encuesta realizada a ejecutivos de la industria y que se incluye en este estudio.

Debido a la reclasificación de fondos realizada por ACAFI en 2017, en esta edición del reporte no se incluye una comparación con los años anteriores.

La industria de VC&PE en Chile 2016¹¹

Clasificación	Subcategoría	Número de fondos	Proporción en número (%)	Monto total Inversiones (US\$MM)	Proporción en montos (%)
Tipo de fondo	Venture Capital	38	34%	484	9%
	Private Equity	36	32%	2.415	47%
	Feeder Funds	22	19%	1.137	22%
	Otros*	17	15%	1.078	21%
	Total	113	100%	5.114	100%
Aporte de CORFO	Con Financiamiento CORFO	42	37%	599	12%
	Sin Financiamiento CORFO	71	63%	4.515	88%
	Total	113	100%	5.114	100%

Fuente: Elaboración propia con base en información de CORFO y la SVS

*Se consideran fondos que en las versiones previas del estudio habían sido clasificadas como Venture Capital, Private Equity, o Feeders Funds, pero que sufrieron una reclasificación a una nueva categoría.

¹⁰Cabe mencionar que la calificación de Venture Capital responde a las propuestas originales de inversión de estos fondos. En la práctica, muchos de ellos pueden haber realizado inversiones que no son estrictamente consideradas como Venture Capital, análisis que escapa al alcance de este estudio.

¹¹Se incluyen sólo fondos vigentes. Se excluyen en estos totales los fondos cerrados y en liquidación.

I. 6 PARTICIPANTES DE LA INDUSTRIA

Los participantes en la industria de VC&PE tienen su centro en el fondo de inversión, el cual es "...un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en los valores y bienes..."¹² que la ley permite. En consecuencia participan, en primera instancia, los aportantes, que pueden ser personas naturales, jurídicas o institucionales. Este último caso corresponde a Corfo.

Por otro lado, el fondo es administrado por una sociedad anónima, la cual invertirá el capital levantado, mediante cuotas de participación no rescatables, en empresas que pasarán a formar parte del portafolio de inversiones del fondo. En la siguiente figura se muestra la relación entre éstos.

LA INDUSTRIA DE VC&PE



Fuente: Elaboración propia, con base en información entregada por ACAFI.

Dentro de los fondos de inversión VC&PE, existen fondos privados y públicos, los cuales pueden contar o no con financiamiento CORFO.

¹²Artículo I, Ley 18.815.

I.7 EL PAPEL CLAVE DE CORFO

A nivel regional, Chile destaca como polo de innovación y emprendimiento. Gran parte de este mérito es atribuible al apoyo constante que la Corporación de Fomento de la Producción ha ejercido en el ecosistema de capital de riesgo. Durante el último período, es posible destacar tres iniciativas: Fondo de Desarrollo y Crecimiento (FC), orientado a empresas con un patrimonio igual o menor a 200 mil UF; Fondo de Etapas Tempranas (FT), destinado a empresas con un patrimonio menor a 50 mil UF; y Fondo de Etapas Tempranas Tecnológicas (FET), enfocado a empresas cuyas ventas anuales no superen las 5 mil UF.

Líneas de financiamiento CORFO

En respuesta a la falta de financiamiento en el Mercado de Capitales a empresas en etapas tempranas, surgen en 1997 una serie de programas de financiamiento co-financiados por CORFO en forma de cuasi-capital.

A la fecha, CORFO ha desarrollado ocho programas diferentes de apoyo a la industria de Venture Capital y Private Equity, que se listan a continuación en orden cronológico:

- F1: Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión (1997)
- F2: Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión para el Fomento del Capital de Riesgo (2005)
- F3: Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo (2006)
- K1: Programa de Inversión Directa de Corfo en Fondos de Inversión (2008)
- Fondo Minero Fénix: Fondo de Exploración Minera Fénix (2011)
- FT: Fondo Etapas Tempranas (2012)
- FC: Fondo Desarrollo y Crecimiento (2012)
- FET: Fondo de Etapas Tempranas Tecnológicas (2015)

A mediados de 2015, la Corporación lanzó una nueva línea de financiamiento llamada "Fondo de Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)", programa que busca impulsar la creación de nuevos fondos de inversión para financiar emprendimientos que estén en etapas tempranas de desarrollo. Los beneficiarios finales deben ser empresas con innovaciones basadas en ciencia o tecnología.

Características de los financiamientos CORFO¹³

Objetivos	F1	F2	F3	K1	Fénix	FT	FC	FET
Año de creación	1997	2005	2006	2008	2011	2012	2012	2015
Apalancamiento	1 vez el capital	3 veces el capital	2:1 subiendo a 3:1 si hay innovación	No. Sólo capital hasta 40%	2:1 el capital	2:1 a 3:1 (condicionado)	1:1 a 1,5:1 (condicionado)	3:1 a 3,9:1 (condicionado)
Patrimonio de Empresas	Al inicio desde US\$4 MM, luego subió a US\$20 MM	Hasta US\$4 MM	Hasta US\$4 MM	No se define, ventas < US\$16 MM	No superior a 200.000 UF	No superior a 50.000 UF	No superior a 200.000 UF	Menos de 36 meses de y ventas <5.000 UF
Estado Actual	Cerrado	Cerrado	Cerrado	Cerrado	Cerrado	Vigente	Vigente	Vigente

Fuente: Elaboración propia, con base en información de CORFO.

¹³ Mayor información de estos programas se puede encontrar en el Anexo C.

Montos comprometidos y desembolsados en Fondos con Financiamiento de CORFO 2016

Programa de Financiamiento	Comprometidos CORFO		Desembolsados		Comprometidos Privados	
	US\$MM	%	US\$MM	%	US\$MM	%
F1	40,91	6%	35,51	8%	40,91	11%
F2	90,50	13%	76,62	16%	30,17	8%
F3	289,23	42%	221,47	47%	144,61	38%
K1	14,96	2%	9,79	2%	5,98	2%
Fénix	97,59	14%	59,81	13%	48,80	13%
FT	70,96	10%	39,47	8%	35,48	9%
FC	78,89	12%	27,27	6%	78,89	21%
Total	683,03		469,94		384,84	

Fuente: Elaboración propia con base en datos de CORFO, diciembre 2016.

En la siguiente tabla, se exponen los fondos que cuentan con financiamiento Corfo, mediante alguno de sus programas -F1, F2, F3, FC, FT, K1 y Fénix-, excluyendo aquellos fondos que están en etapa de levantamiento de capital. En total, existen 46 fondos de inversión vigentes.

Fondos con financiamiento CORFO

Línea	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Fecha Apertura de Línea	Línea de Crédito Aprobada (MM USD)	Desembolsos (MM USD)	Montos Invertidos (MM USD)	Nº Empresas	Línea de Crédito por Girar (MM USD)	Montos comprometidos por privados (MM USD)
F1	Chiletech	Moneda Asset Management S.A.	13-04-1998	8,81	7,91	29,97	13	0,00	8,81
F1	Columba	Choshuenco AFI S.A.	1-12-1998	8,19	8,19	9,86	9	0,00	8,19
F1	Halcón	Econsult AFI S.A.	1-07-2003	11,26	8,55	8,55	4	0,00	11,26
F1	Mifactory	IT Management S.A.	1-11-2002	3,21	1,42	1,42	2	0,00	3,21
F1	Negocios Regionales	Negocios Regionales S.A.	22-12-1999	9,45	9,45	40,92	11	0,00	9,45
F2	AXA Capital Chile	Ecus AGF S.A.	12-01-2006	24,79	17,90	22,63	4	0,00	8,26
F2	Crecimiento Agrícola	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	16-11-2005	9,81	9,81	9,81	6	0,00	3,27
F2	Expertus	Independencia S.A. AFI	13-12-2005	19,68	19,68	25,13	8	0,00	6,56
F2	Halcón II	Econsult AFI S.A.	1-08-2005	19,68	12,70	12,70	2	0,00	6,56
F2	Precursor	Gerens Capital S.A.	27-04-2005	16,53	16,53	26,05	9	0,00	5,51
F3	A5 Capital	A5 Capital S.A.	28-12-2006	9,84	7,60	9,38	2	0,00	4,92
F3	Agrodesarrollo	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	29-01-2010	22,90	22,90	23,15	9	0,00	11,45
F3	Aurus Bios	Aurus S.A. AGF	10-03-2010	26,17	25,50	29,17	9	0,67	13,09
F3	Aurus Tecnología	Aurus S.A. AGF	10-03-2010	26,00	20,23	27,33	14	5,76	13,00
F3	Austral Capital	Austral Capital Partners S.A.	14-01-2008	28,16	28,16	32,92	13	0,00	14,08
F3	Copec-UC	AGF Security S.A.	9-07-2008	7,87	7,52	9,74	5	0,12	3,94
F3	Ecus Agri-Food	Ecus AGF S.A.	18-10-2012	15,74	4,73	5,52	1	11,01	7,87
F3	Emprendedor I	Ifincorp S.A.	20-12-2006	11,81	6,59	8,01	4	0,00	5,90
F3	Equitas Capital I	Equitas Management Partners S.A.	15-09-2008	23,61	21,48	22,36	5	2,14	11,81
F3	Equitas Capital II	Equitas Management Partners S.A.	14-01-2010	23,61	17,81	18,12	5	5,81	11,81
F3	IG Capital	EPG Partners S.A.	2-06-2009	23,61	21,59	29,20	5	2,02	11,81
F3	IM Trust Energías Renovables	IM Trust S.A. AGF	2-02-2010	15,74	6,56	10,84	2	6,30	7,87
F3	Inv Empresas Innovadoras	Inversiones Innovadoras S.A.	12-09-2006	2,64	1,63	2,58	6	0,00	1,32
F3	Patagonia	Patagonia S.A.	26-11-2007	10,75	2,36	3,54	1	0,00	5,38
F3	PI Capital	PI Capital de Riesgo S.A.	28-08-2006	10,04	8,96	9,90	4	0,00	5,02
F3	Precursor II	Gerens Capital S.A.	11-12-2009	15,74	4,69	5,99	3	6,30	7,87
F3	Tridente	Zeus Capital S.A.	6-08-2008	14,98	13,15	18,03	4	0,00	7,49
K1	Mater	Mater S.A.	8-02-2010	14,96	9,79	23,69	4	5,17	5,98
Fénix	Asset Chile Exploración Minera	Asset S.A.	4-01-2012	17,25	16,37	17,75	9	0,55	8,62

Línea	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Fecha Apertura de Línea	Línea de Crédito Aprobada (MM USD)	Desembolsos (MM USD)	Montos Invertidos (MM USD)	Nº Empresas	Línea de Crédito por Girar (MM USD)	Montos comprometidos por privados (MM USD)
Fénix	EPG Exploración Minera	EPG Partners S.A.	6-01-2012	19,60	10,49	15,26	9	7,84	9,80
Fénix	Lantánidos	Inversiones Mineras S.A.	21-12-2011	14,72	14,10	17,80	1	0,00	7,36
Fénix	Mining	BTG Pactual Chile S.A. AGF	6-01-2012	17,53	2,54	4,08	3	8,43	8,77
Fénix	Mining Equity	Zeus Capital S.A.	5-01-2012	11,81	7,80	9,06	2	3,88	5,90
Fénix	IMT Exploración Minera	IM Trust S.A. AGF	6-01-2012	16,69	8,51	11,32	3	6,67	8,34
FT	Amérigo Chile Early- Stage & Growth	Inversur Capital S.A.	8-04-2013	14,17	8,62	12,56	5	5,55	7,09
FT	Desafío Global	Zeus Capital S.A.	4-09-2013	10,33	8,37	13,30	3	1,96	5,17
FT	Génesis Ventures	Génesis Capital S.A.	30-05-2013	12,04	7,78	9,21	4	4,27	6,02
FT	Nazca Ventures	Nazca Ventures S.A.	21-08-2013	8,62	3,44	5,16	14	5,28	4,31
FT	NXTP Labs	NXTP Partners Chile S.A.	2-05-2013	8,30	2,65	2,89	18	4,22	4,15
FT	Waste to Energy I	Genera Austral S.A.	26-12-2012	8,61	8,61	11,74	5	0,00	4,30
FT	Best Potential	Thera Capital S.A.	11-05-2015	8,87	0,00	0,00	0	8,87	4,44
FC	Minería Activa III	Inversiones Mineras S.A.	13-03-2013	18,88	7,35	10,91	3	6,69	18,88
FC	Victus Chile	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	5-06-2014	12,79	7,82	17,84	4	4,97	12,79
FC	Endurance Venture Equity	Endurance Investments S.A.	4-06-2014	13,77	7,04	12,34	2	6,73	13,77
FC	D'E Capital Energía Renovable I	Administradora D'E Capital S.A.	7-04-2015	11,81	1,36	1,36	2	10,45	11,81
FC	Aurus Ventures III	Aurus S.A. AGF	28-04-2015	21,65	3,70	5,99	2	17,95	21,65
Total				683,03	469,94	655,07	253	149,62	384,84

Fuente: Elaboración propia con base en datos de CORFO, diciembre 2016.

Fondos con financiamiento CORFO

Al analizar estos fondos, de acuerdo al programa de financiamiento, de los 46 fondos vigentes con participación de Corfo, un 42% de los fondos comprometidos por esta institución están destinados al programa F3, seguido por un 14% para el programa Fénix, un 13% para el F2 y un 12% al FC.

Por otra parte, si consideramos los fondos desembolsados, un 47% corresponden al programa F3, seguido por un 16% al F2. El porcentaje del capital comprometido desembolsado por CORFO para cada programa de financiamiento se puede apreciar en el siguiente gráfico.

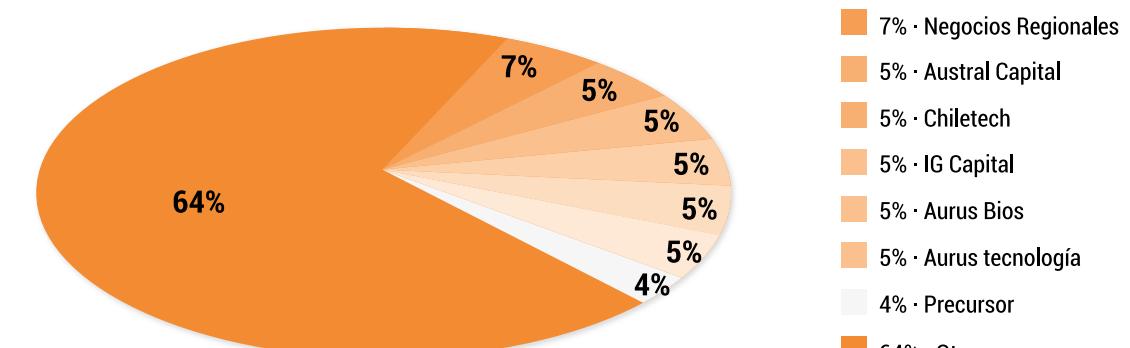
Porcentaje montos desembolsados sobre comprometidos por CORFO 2016

Programa de Financiamiento	% Desembolsado sobre comprometidos CORFO
F1	86,79%
F2	84,67%
F3	76,57%
K1	65,46%
Fénix	61,29%
FT	55,63%
FC	34,56%

Fuente: Elaboración propia, con base en información de CORFO, diciembre 2016

Como se observa en el gráfico, el programa F1 ha desembolsado un 87% del capital comprometido a diciembre de 2016 seguido por la línea F2 con un 85% del capital. Por otra parte, la línea FC ya ha realizado desembolsos por 34,5% a esta fecha.

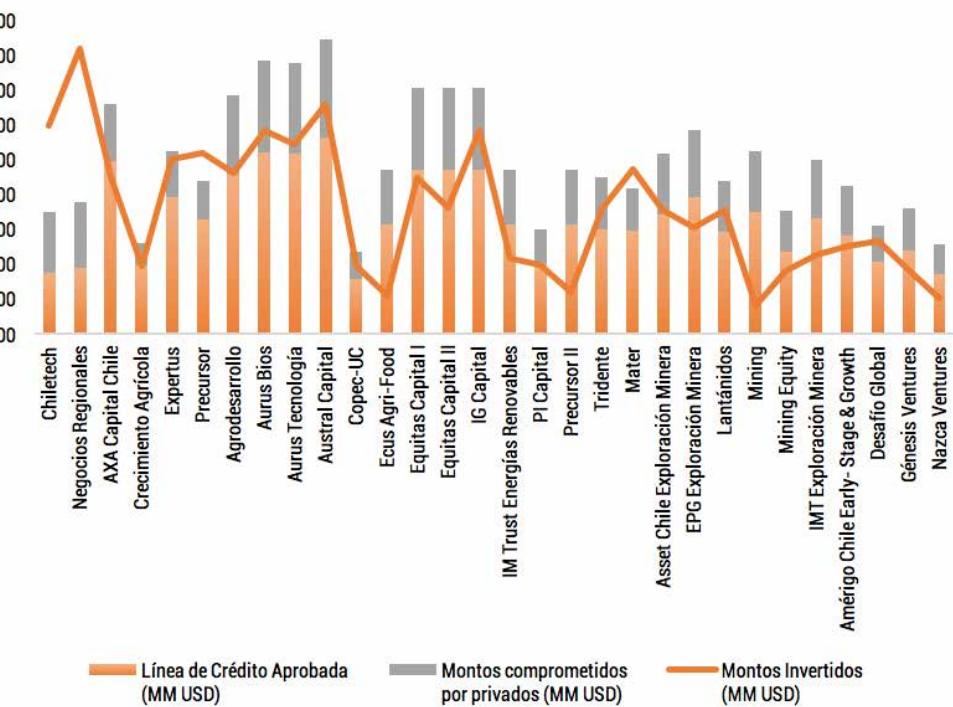
Participación por monto de inversión con financiamiento CORFO



Fuente: Elaboración propia con base en datos de CORFO, diciembre 2016.

Como se puede apreciar en la figura anterior, el fondo con mayor monto de inversiones es Negocios Regionales S.A. (US\$ 40,92 millones). Este fondo de inversión privado es administrado por Negocios Regionales S.A. y fue creado en 1999. Además pertenece al programa F1 de CORFO. El segundo fondo con mayor monto en inversión es Austral Capital con US\$ 32,92 millones de la línea F3, con fecha de apertura en 2008. Y en tercer lugar está el fondo público Chiletech con US\$ 29,97 millones del programa F1, administrado Moneda S.A. AGF, lanzado en 1998.

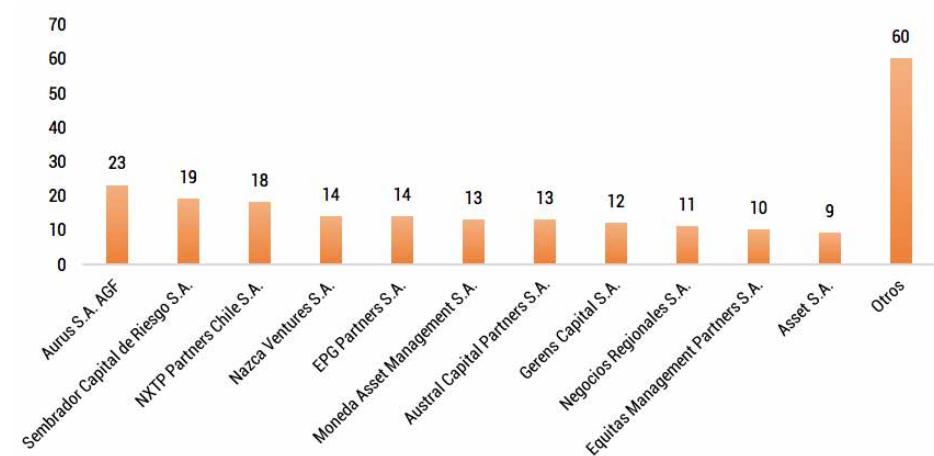
Montos desembolsados y comprometidos relativo a inversiones



Fuente: Elaboración propia con base en datos de CORFO, diciembre 2016

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, la mayoría de los fondos en VC&PE tienen tamaños entre US\$ 15 y US\$ 40 millones, con una proporción importante de recursos aportados por CORFO. Además, resta bastante capital por invertir, especialmente en los fondos FT y FC.

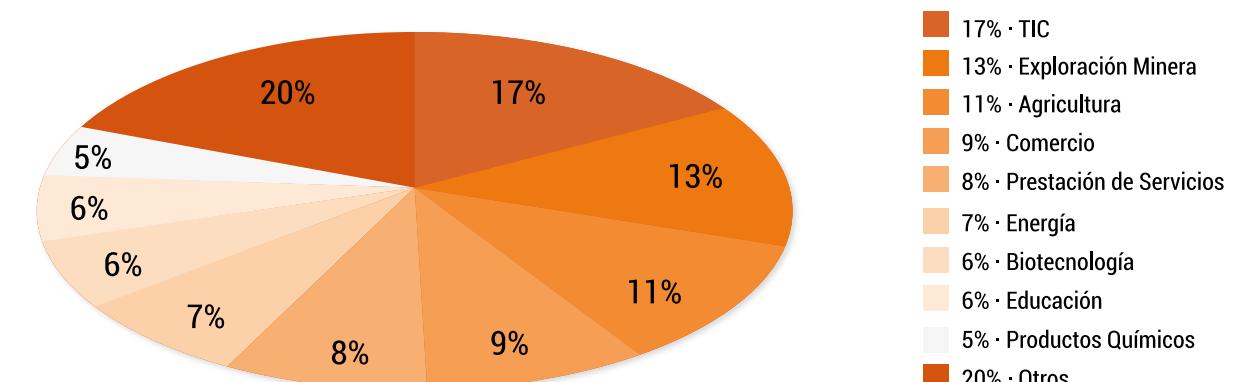
Portafolio de inversiones en empresas por administradoras 2016



Fuente: Elaboración propia con base en datos de CORFO, diciembre 2016

Al clasificar el portafolio por sector económico, observamos que en la industria chilena de VC&PE las principales inversiones se realizan en el sector de Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC), seguido por Exploración Minera, Agricultura, Comercio y Biotecnología. A continuación observa más en detalle esta distribución.

Portafolio de inversiones por sector económico 2016



Fuente: Elaboración propia con base en datos de CORFO, diciembre 2016



I.8 ENTREVISTA A MARÍA DE LOS ÁNGELES ROMO, DIRECTORA EJECUTIVA DE ENDEAVOR CHILE

En el capital de riesgo existen dos partes que buscan maximizar el valor de una empresa. Cada parte es capaz de aportar su experiencia, redes y conocimiento. El valor de la empresa aumenta de manera relevante, y los socios perciben este valor.

María de los Ángeles Romo, Directora Ejecutiva de Endeavor Chile



Como directora de una organización líder en apoyo al emprendimiento nos gustaría saber su opinión respecto del actual ecosistema de capital de riesgo.

1. ¿Cómo evalúa el desarrollo de la industria de capital de riesgo local?

Creo que la industria ha tenido un gran avance. Hoy existen una serie de actores relevantes que tienen un rol en etapas tempranas, desde el punto de vista del financiamiento y mentoring. Existen actores relevantes para todas las etapas de desarrollo de las empresas.

2. ¿Cuáles considera que son los puntos fuertes y puntos débiles que posee el ecosistema?

Considero que tenemos una política pública relevante y muy avanzada respecto a la región. Como punto débil, creo que no tenemos casos de éxito que puedan probar que el sistema realmente apalanza el crecimiento de las empresas, tampoco las empresas nacen globales, lo que hace más difícil desde este mercado, alcanzar el desafío de convertirse en un caso global de éxito.

3. ¿Es necesario potenciar la inversión local en emprendimientos? ¿O ésta no es suficiente y se debe optar por empujar inversiones extranjeras en proyectos locales?

Estimo que lo más importante es lograr que los emprendedores piensen en grande, y logren crecer exponencialmente. Si el financiamiento es local o global, es una consecuencia de tener negocios atractivos para los inversionistas, y a la vez a lograr la mejor oferta para lograr este crecimiento.

4. A su juicio, ¿es suficiente el aporte del Estado a través de las líneas de apoyo a etapas tempranas? ¿Es necesario otro tipo de apoyo?

Creo que es suficiente. De todas maneras me parece que es importante incluir al sistema actual de subsidios, más métricas respecto al crecimiento, la internacionalización y el sentido de urgencia.

5. ¿Falta implantar una filosofía de mayor "impacto" en la sociedad chilena?

Considero que es importante trabajar en un cambio cultural. Naturalmente estamos lejos del mundo, no hablamos varios idiomas, y estamos en una zona de confort. Esto no nos da sentido de urgencia, no nos obliga a pensar en el mercado global como el mercado al que nos queremos enfrentar. El impacto es un resultado del crecimiento de la empresa y la consecuente generación de valor (aporte al producto interno bruto) y generación de empleos de calidad.

6. ¿Cuáles creen que podrían ser medidas a aplicar para que la relación público – privada sea más fluida?

Otro cambio cultural. Es importante entender que la conjunción pública privada trae mejores resultados, porque cada actor se logra enfocar en lo que hace mejor.

7. ¿Cuáles son los principales beneficios relacionados a la inversión en VC?

En el capital de riesgo existen dos partes que buscan maximizar el valor de una empresa. Cada parte es capaz de aportar su experiencia, redes y conocimiento. El valor de la empresa aumenta de manera relevante, y los socios perciben este valor. El capital de riesgo permite acceso a fuente de financiamiento alternativo a los bancos; multiplica la velocidad de crecimiento de la empresa y optimiza el resultado y flujos de efectivo. El valor final para los inversionistas y emprendedores no sólo es para ellos, sino también para el ecosistema completo.

8. Sus proyecciones sobre la industria para los próximos dos años.

Madurar. El sistema local es aún inmaduro, necesita de mayor complemento entre los actores y fluidez en los procesos. También, en mi opinión, disminuir la dependencia de los recursos públicos para dar sustentabilidad en el largo plazo.

II. ENCUESTA DE PERCEPCIÓN A EJECUTIVOS DE LA INDUSTRIA DE VC&PE



II.1 INTRODUCCIÓN

Durante febrero y mayo de 2017, EY entrevistó a 19 ejecutivos de administradoras de VC&PE, en su mayoría socios de ACAFI, para conocer sus perspectivas sobre la industria en los próximos meses. Además de una encuesta con preguntas con alternativas, se realizaron varias entrevistas en profundidad sobre ciertos temas contingentes. Todo lo anterior permitió construir una imagen de los desafíos y oportunidades generales que enfrenta el sector.

Eventos como el Brexit en Gran Bretaña o la elección de Trump como Presidente de EE.UU. añadieron una cuota muy importante de incertidumbre a nivel mundial. Más cerca, en la región, los problemas de Brasil y el menor crecimiento de los otros países, incluido Chile, pintaron un cuadro más bien desalentador.

Pese a este contexto, en general los entrevistados se mostraron optimistas respecto al futuro debido a las oportunidades que generan este tipo de escenario y a la disposición a vender por parte de ciertos actores del mercado. Esto deriva en un pronóstico de aumento en las inversiones y de levantamiento de capital, lo que es muy positivo en una industria que tiene aún un amplio espacio para crecer.

Sin embargo, todavía quedan muchos eventos importantes que se están desarrollando y que podrían tener un impacto en la industria. Uno de ellos es la carrera presidencial en Chile, así como otros acontecimientos a nivel regional, especialmente en Brasil, que en conjunto ponen cautela en las administradoras.

Por último, los ejecutivos entrevistados ven como una necesidad importante entablar una mayor autorregulación, hacer mejoras en términos de cumplimiento, back office y gestión de riesgo, entre otros, lo que tiene como objetivo aumentar la confianza del mercado en la industria.

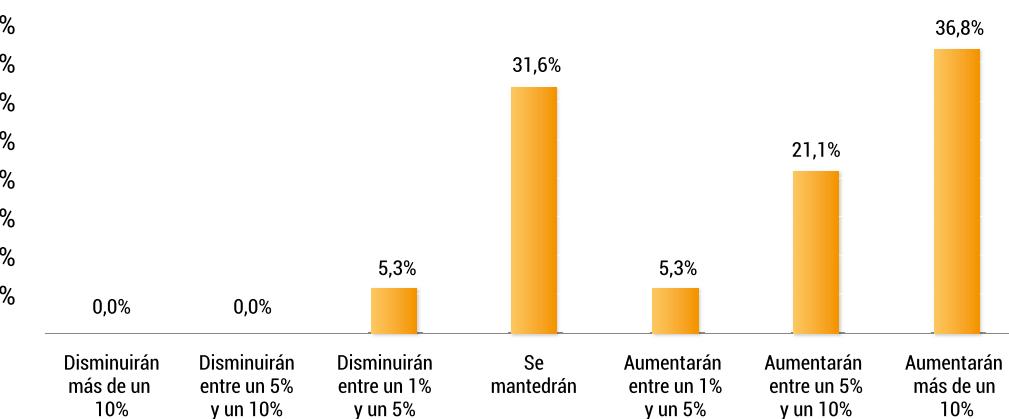


María Javiera Contreras
Socia líder Consultoría en Transacciones
EY Chile

ENCUESTA DE PERCEPCIÓN A EJECUTIVOS DE LA INDUSTRIA

(Preguntas cerradas)

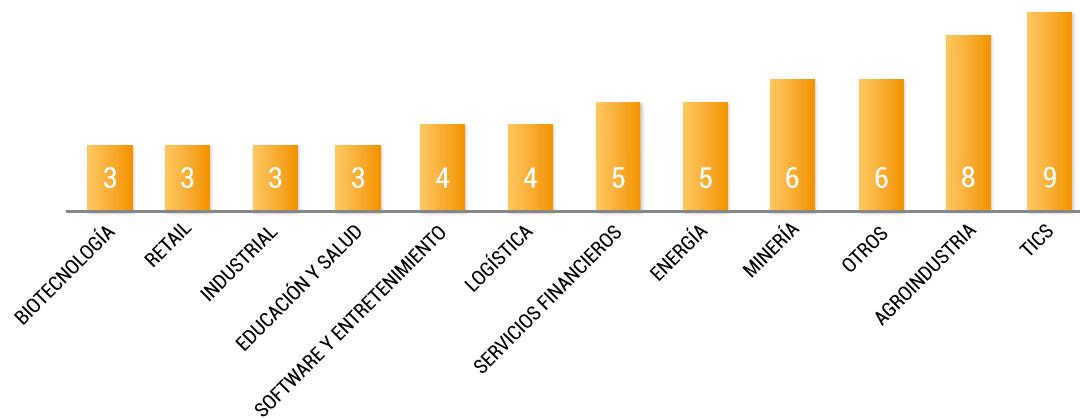
1.- ¿Qué espera que ocurra con el total de inversiones en la industria para el año 2017?



En general, se espera que las expectativas de inversión para este 2017 sean muy superiores a las de años anteriores, pese a la incertidumbre política que está viviendo el país y al crecimiento económico conservador (crecimiento PIB entre 1% y 2%) esperado entre los encuestados. Esta idea se ve reforzada por el hecho que sólo el 5% de ellos prevé una disminución de la inversión, siendo que en años anteriores dicho porcentaje se elevó por sobre el 25%.

El 37% de los encuestados (tanto PE como VC) proyecta un positivo escenario para 2017, donde estima que las inversiones en la industria serán sobre un 10% frente al año anterior, pese a que la inversión esperada de las AFP para este año sea aún menor que en años anteriores.

2.- ¿En qué sectores económicos está interesado en invertir durante 2017? (hasta 3 opciones, N° de menciones)



En general, podemos observar que los entrevistados continúan apostando por los sectores en los que ya han estado; sin embargo, la industria tecnológica ha mostrado un crecimiento importante.

Los sectores de TICs y agroindustrial se han mantenido firmes desde hace unos años como los más atractivos para invertir.

Tal como se observaba el año 2016, los fondos VC están apostando al sector Fintech, empresas que están desarrollando productos y servicios financieros innovadores a través de nuevas tecnologías. Esta es una tendencia que también se observa a nivel internacional.

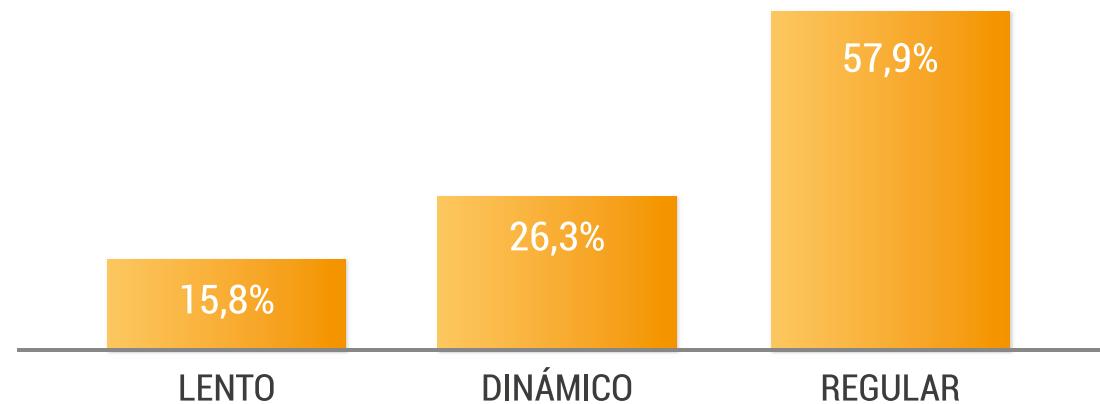
En la agroindustria, al igual que el año anterior, los inversionistas observan oportunidades de desarrollar productos con mayor valor añadido.

Por su parte, la minería sigue estable desde 2016, período que presentó una caída considerable en las preferencias de inversión luego de ser la primera opción apenas un año antes. Los inversores siguen cautelosos en esta área, aunque prevén que puedan presentarse oportunidades selectas a futuro.

El sector de logística ha ganado posiciones dentro de los rubros de interés respecto del año pasado. Durante el último período, la logística y ahorro de costos han jugado un rol importante, siendo una de las principales medidas frente al bajo crecimiento de la economía chilena en el último tiempo.

Algunos entrevistados mencionaron otros sectores tales como infraestructura, bienes raíces, recursos naturales, deuda privada y servicios generales (incluido en "otros").

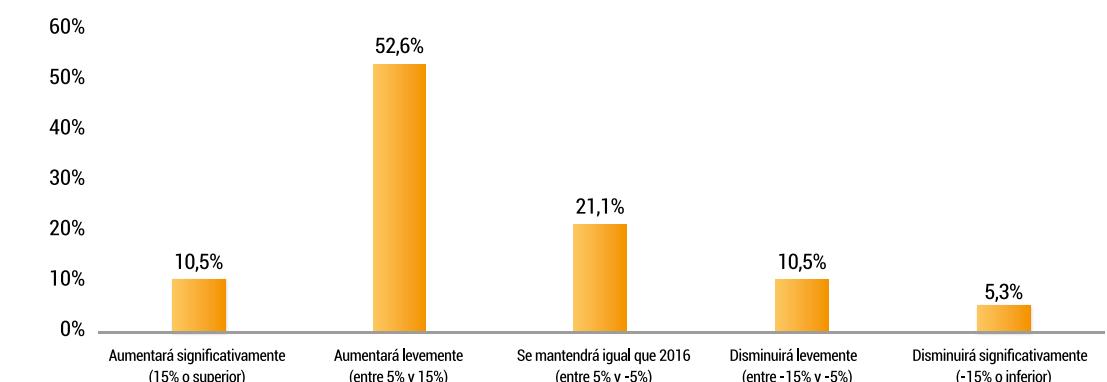
3.- ¿Cómo cree usted que se comportará el mercado de las adquisiciones de compañías durante 2017 y por qué?



Si bien se vio que 2016 fue un año dinámico para el mercado de las fusiones y adquisiciones debido a las oportunidades generadas por el bajo crecimiento económico y la significativa depreciación del peso chileno, el 58% de los encuestados cree que en 2017 el mercado se presentará regular. Este cambio de perspectivas ha sido catalogado como "normal" por parte de los encuestados, producto de la incertidumbre imperante en el país.

De acuerdo con los encuestados, justamente esta incertidumbre política, producto de las próximas elecciones, y el bajo crecimiento económico que vive el país, son los principales factores que afectan el mercado de fusiones y adquisiciones en la actualidad.

4.- ¿Cuál es su proyección respecto del levantamiento de capital para 2017?



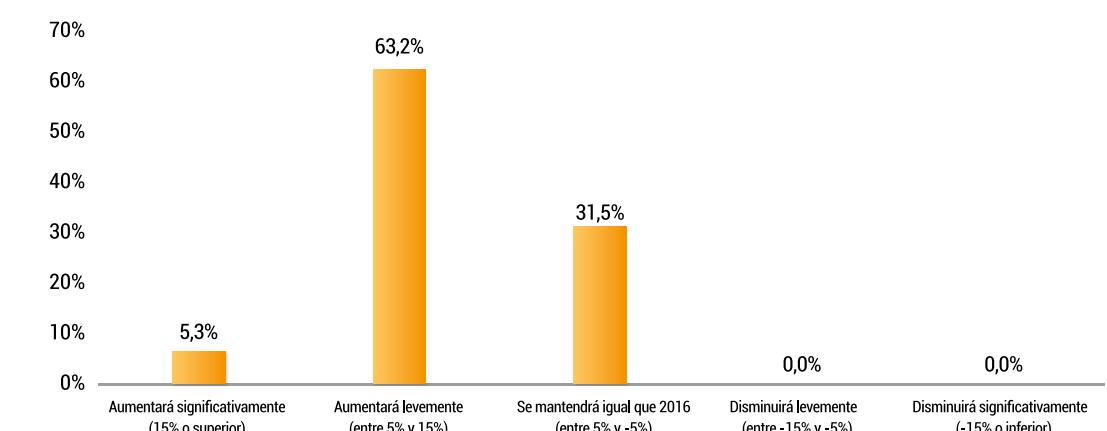
A nivel de levantamiento de capital, el 53% de los entrevistados estima que los montos aumentarán entre un 5% y un 15% este año, cifra considerablemente mayor al 26% esperado en la encuesta de 2016. Los encuestados destacan que las AFP no participarán este año.

Los resultados capturados por la encuesta están alineados con las expectativas de inversión esperadas en la industria, donde se prevé una reactivación del mercado pese a la incertidumbre por las próximas elecciones en el país. Evidencia de lo anterior es la gran cantidad de fondos que se han levantado durante el período que fue realizada esta encuesta.

En 2016, el 21% de los encuestados esperaba una disminución significativa del levantamiento de capital (por debajo del -15%). Hoy sólo el 5% mantiene dichas expectativas.

Como vemos, en general las opiniones de los encuestados convergen en que habrá levantamiento de capital este año, mientras que el año pasado las respuestas eran más dispersas.

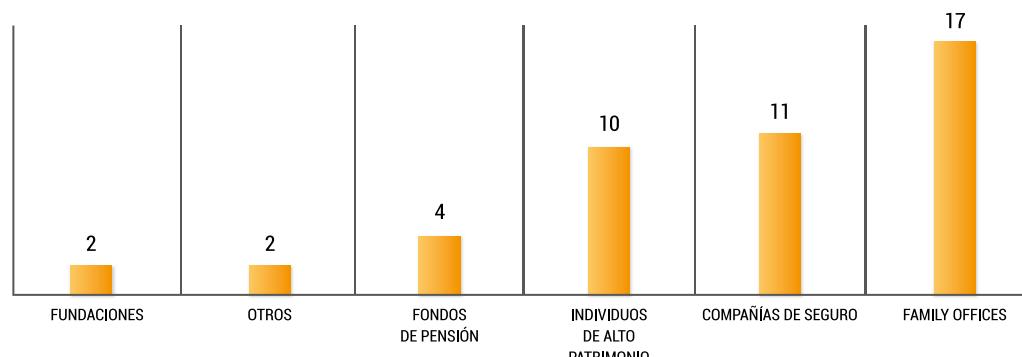
5.- ¿Cómo cree que evolucionará el valor de su portafolio de inversiones durante 2017 comparado con 2016?



El 63% de los encuestados cree que el valor de su portafolio aumentará levemente en 2017, debido a que, la mayor parte de las administradoras están levantando nuevos fondos y buscando nuevas oportunidades, lo que está en línea con los resultados de la pregunta anterior.

En general, quienes opinan que se mantendrá igual que en 2016, lo hacen debido a que su portafolio de inversiones se encuentra en una etapa de madurez.

6.- ¿Cuáles cree usted que serán las principales fuentes de financiamiento para la industria? (Nº de menciones)



Al igual que en otros años, la principal fuente de financiamiento a nivel local siguen siendo los family offices (17 menciones).

Por su parte, las compañías de seguros duplicaron su influencia respecto al 2016, pasando a ser la segunda fuente de financiamiento más mencionada. Por otro lado, la mayor baja la presentaron los individuos de alto patrimonio, quienes pasaron de 15 a 10 menciones entre los años 2016 y 2017, respectivamente.

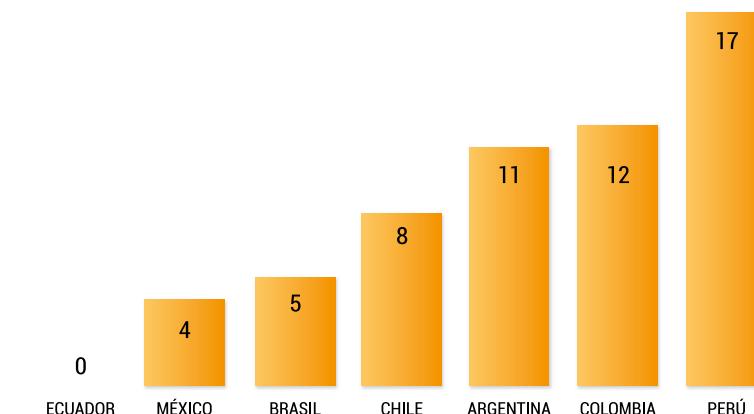
En tanto, a nivel de VC, CORFO continúa como la fuente principal de financiamiento. Sin embargo, algunos entrevistados mostraron cierta inquietud frente al cambio de gobierno del próximo año y las posibles trabas burocráticas que podría ocasionar esta transición.

A su vez, los fondos de pensiones siguen enfrentando restricciones para invertir en la industria. Algo similar ocurre con las compañías de seguros, aunque se espera que sean actores más relevantes en el futuro.

7.- En su opinión, ¿cuáles son las regiones más atractivas para sus inversiones? (Nº de menciones)



8.- ¿Cuáles considera usted que son los países más atractivos para invertir hoy en Latinoamérica? (Nº de menciones)



Este año está marcado por un importante cambio en las preferencias por parte de los encuestados.

Perú lidera la lista de mercados más atractivos, acompañado de Colombia, Argentina y Chile, panorama muy distinto al del año anterior, cuando Chile encabezaba la región, seguido de México, Colombia y Perú.

Perú y Colombia siguen estando dentro de los mercados destacados, debido a su cercanía con Chile y del conocimiento que se tiene de ellos. De acuerdo con los encuestados, el gobierno de Perú ha actuado en pro del crecimiento económico del país y de las inversiones privadas, lo cual ha quedado plasmado en los buenos resultados que han obtenido las empresas locales.

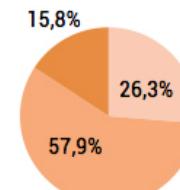
Argentina se ha posicionado entre los tres primeros lugares gracias los mejores indicadores económicos que se han podido observar luego de las últimas elecciones presidenciales.

Chile sigue siendo un destino atractivo debido a que aún entrega un marco económico estable a los inversionistas y que permite tener un mayor control a los administradores de fondos locales.

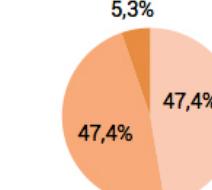
Por su parte, México ha disminuido su atractivo principalmente por el resultado de las últimas elecciones presidenciales en Estados Unidos, lo que ha repercutido directamente en la devaluación del peso mexicano y, por ende, en la estabilidad económica del país.

9.- ¿Cuáles son los criterios de decisión más importantes para usted al momento de evaluar los países en los que podría invertir?

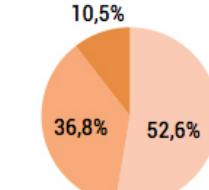
ESTABILIDAD MACROECONÓMICA



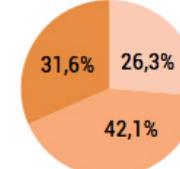
ESTABILIDAD POLÍTICA



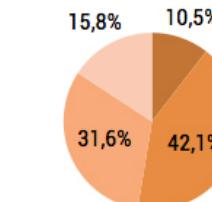
MARCO REGULATORIO



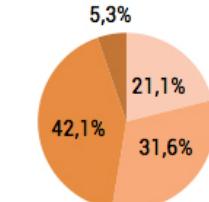
EXPERIENCIA EN LA INDUSTRIA



ACTIVIDAD EMPRENDEDORA

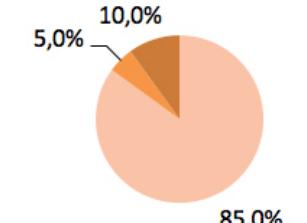


IMPUESTOS ASOCIADOS

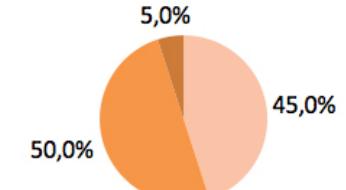


11.- ¿Cuáles son los criterios de decisión más importantes para evaluar las oportunidades de inversión que se le presentan?

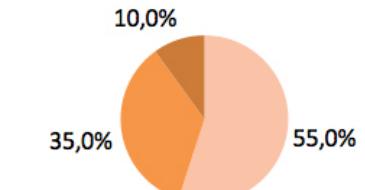
EQUIPO DE TRABAJO



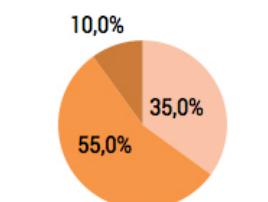
PROPIUESTA DE VALOR



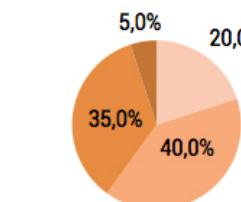
OPORTUNIDAD DE MERCADO



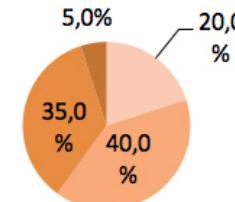
MODELO DE NEGOCIOS



NIVEL DE INNOVACIÓN DEL PROYECTO

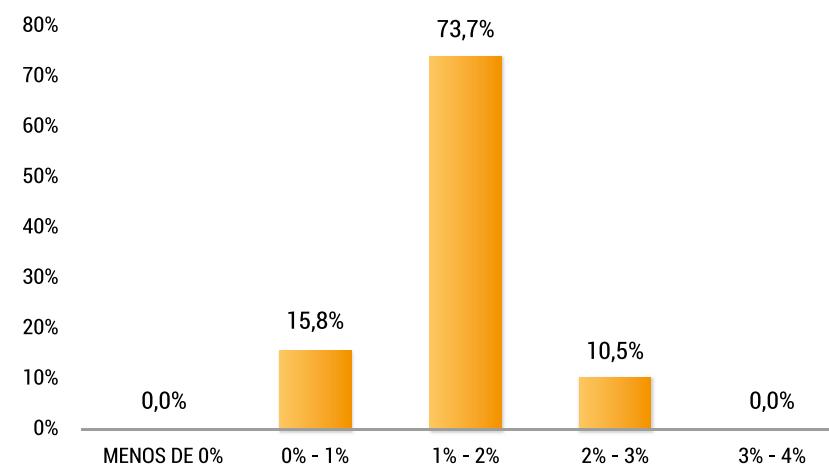


RIESGO TECNOLÓGICO



Al analizar los criterios de decisión más importantes a la hora de elegir en qué países invertir, destacan la importancia del marco regulatorio, la estabilidad macroeconómica y la estabilidad política (para la mayoría de los entrevistados son factores importantes o muy importantes), seguidas de la experiencia en la industria y la actividad emprendedora.

10.- ¿Cuánto cree que crecerá el PIB de Chile en 2017?

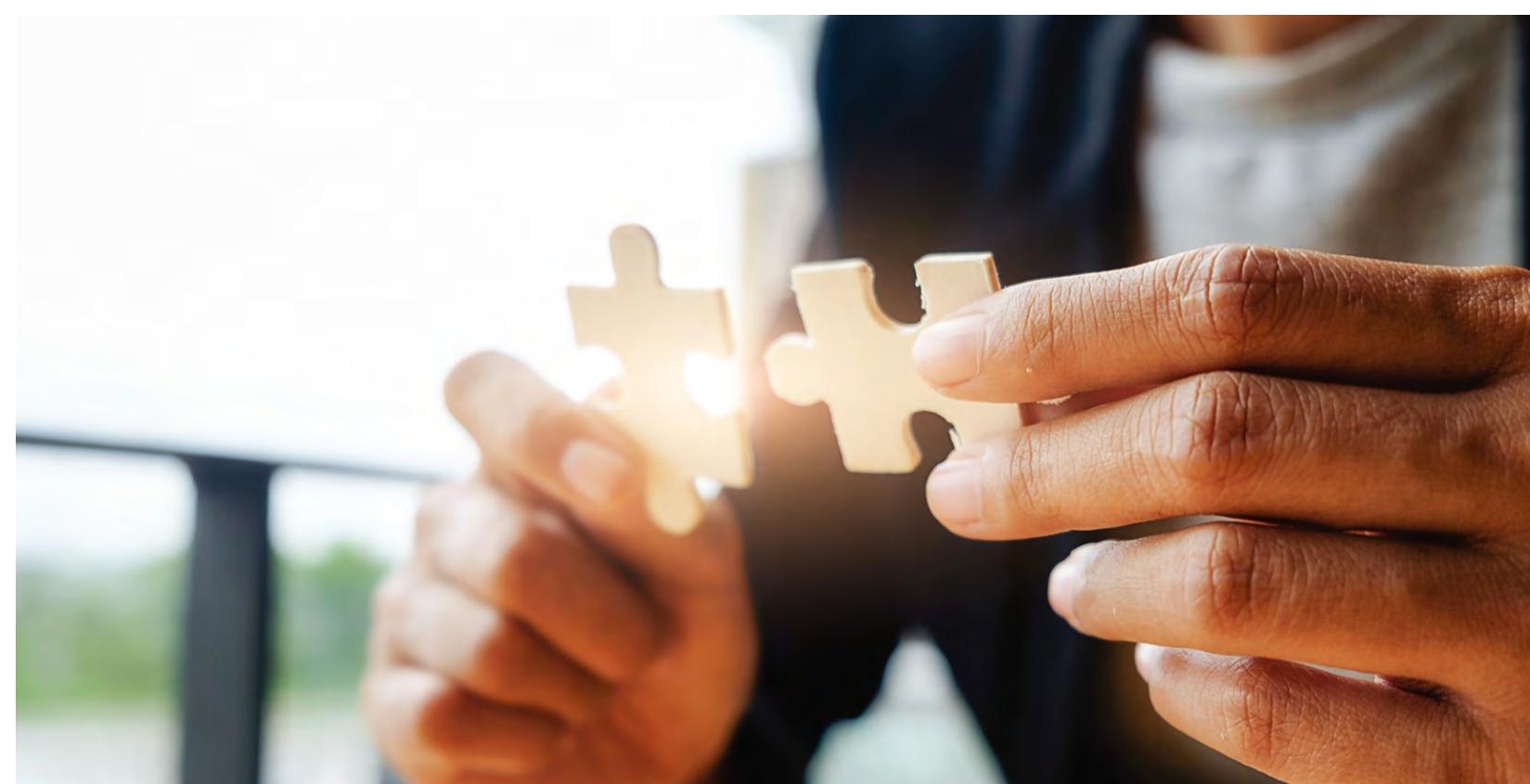


En general, las expectativas para la economía chilena son conservadoras: 74% de los encuestados cree que en 2017 la situación se mantendrá similar con posibles variaciones de entre el 1% y 2%, por lo que se prolongaría el bajo crecimiento económico de los últimos tres años. Esto está en línea con las expectativas del Banco Central de Chile.

Solo el 10% espera que la economía se reponga en el corto plazo y alcance un crecimiento de 3%, el cual estaría sujeto a los resultados de las elecciones presidenciales de este año.

El criterio de decisión más relevante al momento de evaluar las oportunidades de inversión es el equipo de trabajo, tanto así que el 84% de los entrevistados lo destaca como muy importante. El equipo humano que administra o administrará la empresa en la que se invierte, es fundamental en la toma de decisiones del inversionista.

En segundo lugar se encuentra la propuesta de valor (45%), seguida por la oportunidad de mercado (44,5%).



PREGUNTAS ABIERTAS

Adicionalmente a la encuesta con alternativas, se recogió la percepción de varios de los entrevistados respecto de aspectos que podrían tener un impacto en la industria.

A continuación se resumen las principales opiniones al respecto:

¿Cómo cree usted que los cambios geopolíticos del último tiempo puedan afectar a las inversiones de VC&PE en el mundo y en Chile? Nos referimos a Brexit, Trump, etc.

Tras los últimos sucesos (efecto Trump y Brexit) ha quedado en evidencia que los países desarrollados no son tan estables como se pensaba. Estas muestras de nacionalismo buscan fomentar el desarrollo interno y se cierran, de cierta forma, al mercado extranjero.

De acuerdo con los encuestados, estos cambios afectarán a las inversiones en dichos países, pero no lo ven cuantificable ni saben en qué dirección o que profundidad tendrán. De lo que sí hay claridad, es que este tipo de cambios generan oportunidades a favor de los países emergentes, ya que podrían hacer perder competitividad a las empresas de esas economías.

Para algunos de los entrevistados, debido a la situación en Estados Unidos, varios fondos en ese país se comienzan a cuestionar la estabilidad y reglas del juego que han dado por sentado y redirigen su estrategia a otras regiones y países. Sin embargo, para otros, ciertas políticas propuestas por la nueva administración están haciendo más atractiva a la primera economía del mundo en términos de inversiones financieras, aunque cabe la duda si estas reformas lograrán ser aprobadas. Esto demuestra que aún no hay certeza de como afectará las inversiones de VC&PE a nivel internacional.

Así como hay cierta convergencia en que los cambios en Estados Unidos van a afectar la industria de alguna manera, los encuestados también están de acuerdo en que el proceso de salida de Gran Bretaña de la Unión Europea o Brexit, no impactará a la industria en Chile.

El ingreso de PE a Chile ha sido muy fuerte en el último tiempo. Con todo el ambiente de incertidumbre que se vive en los mercados extranjeros, se han abierto espacios que han facilitado la entrada de grupos internacionales. En términos de VC, el panorama internacional afectará positivamente la industria local gracias a fondos que miran al país como un mercado bien posicionado.

¿Considera usted que un año de elecciones pueda afectar a la industria de VC&PE? ¿Por qué y cómo?

En general, los ejecutivos entrevistados están de acuerdo en que las decisiones políticas son de gran impacto en la industria, y que un año de elecciones genera una cuota de incertidumbre mucho más elevada.

De acuerdo con los encuestados, dado el horizonte de inversión de los fondos (en general 10 años) las elecciones se vuelven muy importantes porque pueden influir en el clima empresarial del país, fondos que entrega el Estado para potenciar la industria, nuevas regulaciones, incentivos de inversión en las AFP, entre otros. Sin embargo, y pese a la alta incertidumbre, el mercado muestra levantamiento de fondos y nuevas inversiones.

Los encuestados que participan en VC señalan su preocupación respecto a los cambios que provocaría en la CORFO un nuevo gobierno. De acuerdo a éstos, la CORFO es una entidad que carece de independencia, por lo que pierde continuidad cada vez que hay una elección presidencial, volviendo a operar de manera estable luego del segundo o tercer año de cada período.

¿Cómo cree usted que están viviendo las distintas administradoras los procesos de autorregulación y controles internos en los últimos meses?

Es uno de los temas principales en la actualidad, debido a la desconfianza generalizada que existe hacia las administradoras de fondos y casos puntuales de la industria que se han destapado en el último tiempo. En este sentido, se vuelve muy importante contar con un respaldo, metodología, due diligence y más autorregulación.

Los encuestados esperan, que exista una lección aprendida como industria y que se estén mejorando temas de compliance, back office, entre otros. Añaden que están perfeccionando sus procesos internos buscando estar mejor preparados.

Actualmente, las administradoras han estado invirtiendo tiempo y dinero en estas mejoras y ven un escenario más exigente por parte del mundo institucional, que está siendo más cauteloso al momento de invertir. Sin embargo, estas mayores exigencias de gestión hacen que sea más lento el desarrollo de las administradoras de menor capital y están elevando las barreras de entrada.

Por otro lado, los encuestados han visto un aumento en la fiscalización por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, experimentando una diferencia significativa de un año a otro.

Hoy, las administradoras consideran que la autorregulación es crítica y se han logrado importantes avances en este aspecto y, en el caso de algunos entrevistados, sienten la necesidad de mostrar estos cambios y así aumentar la confianza del mercado en la industria.



III. LA INDUSTRIA DE VC&PE EN LATINOAMÉRICA

III.1 PANORAMA ACTUAL EN LA REGIÓN

Latinoamérica vivió un 2016 con un bajo crecimiento generalizado y una fuerte incertidumbre, especialmente influida por la profunda crisis política y económica de Brasil. El mercado más grande de Latinoamérica tuvo un 2016 complicado, con el Producto Interno Bruto contrayéndose por segundo año consecutivo. El largo proceso de impeachment de la ex presidenta Dilma Rousseff fue, sin duda, uno de los factores relevantes en esta situación.

Tanto ese país como Argentina tuvieron un segundo semestre difícil, "tras cifras de crecimiento que defraudaron las expectativas", de acuerdo al Fondo Monetario Internacional. En su última revisión, el organismo rebajó sus expectativas de crecimiento para toda la región.

Aunque México, la otra gran economía de Latinoamérica, logró crecer, enfrentó una importante incertidumbre relacionada con la campaña del actual presidente de EE.UU. que afectó el clima de negocios e inversiones en ese país.

El resto de las economías de la región también tuvo un año de crecimiento limitado. Pese a este escenario, los inversionistas institucionales con mirada a largo plazo continuaron apostando por la región, aunque con mayor cautela. Sin embargo, Chile vio la primera rebaja en su nota crediticia en 25 años, cuando la agencia Standard & Poor's bajó la clasificación de riesgo, de su deuda en moneda extranjera a largo plazo de AA- a A+ con perspectiva estable.

El 2017 parece marcar el fin de la profunda recesión que vivió Brasil, con un crecimiento positivo en los primeros meses del año. En sus últimas estimaciones, el Fondo Monetario Internacional pronosticó una expansión del 0,7% de su economía este año y de 1,5% en 2018. Sin embargo, el organismo instó a que la mayor economía de la región siga priorizando el ajuste de sus cuentas públicas.

El peso de la industria en la región

El panorama latinoamericano de la industria de VC&PE sigue siendo dominado por Brasil, seguido por México.

En Perú y Colombia el sector sigue tomando fuerza, debido especialmente al aumento del peso de las inversiones. Si bien, dentro de la región, Chile es un mercado relevante, la industria de VC&PE tiene aún espacio para desarrollarse.

Estadísticas de la industria VC&PE como % del PIB

	Inversiones		Levantamiento de Fondos	
	2016	2015	2016	2015
Brasil	0.26%	0.18%	0.03%	0.14%
México	0.17%	0.22%	0.02%	0.11%
Perú	0.25%	0.19%	-	-
Colombia	0.16%	0.15%	0.04%	0.04%
Chile	0.13%	0.07%	0.005%	-
Argentina	0.04%	0.01%	0.01%	-
Uruguay	0.22%	0.01%	-	-
Ecuador	0.04%	-	0.0002%	-
Bolivia	0.07%	-	-	-

Fuente: Elaboración propia en base a datos de LAVCA y FMI

Levantamiento de fondos

Los fondos levantados por la industria de VC&PE en Latinoamérica registraron una fuerte caída, especialmente en las principales economías. Aspectos internos como la incertidumbre política y económica en Brasil y eventos externos, como las elecciones en EE.UU. que ha tensionado las relaciones con México, han tenido un impacto significativo en la recaudación en estos países, los que ha caído 78% y 82% respectivamente.

Pese a que han disminuido como porcentaje del total de la región, estos dos mercados siguen representando más del 80% del levantamiento de capital.

En tanto, Colombia mostró un fuerte crecimiento en 2016, convirtiéndose en el tercer mercado con más levantamiento de capital de la muestra considerada por LAVCA.

Estadísticas de la industria por país: Levantamiento de fondos

País	2016		2015		2016 vs. 2015 (% de crecimiento)
	Levantamiento de capital (USD MM)	% del total de la región	Levantamiento de capital (USD MM)	% del total de la región	
Brasil	\$557	59,6%	\$2.582	67,1%	-78,43%
México	\$208	22,2%	\$1.162	30,2%	-82,10%
Colombia	\$106	11,3%	\$102	2,7%	3,92%
Argentina	\$52	5,6%	-	N/A	N/A
Chile	\$12	1,3%	-	N/A	N/A
Ecuador	\$0,2	0,0%	-	N/A	N/A
Total	\$935	100%	\$3.846	100%	-75,69%

Fuente: LAVCA

Inversiones

En el último año, las inversiones crecieron en toda la región excepto en México, donde cayeron 20,5%, aun cuando el país registró un aumento en el número de transacciones. De hecho, los fondos de VC mexicanos fueron los que lograron más acuerdos en la región, aunque los mayores montos continuaron ubicándose en el mercado brasileño.

El resto de los mercados tuvo un crecimiento sostenido de las inversiones, especialmente Argentina que en línea con un gobierno más favorable al entorno de negocios, registró aumentos de 400% en los montos y de 70% en el número de acuerdos.

En Chile se vio un aumento destacado en las inversiones tanto en monto como en número de acuerdos.

Estadísticas de la industria por país: Inversiones

País	2016				2015				2016 vs. 2015 (% de crecimiento)	
	Montos		%		Montos		%		# Acuerdos	\$ Acuerdos
	# Acuerdos	\$ Acuerdos (USD MM)	# Acuerdos	\$ Acuerdos (USD MM)	# Acuerdos	\$ Acuerdos (USD MM)	# Acuerdos	\$ Acuerdos	# Acuerdos	\$ Acuerdos
Brasil	121	\$4.721	34,4%	\$56,7%	149	\$3.166	48,1%	\$48,9%	-18,8%	49,1%
México	129	\$1.804	36,6%	21,7%	88	\$2.268	28,4%	35,1%	46,6%	-20,5%
Perú	15	\$480	4,3%	5,8%	19	\$378	6,1%	5,8%	-21,1%	26,8%
Colombia	22	\$448	6,3%	5,4%	18	\$415	5,8%	6,4%	22,2%	8,0%
Chile	20	\$322	5,7%	3,9%	14	\$178	4,5%	2,7%	42,9%	81,3%
Argentina	29	\$206	8,2%	2,5%	17	\$41	5,5%	0,6%	70,6%	400,1%
Centroamérica y el Caribe	11	\$160	3,1%	1,9%	4	\$19	1,3%	0,3%	175,0%	726,8%
Uruguay	2	\$123	0,6%	1,5%	1	\$3	0,3%	0,0%	100,0%	3983,3%
Ecuador	2	\$44	0,6%	0,5%	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A
Bolivia	1	\$25	0,3%	0,3%	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	352	\$8.334	100%	100%	310	\$6.469	100%	100%	14%	29%

Fuente: LAVCA

Salidas

En línea con lo que ha ocurrido a nivel mundial, las salidas exitosas en la región vieron un declive en término de números, pero no así en monto, el que aumentó un 33% en relación a 2015.

Exits por país

País	2016			2015			2016 vs. 2015 (% de crecimiento)			
	Montos		%	Montos		%	# Exits	\$ Exits (USD MM)	\$ Exits	
	# Exits	\$ Exits (USD MM)		# Exits	\$ Exits (USD MM)		# Exits	\$ Exits	\$ Exits	
Brasil	27	\$1.220	55,1%	30,8%	25	\$1.579	48,1%	53,0%	8,0%	-22,7%
Centroamérica y el Caribe	7	\$1.140	14,3%	28,8%	5	\$451	9,6%	15,1%	40,0%	152,6%
Colombia	6	\$1.006	12,2%	25,4%	5	\$300	9,6%	10,1%	20,0%	235,2%
Chile	3	\$53	6,1%	1,3%	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A
Perú	2	\$31	4,1%	0,8%	6	\$77	11,5%	2,6%	-66,7%	-60,1%
México	3	-	6,1%	N/A	7	\$409	13,5%	13,7%	-57,1%	N/A
Argentina	1	-	2,0%	N/A	3	\$164	5,8%	5,5%	-66,7%	N/A
Otros	-	\$508	N/A	12,8%	1	-	1,9%	N/A	N/A	N/A
Total	49	\$3.957	100%	100%	52	\$2.980	100%	100%	-6%	33%

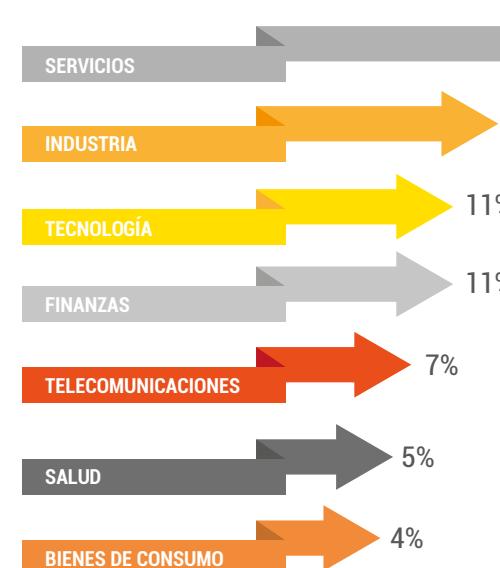
Fuente: LAVCA

Sectores

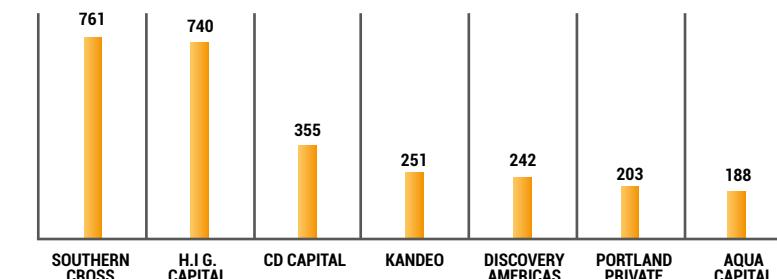
El sector de servicios de consumo no sólo tuvo el mayor número de transacciones durante 2016, también se llevó casi el 50% del capital invertido en Private Equity en la región.

En Venture Capital el sector tecnológico, especialmente las firmas dedicadas a Fintech y e-commerce, han seguido captando la atención de los inversionistas, una tendencia que no parece retroceder en el corto plazo.

Por otro lado, las recientes reformas en México en el sector de telecomunicaciones y energía están siendo un polo de atracción para los grandes fondos.

Private Equity: Capital invertido por industria (2016)

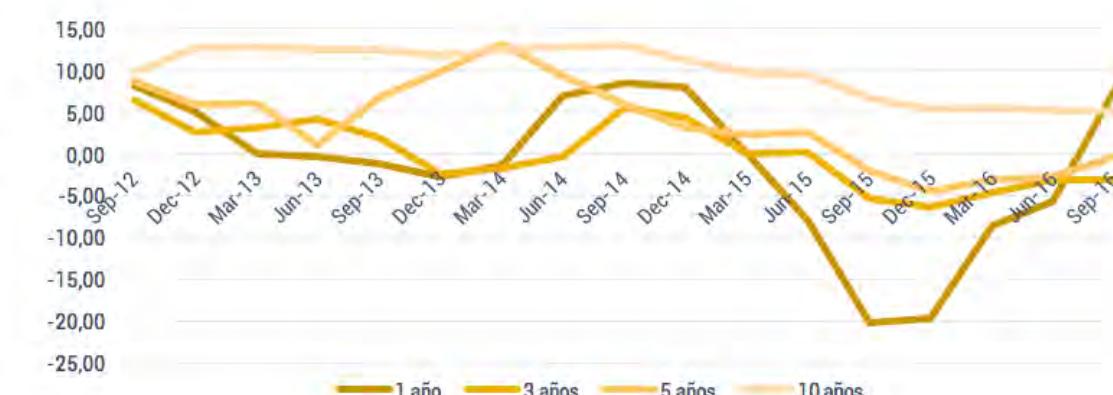
Fuente: EMPEA, cifras al 31 de diciembre de 2016

Los fondos más grandes en Latinoamérica (2016)**Capital levantado (USD MM)**

Fuente: EMPEA, cifras al 31 de diciembre de 2016

Rendimiento

El rendimiento de los fondos a un año mostró una significativa aceleración a mediados del año pasado, situándose por encima del rendimiento a diez años. Aunque en general los fondos tuvieron un mejor desempeño en 2016 que en 2015, el rendimiento a tres y cinco años continuó situándose en un nivel negativo.

Latinoamérica VC&PE: Rendimiento (cifras a septiembre de 2016)

Fuente: Cambridge Associates LLC Proprietary Index: pooled end-to-end returns, net of fees, expenses and carried interest



III.2 ENTREVISTA PRESIDENTE Y DIRECTORA EJECUTIVA DE LAVCA, CATE AMBROSE

En Chile, el fondo soberano ADIA compró el 20% del negocio que la operadora de autopistas española Abertis tiene en el país y también se asoció con la inmobiliaria Territoria para desarrollar un proyecto en el barrio El Golf.

Cate Ambrose, Presidente y Directora Ejecutiva de LAVCA



¿Cómo ve usted el escenario actual de inversión en VC&PE en Latinoamérica?

América Latina continúa siendo una región de interés para el VC&PE. En 2016, firmas de este sector invirtieron US\$8.334 millones en la región mediante 352 transacciones, representando un año récord para el número de inversiones y el segundo más importante en términos de monto invertido desde que LAVCA comenzó a publicar estadísticas.

En Brasil, vemos que el pipeline de inversiones se está reactivando, apoyado por la expectativa de una eventual mejora macroeconómica, junto a las medidas que el gobierno está tomando para reducir el gasto fiscal y al manejo que el sistema judicial le ha dado al caso Lava Jato.

En México, las recientes reformas a los sectores de energía y telecomunicaciones han impulsado la actividad económica y atraído el interés de grandes firmas globales. Respecto a otros mercados de VC&PE relevantes en la región, esperamos que las agendas pro-negocio de los presidentes Kuczynski y Macri, el acuerdo de paz con las FARC logrado por el presidente Santos y la Ley de Productividad promulgada por la presidenta Bachelet, creen condiciones favorables para la inversión en el corto y mediano plazo.

¿Cómo influyen los acontecimientos globales, es decir, Brexit, efecto Trump, entre otros?

Estos eventos han generado mucha volatilidad e incertidumbre en los mercados de capital globales, lo cual ha empujado a inversionistas institucionales a refugiarse en activos alternativos tales como infraestructura y bienes raíces.

El año pasado, del total invertido por el VC&PE en América Latina, casi la mitad se destinó a sectores relacionados con infraestructura. Adicionalmente, un estudio realizado por LAVCA señala que el 45% de los inversionistas institucionales latinoamericanos considera el sector de bienes raíces como el segundo más atractivo en América Latina, siendo sólo superado por el de consumo.

A pesar del escenario actual, la región sigue atraiendo a inversionistas institucionales de largo plazo tales como fondos de pensiones canadienses y fondos soberanos del Medio Oriente y Asia. En Brasil, el consorcio conformado por Brookfield, el fondo de pensión Canadiense British Columbia Investment Management Corporation y los fondos soberanos GIC y CIC, anunciaron un acuerdo por US\$5.200 millones para comprar una participación mayoritaria en Nova Transportadora do Sudeste, una filial de Petrobras. En Chile, el fondo soberano ADIA compró el 20% del negocio que la operadora de autopistas española Abertis tiene en el país y también se asoció con la inmobiliaria Territoria para desarrollar un proyecto en el barrio El Golf.

¿Sigue siendo Latinoamérica un mercado atractivo? ¿Qué elementos hacen que se considere una buena alternativa de inversión antes que los mercados desarrollados?

En contraste a las características demográficas de mercados desarrollados, América Latina posee una población joven y una creciente clase media. Por otra parte, la región cuenta con recursos naturales abundantes y, además, posee un déficit significativo en el desarrollo inmobiliario y de infraestructura. Estos factores generan oportunidades muy interesantes para los inversionistas institucionales globales.

¿Cuáles son las estrategias más populares en VC&PE en la región?

La idiosincrasia cultural de emprendedores y empresarios en América Latina conlleva a que éstos sean reticentes a ceder el control de sus negocios, lo cual implica que la estrategia de inversión de PE más popular, tanto en número de transacciones como en monto invertido, sea la de growth equity, contrastado con buyouts, que requieren al empresario ceder control de su compañía. Para el período 2009-2016, transacciones de este tipo representaron un 62% del número total de inversiones y un 54% del total invertido por el PE en la región.

Para el caso de VC en el mismo período, las inversiones de early stage representaron la mitad del número total de inversiones en América Latina. Cabe destacar que el año pasado vimos un aumento en transacciones en las cuales fondos latinoamericanos co-invertieron con grandes fondos globales, especialmente en rondas de inversión de expansion stage.

¿En qué sectores veremos las mayores inversiones?

Proyectamos que los sectores de infraestructura, consumo/retail y bienes raíces seguirán captando la atención de las firmas de PE activas en América Latina. En cuanto al VC, esperamos que startups dedicadas al Fintech y al e-commerce sigan captando los mayores volúmenes de inversión, una tendencia ya vista en 2016.

¿Cómo se posiciona Chile ante sus pares regionales? ¿Ha tenido alguna repercusión la reciente reforma tributaria?

Para el período 2009-2016, Chile figura como el cuarto mercado de VC&PE más importante en América Latina, detrás de Brasil, México y Colombia. Chile concentró el 7% del número total de transacciones y el 6% del total invertido por el sector en la región.

Respecto a la reforma tributaria, LAVCA considera que ésta promueve un ambiente que es percibido como menos favorable por empresas e inversionistas. Es por esto que Chile recibió un puntaje menor en el Scorecard que publicamos en 2015.

¿Cree usted que la nueva Ley de Productividad chilena tendrá un impacto en la industria?

La Ley de la Productividad debiese impactar positivamente el ecosistema local de VC&PE, ya que expandirá las alternativas de financiamiento, simplificará trámites asociados al emprendimiento y buscará posicionar al país como un referente regional en exportación de servicios.

No obstante, el mayor impacto que esta ley debiese traer a la industria local de VC&PE, es la modificación al régimen de inversión de los fondos de pensiones y la autorización para que éstos puedan invertir en activos alternativos con límites establecidos. Una vez que este cambio entre en efecto, las AFP tendrán la opción de aumentar su exposición en fondos de PE, infraestructura y de bienes raíces.

¿Cuáles son los desafíos que debe afrontar Chile para convertirse en un referente regional?

Chile ya es un referente regional gracias al trabajo realizado por CORFO apoyando a emprendedores a través del programa Start-Up Chile y otorgando líneas de financiamiento a fondos de VC&PE que invierten en el país. Sin embargo, Chile necesita invertir aún más en innovación y desarrollo (I+D) para seguir fortaleciendo el ecosistema de emprendimiento.

Según la OCDE, Chile invierte alrededor de 0,42% de su PIB en I+D, situando al país lejos de Brasil (el mayor mercado de VC&PE latinoamericano), que invierte 1,08% de su PIB en I+D. A modo de referencia, países desarrollados como Estados Unidos e Israel invierten 2,9% y 4,4% de sus PIB en I+D, respectivamente.

En su opinión, ¿en qué parte de la cadena de financiamiento deben aplicarse las nuevas políticas públicas para impulsar este tipo de inversiones?

El rol que juegan los fondos de pensiones en el desarrollo de la industria local de VC&PE ha sido y sigue siendo transcendental en países como Brasil y México. En esos mercados, gestores locales han accedido a esta fuente de capital, lo cual ha estimulado fuertemente la inversión doméstica en negocios de etapas temprana, media y tardía.

En este sentido, los cambios que promueve la Ley de Productividad al régimen de inversión de los fondos de pensiones es un paso en la dirección correcta. No obstante, es importante que se creen mecanismos que incentiven a las AFP chilenas a invertir en fondos de VC&PE que inviertan en Chile. Esto ayudará a que el país siga avanzando en su búsqueda de diversificación de su economía.

¿Cree que es necesario fortalecer otro tipo de inversores institucionales?

Tomando como referencia lo que sucede en mercados desarrollados de VC&PE, otro tipo de inversionistas institucionales que sería importante participen en la capitalización de fondos locales son las compañías de seguros, los fondos soberanos, fundaciones y endowments. Los family office locales tienen inversiones significativas en PE, pero estos portafolios tienen un componente internacional mucho mayor que el nacional.

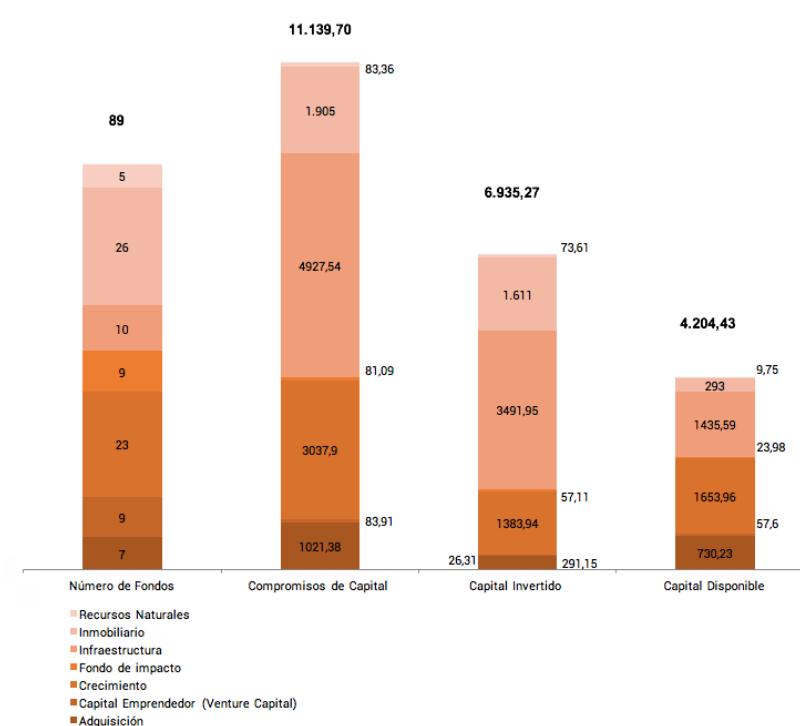


III.3 LA INDUSTRIA DE PE EN COLOMBIA

La industria de fondos de capital privado en Colombia ha presentado un crecimiento extraordinario desde su creación hace once años. Al cierre de 2016, la industria asciende en tamaño a US\$11.139,70 millones en compromisos de capital, de los cuales se estima que US\$6.935,27 millones han sido invertidos para apalancar el crecimiento de más de 550 activos en la región, quedando aún capital por cerca de US\$4.204,43 millones para ser invertidos en activos colombianos.

Lo anterior, representado en 89 fondos de capital privado, 26 fondos inmobiliarios, 23 fondos de crecimiento, 10 fondos de infraestructura, 9 fondos de impacto, 9 fondos de capital emprendedor, 7 fondos de adquisición y 5 de recursos naturales.

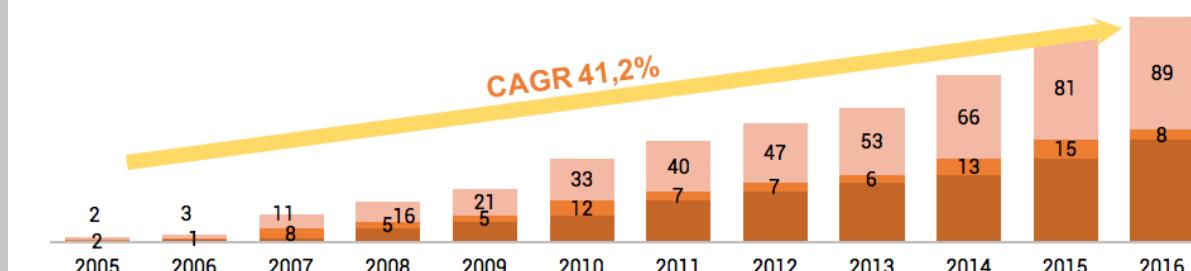
Industria colombiana de fondos de capital privado (US\$ Millones)



En cifras, el 2015 se configuró como el año récord en la creación de nuevos fondos de capital privado en Colombia, a partir de la constitución de 15 de estos vehículos de inversión. Sin embargo, en el 2016 la tendencia no se mantuvo y la industria tuvo un decrecimiento en cuanto a la formación de fondos de capital privado, con tan solo 8 nuevos fondos creados en el país.

Parte de las razones que explican esta caída fueron los cambios regulatorios al régimen de inversión de los fondos de pensiones, en el que fueron unificados los límites locales e internacionales de inversión en fondos de capital privado, incentivándolos a tener mayor exposición en fondos extranjeros que colombianos. A eso se sumó a la incertidumbre macroeconómica del país, en particular, por la firma del proceso de paz y la reforma tributaria.

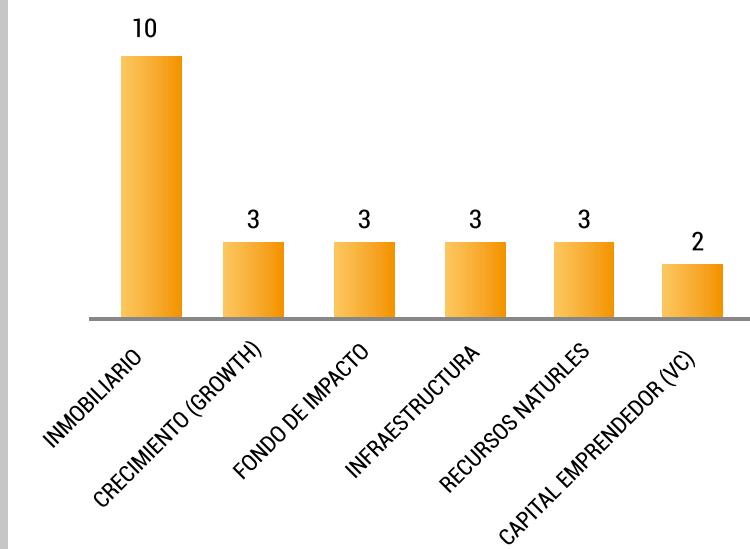
Evolución del número de fondos en Colombia



La industria de fondos de capital privado se ha convertido en un motor de desarrollo económico y social para Colombia. El impacto económico generado por medio del apalancamiento del crecimiento de más de 550 activos es evidente, y el 2016 se tiene registro de 26 inversiones en activos colombianos, en sectores como inmobiliario, construcción, infraestructura, energía, tecnología, servicios y agroindustria, entre otros.

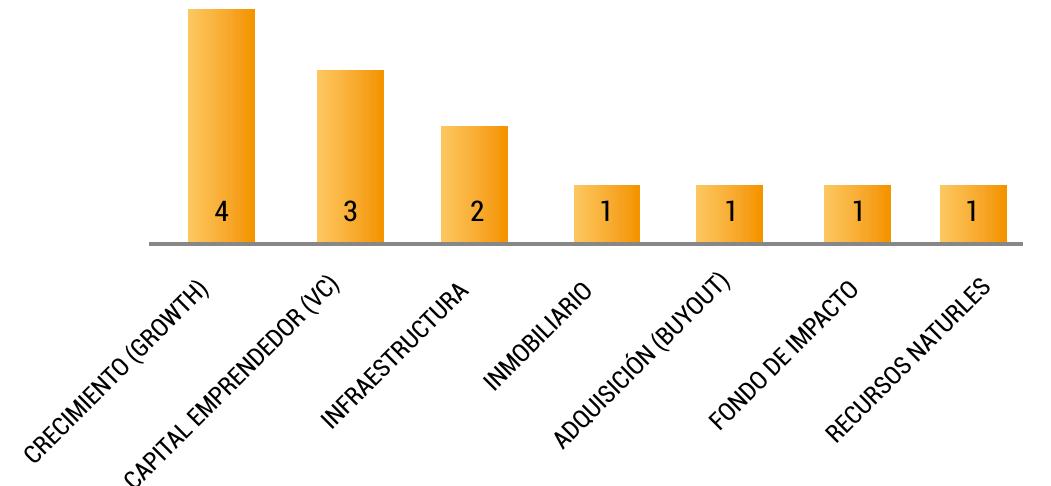
Adicionalmente, los fondos han contribuido a las mejoras en gobierno corporativo; una muestra realizada por ColCapital en 2015, evidenció que el 82% de los encuestados formalizaron juntas directivas, 78% crearon comités estratégicos para la toma de decisiones y 42% cambiaron el revisor fiscal en los activos invertidos. Existe además un impacto positivo en la generación y formalización de empleos. Sobre una muestra de 128 activos, se generaron 11.661 empleos, se formalizaron 7.763 y se crearon 4.581 empleos femeninos.

Fondos en fundraising



ColCapital espera que, en los próximos meses, la actividad de creación de nuevos fondos continúe, a pesar de la desaceleración en los procesos de due diligence por parte de los inversionistas institucionales, en particular los fondos de pensiones. Por un lado, de los 89 fondos existentes operando, hay 24 que aún se encuentran en la etapa de fundraising, predominando los fondos inmobiliarios; de los cuales se espera que un alto porcentaje logre su cierre final en el transcurso del 2017.

Fondos en estructuración



Por otro lado, actualmente ColCapital cuenta con la información de 13 fondos de capital privado que se encuentran en proceso de estructuración¹, viéndose el interés de los gestores profesionales en crear nuevos fondos. La preferencia en la estructuración de fondos está en fondos de crecimiento, de capital emprendedor, de infraestructura, y en menor medida inmobiliarios, de adquisición, de impacto y de recursos naturales.

La Asociación Colombiana de Fondos de Capital Privado (ColCapital) se enfoca en fomentar, desarrollar y promover de manera integral la industria de fondos de capital Privado en Colombia.

Actualmente, congrega 100 miembros, entre gestores profesionales y proveedores de servicios.

Entre sus objetivos se encuentra la atracción de capital de más y nuevos inversionistas, posicionar y promocionar la industria entre los actores económicos, así como promover mejores prácticas gestionando el conocimiento profesional y académico, así como la información relevante para su desarrollo.

www.colcapital.org
info@colcapital.org

⁽¹⁾ Fondos en estructuración son considerados aquellos que aún no han tenido primer cierre financiero.



IV. UNA MIRADA GLOBAL



IV.1 TENDENCIAS GLOBALES DE LA INDUSTRIA DE PE

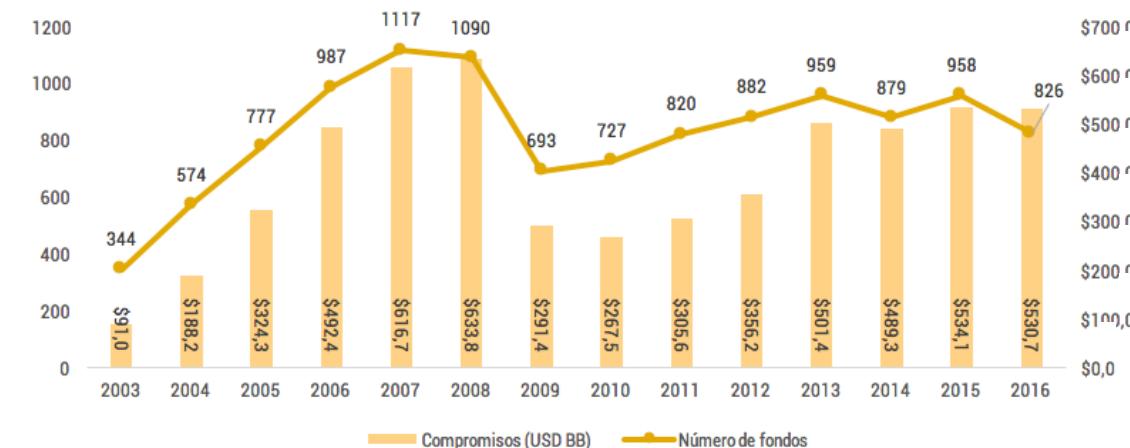
Levantamiento de capital

2016 fue otro año con una fuerte recaudación de fondos de Private Equity, similar a 2015 en montos. Factores cíclicos, como niveles récord de exits, han sido un factor clave en este aspecto, como también las tendencias a largo plazo que han atraído nuevos inversores.

En total, las firmas de PE han recaudado más de US\$2 trillones en fondos combinados desde 2013, convirtiendo este período en uno de los más activos para la captación de compromisos en la historia de la industria.

Europa registró un marcado aumento en el levantamiento de capital, mientras que en Estados Unidos y Asia-Pacífico se vieron descensos moderados. Esto ha venido a reforzar una de las tendencias más importantes de los últimos meses, la gran acumulación de capital (dry powder) en la industria.

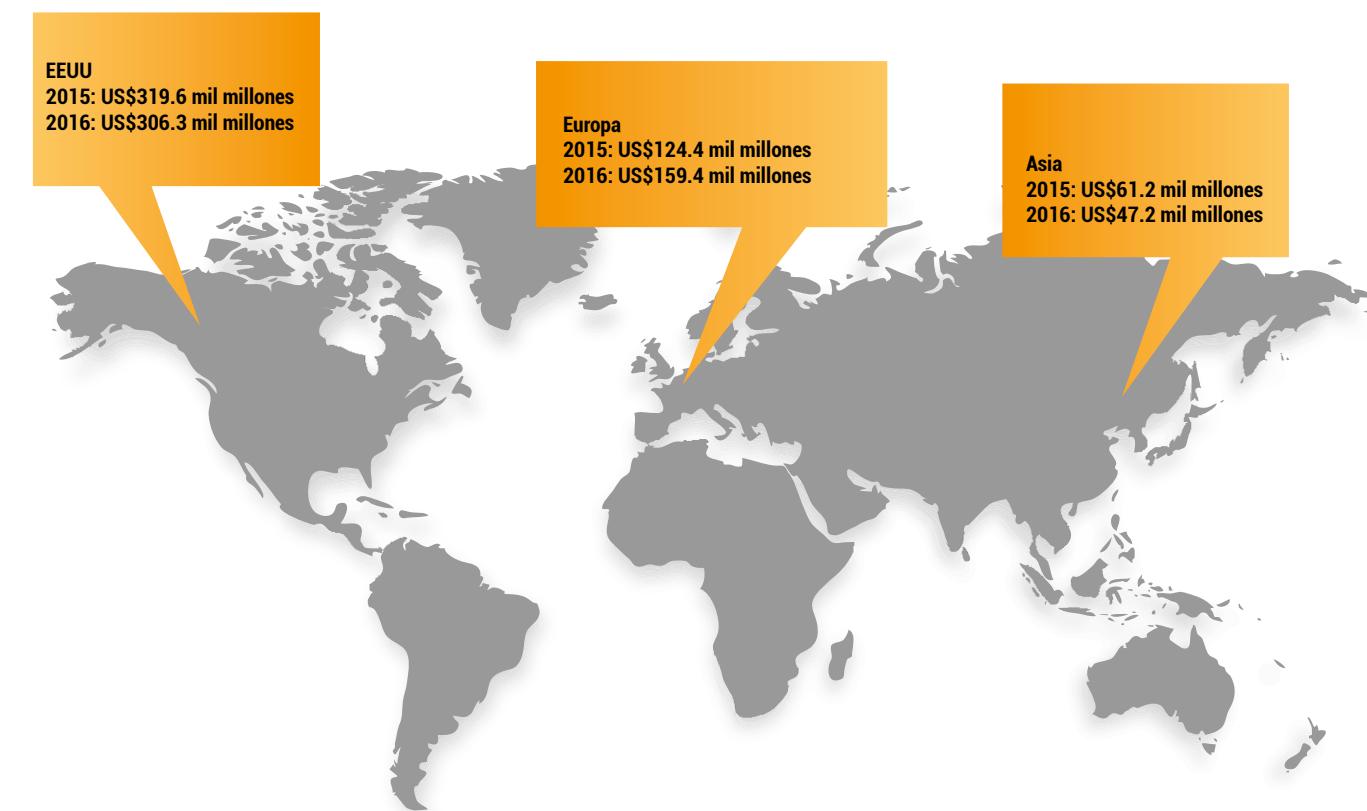
Private Equity: Levantamiento de capital



Fuente: Preqin, cifras a diciembre de 2016



Private Equity: Levantamiento de capital año a año



La acumulación del capital ha sido la tendencia más importante del mercado

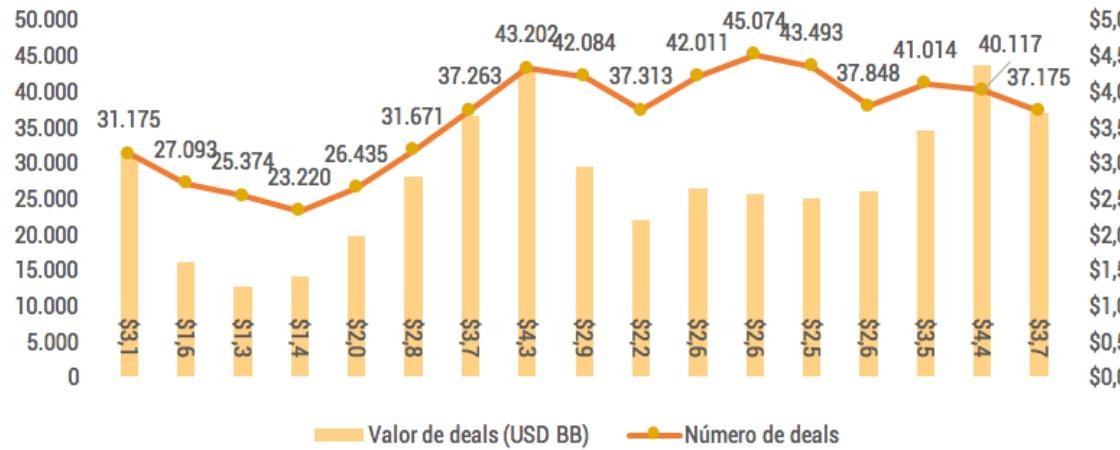
Una de las tendencias más importantes de 2016 ha sido el crecimiento del capital disponible para invertir (dry powder). Con un mercado fuerte de recaudación de fondos y uno más bien plano en la realización de nuevos acuerdos, el sector de PE cuenta con un importante arsenal a la hora de buscar nuevos negocios. Las firmas de PE actualmente tienen más de US\$525 mil millones en dry powder sólo en fondos buyout, lo que representa un aumento del 11% respecto de 2015.

Fusiones y adquisiciones

En 2016 la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) se moderó (15% menos) frente a los récords alcanzados en 2015 que eclipsaron lo alcanzado en 2007. En 2006, las empresas de PE representaron el 20% del valor global de las fusiones y adquisiciones; en tanto, en 2016 sólo el 9%.

Con un alto monto de capital disponible para invertir (dry powder), las valoraciones han sido un factor primordial para controlar la actividad de PE, la que ha experimentado un modesto descenso en 2016 en comparación con el mismo período del año anterior con US\$212,5 mil millones en ofertas anunciadas.

Private Equity: Fusiones y adquisiciones



Fuente: Dealogic, al 31 de diciembre 2016

Los sectores que han tenido las ganancias más significativas en PE son servicios públicos, salud y tecnología. Asimismo, durante 2016, se produjo un aumento importante de acuerdos en la industria de energía y servicios públicos.

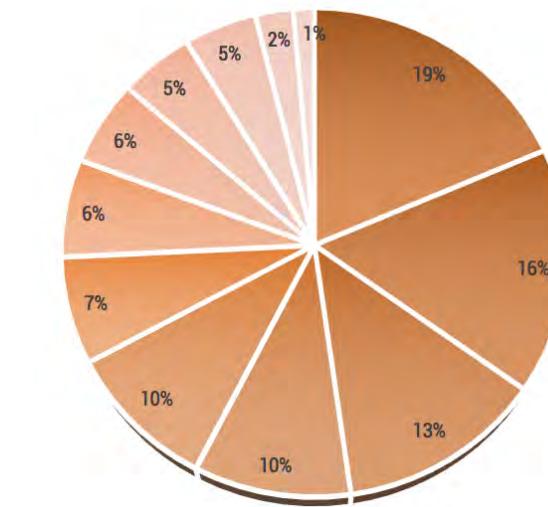
A nivel global, las empresas eléctricas han estado bajo presión principalmente por la baja en los precios del gas natural, el aumento de la producción de energía renovable y una menor demanda, dando lugar a una serie de oportunidades interesantes para los fondos de PE.

El sector de tecnología continúa siendo de gran interés para los inversionistas, lo que se ha traducido en una serie de apuestas en subsectores como software, hardware, internet y semiconductores. Las firmas de PE han anunciado hasta US\$65 mil millones en acuerdos en esta área, representando más del 20% de la inversión total de la industria.

En tanto, salud también experimentó un repunte, ya que las firmas están apostando al largo plazo y a posibles cambios regulatorios.

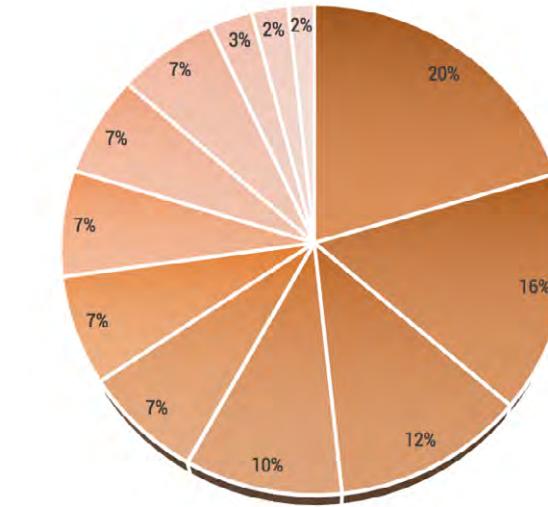


Principales sectores 2015



- Bienes raíces
- Tecnología
- Finanzas
- Bienes de consumo
- Industria
- Telecomunicaciones
- Retail
- Servicios de consumo
- Salud
- Materias primas
- Combustibles
- Servicios básicos

Principales sectores 2016



- Tecnología
- Servicios básicos
- Bienes de consumo
- Salud
- Bienes raíces
- Materias primas
- Industria
- Finanzas
- Servicios de consumo
- Telecomunicaciones
- Combustibles
- Retail

Fuente: Dealogic, al 31 de diciembre 2016

Salidas

Durante 2016, el ritmo de salidas de PE se desaceleró debido a que las empresas cambiaron su enfoque hacia la acumulación de capital para invertir (dry powder). Mientras que 2014 y 2015 fueron años históricos para los exits de PE, 2016 vio una desaceleración significativa en esta área. Las firmas de PE lograron desinversiones por un valor agregado de US\$331 mil millones, representando una disminución del 22% en comparación al año anterior.

Todos los tipos de salidas registraron bajas durante el 2016, sin embargo las desinversiones estratégicas continuaron siendo las que representaron la mayor parte de los exits de PE. Durante ese año, las ventas a compradores corporativos generaron un valor agregado de US\$231 mil millones (17% menos que en 2015) y representando un 70% del total de salidas de PE.

Los mercados de las Ofertas Pública de Acciones (OPAs) registraron una caída significativa. Comparado con 2015, la emisión de OPAs respaldadas por firmas de PE disminuyeron en 45% en valor y 37% en volumen. Asimismo, las aperturas en bolsa significaron tan sólo el 10% del valor de las desinversiones, la menor cifra desde 2008.

IV.2 ESTUDIO DE EY: ENCUESTA A CFOS DE PE

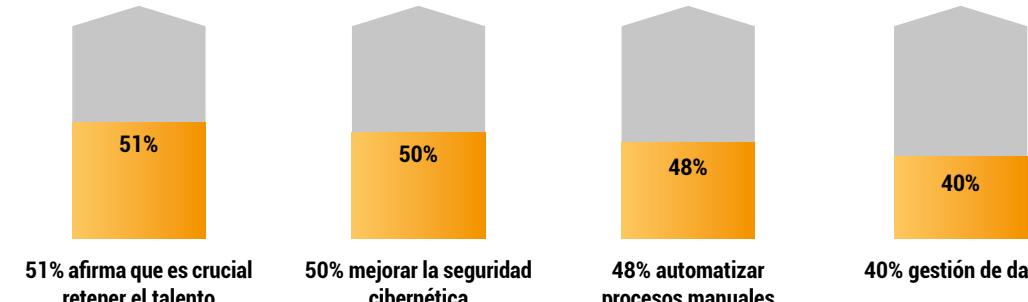
A nivel global, EY realiza una encuesta anual a gerentes de finanzas (CFOs por sus siglas en inglés) de Private Equity para identificar cuáles son los principales desafíos que estos ejecutivos están enfrentando.

Este año participaron 103 CFOs de los más importantes fondos de PE a nivel global, quienes han visto cómo se ha complejizado su labor debido a varios factores, entre ellos un entorno económico incierto, una competencia incansable por lograr acuerdos, una mayor presión de los inversionistas para proporcionar un mayor servicio con tarifas más bajas y el hecho que hasta ahora sólo han logrado pequeñas mejoras en la eficiencia operativa.

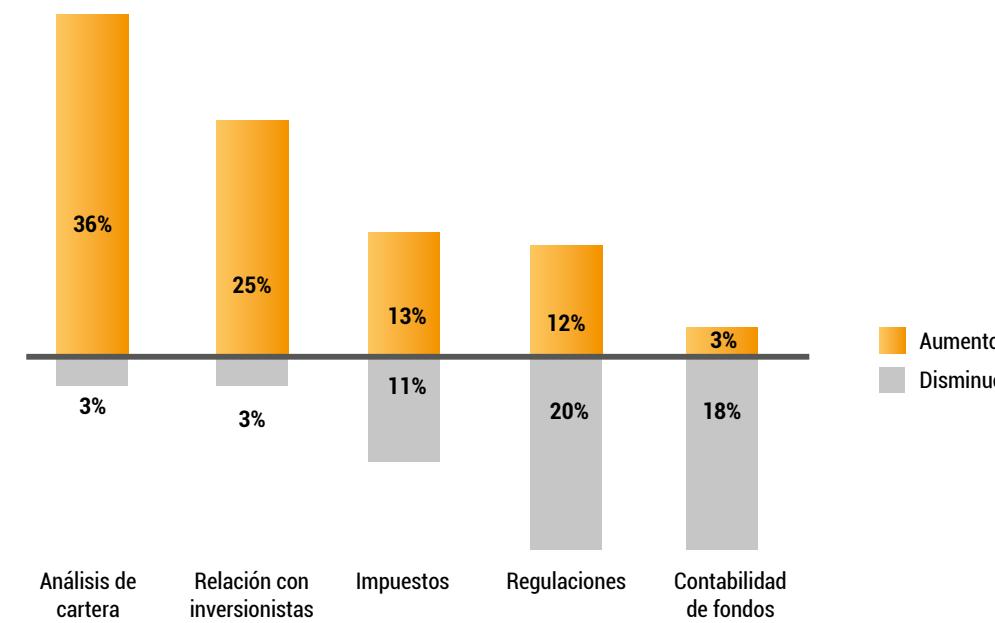
Para abordar estas problemáticas, los ejecutivos encuestados están apostando a que una combinación de automatización y gestión del talento, les permita concentrarse menos en tareas rutinarias y de cumplimiento y así dedicar más tiempo a la predicción y al análisis, lo que agrega valor estratégico al negocio.

A continuación, ilustramos algunas de las principales conclusiones del informe *2017 Global Private Equity Survey* de EY:

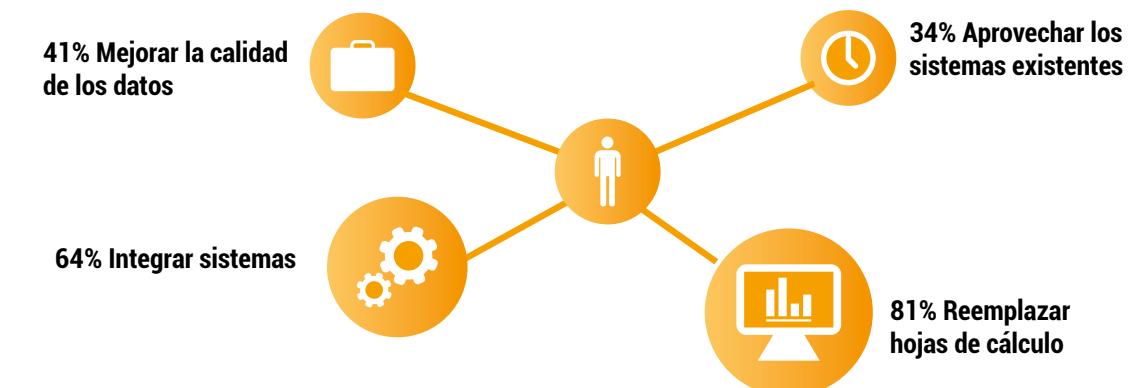
Lo que necesitan hacer para continuar siendo competitivos en el futuro:



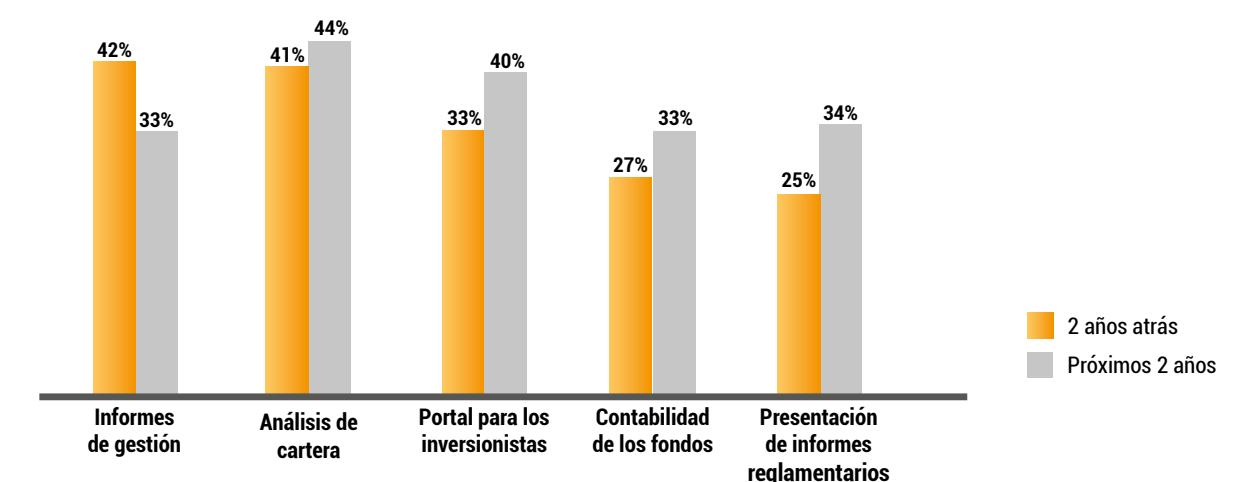
A los CFOs les gustaría dedicar más tiempo a actividades estratégicas:



Concuerdan en que invertir en análisis de datos puede ayudar a resolver desafíos operacionales:

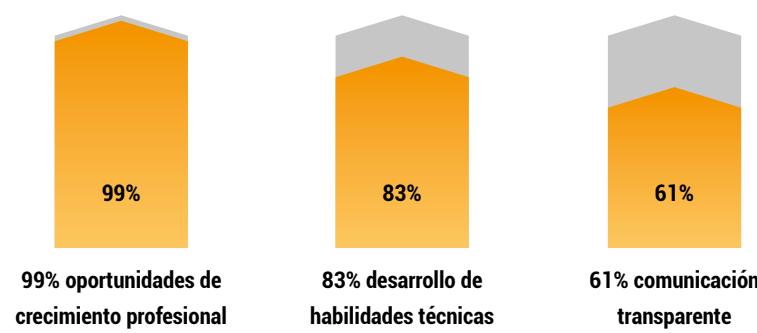


El foco de las inversiones tecnológicas que están realizando está puesto en las siguientes áreas:



La retención de talento es una prioridad:

El 90% de los ejecutivos encuestados no esperan que los *Millenials* se queden más de 5 años en su firma. De acuerdo a los CFOs, las iniciativas más importantes para retener el talento son:



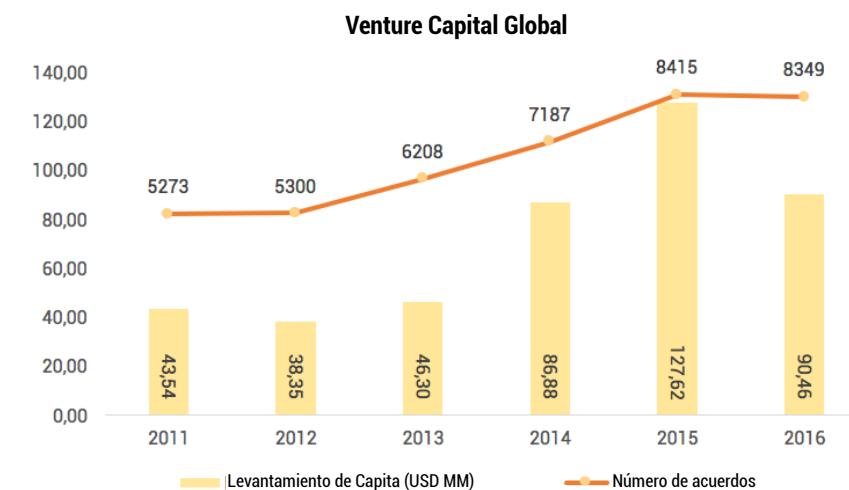
IV.3 TENDENCIAS GLOBALES DE LA INDUSTRIA DE VC

Tras un excelente 2015, en el que la actividad de Venture Capital a nivel global alcanzó récords históricos, el 2016 registró un declive y regresó a niveles previos. Sin embargo, tanto el levantamiento de capital como el número de acuerdos, siguen siendo elevados en su comparación histórica.

La incertidumbre geopolítica derivada de la decisión de Gran Bretaña de salir de la Unión Europea y de las elecciones de EE.UU., que se resolvieron en el último trimestre del año, influyeron en los inversionistas quienes se mostraron más cautelosos durante el año pasado.

Sin embargo, mirando en perspectiva, la actividad en 2016 continuó siendo sólida, superando levemente la de 2014 y casi duplicando la de 2013.

La industria de VC en 2016



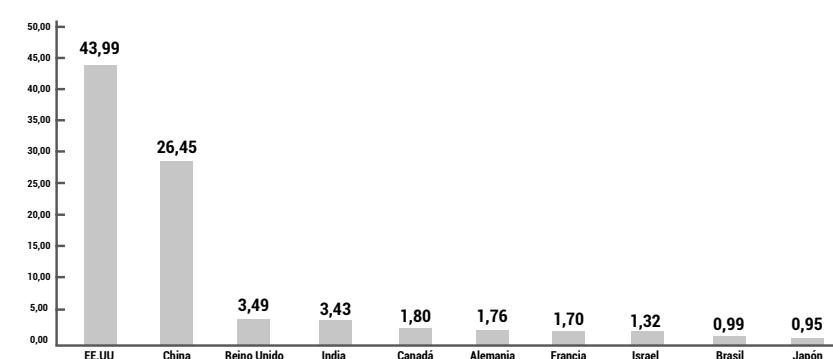
Fuente: Dow Jones VentureSource

Declive en los principales mercados

Aunque la obtención de fondos de Venture Capital ha caído en la mayoría de los países, Estados Unidos y China se mantienen como los dos mercados más importantes. Muy por detrás se encuentran los países europeos y el resto de los grandes emergentes como India o Brasil.

En el viejo continente, pese a las turbulencias políticas de 2016, Gran Bretaña continúa siendo el principal receptor de fondos de VC.

Los 10 países con mayor inversión en Venture Capital en 2016



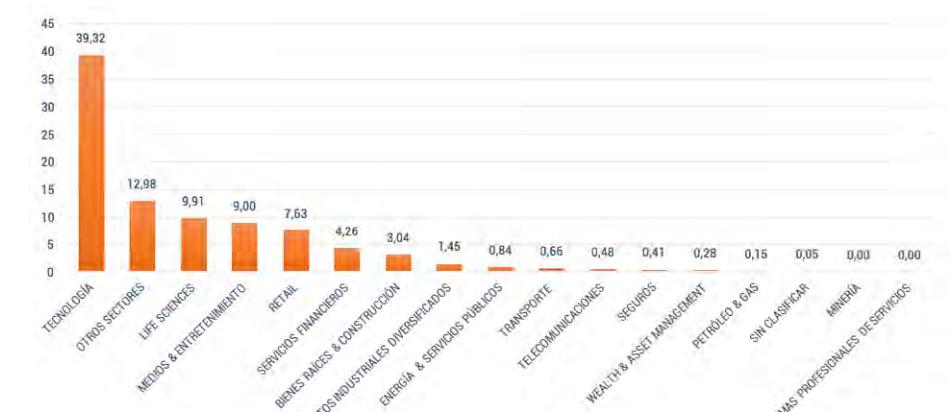
Fuente: EY Global VC Report 2016

De las cuatro principales regiones para Venture Capital, India (-54%) experimentó el mayor descenso interanual en la recaudación de fondos, seguido por Estados Unidos (-34%). De hecho, India recibió US\$3,43 mil millones, menos de los US\$3,49 mil millones que tuvo Gran Bretaña. En 2015, el mercado emergente logró US\$7,4 mil millones, muy por encima del país europeo que reunió US\$4,4 mil millones. Algunos mercados como Canadá e Israel lograron registrar aumentos de inversión.

EE.UU.	China	Europa	India
-34% año/año	-23% año/año	-21% año/año	-54% año/año
2016: US\$ 44 mil millones	2016: US\$ 28,4 mil millones	2016: US\$ 10,3 mil millones	2016: US\$ 3,4 mil millones
2015: US\$ 67 mil millones	2015: US\$ 37 mil millones	2015: US\$ 13 mil millones	2015: US\$ 7,4 mil millones

Fuente: Dow Jones VentureSource

Los principales sectores



Fuente: EY Global VC Report 2016

El sector tecnológico continuó representando el grueso de las inversiones de VC en 2015. Otra industria que ha recibido importantes fondos de capital de riesgo es el de salud, en general debido a los fundamentos a largo plazo del sector -con poblaciones que envejecen y sistemas nacionales que requieren ser más eficientes- y a las reformas que muchos gobiernos están emprendiendo o han anunciado.

Los principales acuerdos

Los mayores acuerdos de 2016 estuvieron concentrados en el transporte y servicios de viaje, con inversiones muy publicitadas como las de Uber y Airbnb, así como la china Beijing Xiaoju, un servicio de reserva de taxis. Los medios sociales también se posicionaron con Snapchat y la empresa china Xuanyixia, un servicio multimedia móvil.

Los 10 mayores acuerdos de VC en 2016

EMPRESA	SECTOR	PAÍS	MONTO DEL ACUERDO US\$M
Beijing Xiaoju Technology Co. Ltd.	VIAJE/TRANSPORTE	China	\$5,620
Uber Technologies Inc.	VIAJE/TRANSPORTE	Estados Unidos	\$3,730
China Internet Plus Holding Ltd.	E-COMMERCE	China	\$3,300
Snap Inc.	SOCIAL / MOBILE	Estados Unidos	\$1,271
Magic Leap Inc.	REALIDAD AUMENTADA	Estados Unidos	\$794
WeWork Companies Inc.	ECONOMÍA COLABORATIVA	Estados Unidos	\$690
Oktoplus	TI	Brasil	\$620
Airbnb Inc.	VIAJES/TRANSPORTE	Estados Unidos	\$555
Xuanyixia (Beijing) Technology Co. Ltd.	SOCIAL / MOBILE	China	\$500
ContextLogic Inc.	MOVILIDAD	Estados Unidos	\$500

Fuente: Dow Jones VentureSource

IV.4 QUÉ SE ESPERA PARA LA INDUSTRIA DE VC&PE

Actividad de la industria

Hasta abril de 2017, la recaudación de fondos de PE había registrado su mejor inicio en un año desde 2008. En tanto, el capital acumulado disponible para inversión (dry powder) continuó su alza, alcanzando US\$563 mil millones.

A pesar de las expectativas que la recaudación de fondos podría desacelerarse en 2017 frente a la creciente cantidad de dry powder, esto no ha sido así y este mercado sigue experimentando un fuerte impulso.

En cuanto a VC, lo que se ha visto hasta la fecha es que la tendencia de los últimos meses de 2016 se ha mantenido con una actividad a nivel global más bien moderada. Pese a que pueda existir un repunte, es muy difícil que se vuelvan a ver los niveles alcanzados en 2015, un año excepcional.

Los acontecimientos relacionados al Brexit y a las medidas que tome la administración Trump, podrían comenzar a notarse con más fuerza durante 2017, aunque EE.UU., por el momento en EE.UU. la actividad de VC ha partido con un buen pie.

Adquisiciones

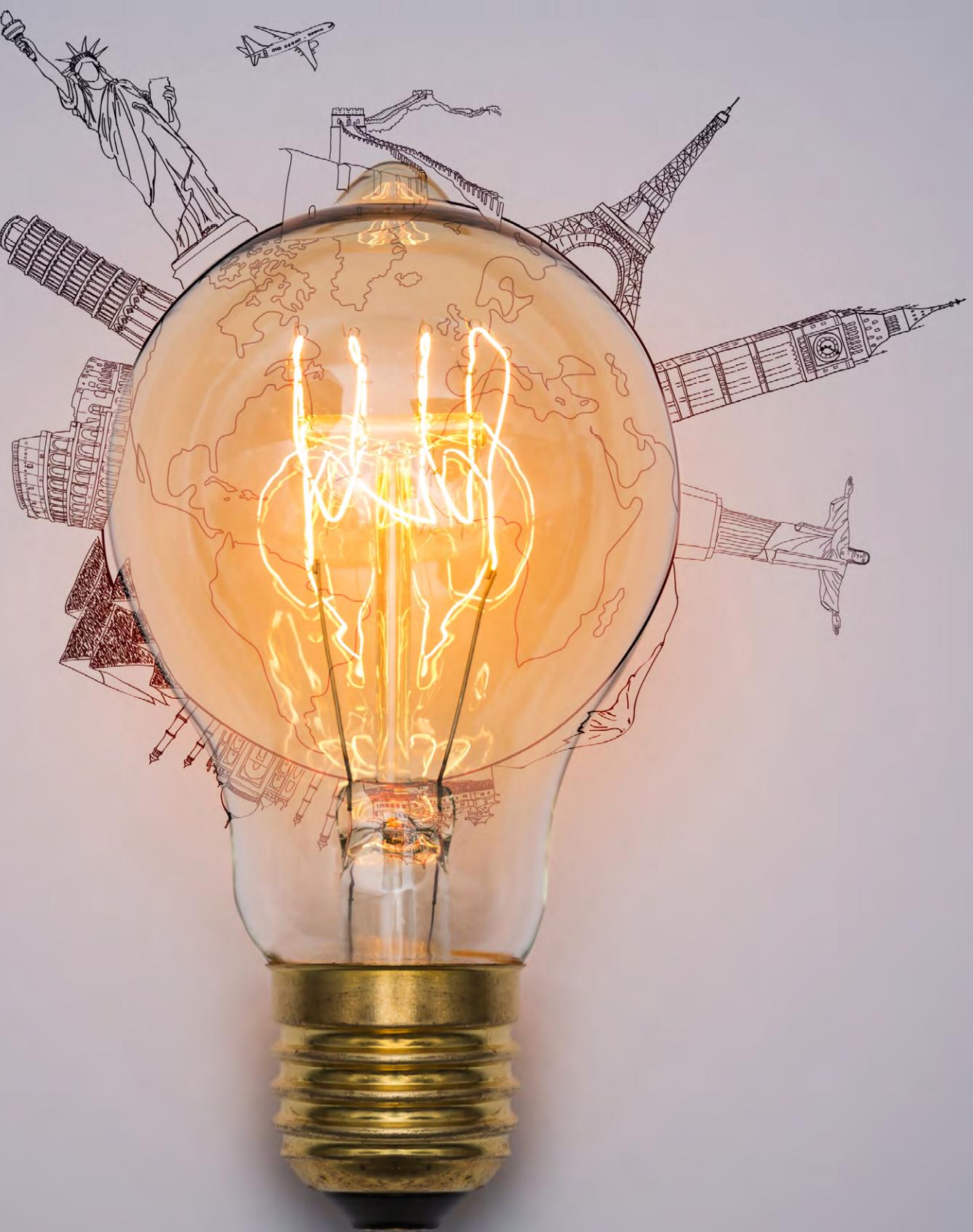
En abril, el mercado de adquisiciones mostró un crecimiento del 20% en su comparación anual. Durante el primer trimestre, todas las regiones han continuado registrando un aumento en la actividad de M&A, especialmente Europa. Las firmas de PE están esperando oportunidades que pudieran presentarse por la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (Brexit).

Salidas

Hasta abril de este año, las salidas de PE han mostrado una mayor actividad, con un aumento de 22% en el valor, en relación al mismo período del año pasado.

La actividad también ha sido impulsada por un aumento de las aperturas en bolsa de compañías respaldadas por PE. Después de un 2016 muy tranquilo en este aspecto, los primeros cuatro meses del año han visto más de 35 empresas con fondos de PE que han salido a la bolsa recaudando ingresos por US\$12,6 mil millones, un 94% más que en el mismo período del año anterior.

Esto podría indicar que las salidas de PE van a continuar a un buen ritmo durante 2017. Asimismo, el aumento de liquidez, producto de las aperturas en bolsa, podría tener un impacto positivo en la industria de VC. Por tanto, se espera que los inversionistas continúen cautos y busquen empresas con buenos prospectos de rentabilidad.



IV.5 ENTREVISTA LÍDER GLOBAL DE PE DE EY

La industria de PE se beneficia de la volatilidad y estos eventos geopolíticos podrían generar una gran variedad de inversiones atractivas para que éstas puedan navegar con éxito en este nuevo entorno.

Herb Engert, Líder Global de Private Equity de EY



1. ¿Cómo ve usted el escenario de inversión en VC&PE para 2017?

Nuestra visión es que éste es un período extremadamente desafiante para las firmas de PE. Después de haber pasado los últimos tres años ejecutando salidas a un buen ritmo y distribuyendo cantidades masivas de capital a sus inversionistas, el levantamiento de fondos es alto y lo seguirá siendo en 2017. Las firmas tienen cantidades récord de capital disponible (dry powder), aproximadamente US\$520 mil millones, el cual necesitan destinar a nuevas transacciones.

Hoy el desafío más relevante para las firmas de PE es utilizar esos activos de manera efectiva en un entorno de valoraciones altas. Dada la extensión del actual crecimiento económico y el aumento de la incertidumbre geopolítica, muchas firmas de PE tienen razón de preocuparse que todo lo adquirido hoy tendrá que sobrevivir una posible recesión económica en el futuro. Como resultado, pocas están asegurando una expansión múltiple importante, en su lugar, prefieren confiar en cambios en los balances y en la creación de valor operacional para impulsar los retornos. Es de esperar que las firmas actúen de manera oportunista durante 2017, buscando maneras creativas de trabajar con el capital, incluyendo situaciones especiales, crecimiento de capital, y empresas o industrias poco favorecidas.

2. ¿Cuáles serán los principales cambios en comparación a 2016? ¿Cómo se verá afectada la industria por eventos como el Brexit, las elecciones en EE.UU. y otros?

Lo que ha cambiado es el nivel de incertidumbre. Las firmas de PE han estado tratando con un mercado desafiante –altas valoraciones y dificultades para invertir capital– pero, los últimos años han visto una volatilidad general limitada y cierto grado de optimismo entre muchos participantes del mercado. Sin embargo, dado los resultados del Brexit, las elecciones de Estados Unidos, y el potencial de los partidos populistas, populistas, entre otros, el mundo está entrando en un período de rápido cambio, el cual no ha tenido precedentes. Hasta la fecha, las perturbaciones de mercado han sido bastante acotadas, pero los impactos a largo plazo sobre la política, estructura de mercado, y las perspectivas macroeconómicas, aún no se conocen.

Sin embargo, más allá de los desafíos, pensamos que las firmas de PE encontrarán nuevas oportunidades. Esta industria se beneficia de la volatilidad y estos eventos geopolíticos podrían generar una gran variedad de inversiones atractivas para que éstas puedan navegar con éxito en este nuevo entorno.

Mientras tanto, las firmas se mantendrán cautelosas, pacientes y atentas a las oportunidades en el uso de su capital, invirtiendo donde puedan ofrecer una perspectiva única y un valor agregado diferenciado. De hecho, descartando una gran expansión múltiple, la creación de valor operacional ha llegado a ser más importante que nunca y sigue siendo una clara área de enfoque para la mayoría de las firmas de PE.

3. ¿Qué sectores se beneficiarán y cuáles serán perjudicados este año?

En la actualidad, un par de sectores son particularmente relevantes para la industria de PE. Las transacciones de empresas de tecnología han aumentado significativamente en los últimos 24 meses. Son muy interesantes las firmas líderes de mercado que pueden haber perdido participación en manos de proveedores de soluciones basados en la nube, pero han logrado mantener una marca fuerte y una buena relación con sus clientes, y tienen el potencial para lograr una transformación competitiva. Durante 2017, veremos una continuación de esta tendencia, ya que las firmas de PE recién han comenzado a evaluar este tipo de empresas, y tienen abundante capital disponible (dry powder) para continuar invirtiendo.

La salud es otra industria que está llamando mucho la atención. Factores de largo plazo, como el envejecimiento de la población y el aumento de gastos en este sector (que crecen al doble que la tasa de inflación), lo hacen atractivo para la inversión de PE. También se espera que las reformas regulatorias, especialmente en Estados Unidos, impulsen los acuerdos el próximo año. Las empresas se están preparando para la reversión potencial del "Affordable Care Act" y para la creación de nuevas leyes.

Adicionalmente, vemos firmas interesadas en empresas con un fuerte componente no-cíclico o contra-cíclicos, por ejemplo, compañías del sector energético y de servicios públicos, las que han visto una gran cantidad de acuerdos anunciados en los últimos meses. Por otro lado, las industrias que tradicionalmente tienen una alta exposición a los ciclos macroeconómicos, como el retail, servicios financieros y bienes raíces, podrían ser menos atractivas.

4. ¿Qué mercados muestran mejores perspectivas para la inversión en VC&PE? ¿Serán más atractivos los mercados emergentes o desarrollados? ¿Qué países muestran las mejores proyecciones para el 2017?

Tras la crisis financiera mundial, vimos un cambio dramático de enfoque hacia los mercados emergentes, ya que los inversores buscaban oportunidades de alto crecimiento en esos países. Sin embargo, en los últimos 2 a 3 años, hemos observado un cierto retorno hacia los desarrollados, a medida que las tasas de crecimiento comenzaron a aumentar y la recuperación de la crisis económica se aceleró. Por ejemplo, históricamente en Estados Unidos la actividad de PE ha representado aproximadamente el 50% de la inversión general del país. En los años siguientes a la recesión, este porcentaje disminuyó drásticamente, llegando en 2008 a un 33%. Esto se ha recuperado en el último tiempo, especialmente tras el aumento de la incertidumbre económica en Asia y en el resto de los mercados emergentes. En 2016, los targets estadounidenses representaron el 54% de la inversión agregada de PE.

Dicho esto, los mercados emergentes continuarán siendo un destino atractivo para la inversión de fondos de capital privado. Factores demográficos favorables, la expansión de la clase media, y entornos normativos más flexibles seguirán haciendo de Asia, América Latina, Europa Central y África destinos atractivos. Las acciones de los mercados emergentes se ubicaron entre las clases de activos con mejor desempeño en 2016, siendo el resultado un aumento en la confianza, el limitado contagio del Brexit y la decisión la Reserva Federal de Estados Unidos de retrasar los aumentos de la tasa de interés.

Un asunto importante es que la penetración de PE en muchos de estos mercados continúa siendo extremadamente baja. En Estados Unidos y Europa la industria de PE representa el 1% del PIB, mientras que en economías del mercado emergente representan menos de un 0,2% de éste. Como resultado, todavía existe un margen importante de crecimiento, y aún quedan oportunidades significativas para identificar e invertir estas regiones.



5. ¿Cómo cree que se verá afectada la industria de VC&PE en Estados Unidos por las nuevas medidas económicas promovidas por el gobierno del Presidente Trump?

Hay diferentes puntos de vista sobre el impacto que tendrá el nuevo gobierno estadounidense. Algunas firmas han expresado altos niveles de optimismo y entusiasmo por el enfoque pro-crecimiento y pro-empresarial de la nueva administración, mientras que otras están optando por tomar una visión más cautelosa debido a la creciente incertidumbre. Casi todas dicen que es demasiado pronto para comentar sobre propuestas de políticas específicas.

Un área donde estamos casi seguros de ver un cambio significativo, es en el ámbito de la reforma tributaria. El carried interest (el beneficio que un gestor de PE recibe por las operaciones del fondo), fue un tema que recibió bastante atención durante la campaña presidencial de Estados Unidos y la intención de cerrar el vacío legal, fue uno de los pocos aspectos en que ambos candidatos estuvieron de acuerdo. Si tal reforma se materializara, podría tener un gran impacto en las formas en que las empresas públicas de PE están estructuradas y en los tipos de inversionistas que atraen. Mientras en la actualidad éstas son gravadas a la tasa de ganancias de capital a largo plazo (más un recargo de Affordable Care Act - ACA), las propuestas de gravar al carried interest como un ingreso ordinario, podrían impulsar a las empresas a cambiar de una estructura de partnership a una "C-corp" tradicional, algo que podría ampliar la base de inversionistas para muchas firmas y aumentar potencialmente los múltiplos de negociación.

Eliminar la deducción del interés, es otra propuesta que está sobre la mesa. Aunque tomado de manera aislada es claramente algo negativo para la industria, algunas administradoras sostienen que si la inversión de capital fuera deducible inmediatamente, el efecto neto sería positivo.

En general, aún hay muchas variables en movimiento, y las firmas de PE están tratando de entender la totalidad de los cambios. Sin embargo, dada la magnitud de las propuestas y la necesidad de trabajar a través de comités entre la Cámara de Representantes de Estados Unidos y el Senado, aún faltan varios trimestres más antes que se puedan notar los efectos de las diferentes medidas.

6. ¿Cuál es su diagnóstico y proyección para el mercado asiático, latinoamericano y europeo? ¿En qué región se presentarán las mejores ofertas?

El 2016 fue un año desafiante para América Latina. Enfrentó una desaceleración macroeconómica de la demanda de materias primas y una conmoción política en varios países –especialmente en Colombia y Brasil– las cuales agravaron el malestar económico y contribuyeron a un retroceso de la inversión. Por ejemplo, la actividad de PE en Brasil se redujo en un 32% (EMPEA) y la actividad en Colombia disminuyó más del 80% en cuanto a valor. Sin embargo, se continúa observando dinamismo en la región. Aunque para México, 2017 podría ser un año desafiante debido al deterioro de su relación con Estados Unidos, esto podría ser contrarrestado en cierta medida por las oportunidades que presenta el país en el sector de la energía, que ha sido el foco de atención de los reguladores. Chile también experimentó un aumento en la inversión, de US\$11 millones en 2015 a US\$80 millones en 2016 (EMPEA), ya que las empresas dedicaron gran parte del capital recaudado al país y a la región andina.

En los emergentes de Asia, tanto el levantamiento de fondos como la inversión se vieron afectadas por la desaceleración continua de muchas de las economías de la región, y en particular de la de China. El levantamiento de fondos recaudó un total de US\$32 mil millones durante 2016, un 5% menor en comparación con 2015, y la inversión de PE fue de US\$19,9 mil millones, un descenso del 22% con respecto año anterior.

En particular, algo que los inversores buscarán en Asia son estrategias de salidas –en los últimos años se ha visto una enorme cantidad de capital recaudado e invertido en la región, pero relativamente poco de esto se ha devuelto a los inversionistas– en parte por la juventud de muchas de las inversiones (realizada en los últimos 3-5 años) y en parte por diferentes externalidades, como la moratoria de las OPA en China, que ha cerrado una de las rutas favoritas de exits en la región.

India es una región que ha vuelto a ser atractiva para los inversionistas internacionales, atraídos por el fuerte crecimiento de este país (un aumento en el PIB del 7,6%), un entorno regulatorio cada vez más flexible y una actitud abierta al capital privado. Las firmas de PE invirtieron US\$5,7 mil millones en los años 2015 y 2016, esto es aproximadamente un aumento del 50% respecto de la inversión de los años 2013-2014.

En general en los últimos años, los reguladores han dado forma a un entorno cada vez más flexible para el capital privado en los mercados emergentes, aprobando nuevas estructuras y permitiendo a inversionistas institucionales locales, como compañías de seguros y fondos de pensiones, participar más en el sector de PE. Como resultado, los mercados emergentes tienen ventajas a largo plazo que permiten un crecimiento continuo de esta clase de activos.

En Europa, elementos como un mercado de financiamiento flexible, divergencia con la política monetaria de Estados Unidos, una menor valoración en muchas industrias (también en comparación con EE.UU.) y la necesidad de activar el capital disponible, deberían hacer de 2017 un año bastante activo. Algunos de los sectores más atractivos son los que tienen tendencias de crecimiento a largo plazo como tecnología, salud, telecomunicaciones y ciertos productos de consumo.



ANEXOS



Anexo 1: Listado general de fondos de la industria de VC&PE

	NOMBRE DEL FONDO	NOMBRE ADMINISTRADORA	FINANCIAMIENTO CORFO						VC/PE/FONDO DE FONDOS			TIPO DE FONDO			
			F1	F2	F3	K1	FÉNIX	FT	FC	VC	PE	FONDO DE FONDOS	OTRO	PÚBLICO	PRIVADO
1	CHILETECH	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	x							x			x		
2	NEGOCIOS REGIONALES	NEGOCIOS REGIONALES S.A.	x							x			x		
3	AXA CAPITAL CHILE	ECUS AGF S.A.		x						x			x		
4	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.		x						x			x		
5	EXPERTUS	INDEPENDENCIA S.A. AF		x						x			x		
6	PRECURSOR	GERENS CAPITAL S.A.		x						x			x		
7	AGRODESARROLLO	SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.		x						x			x		
8	AURUS BIOS	AURUS S.A. AGF		x						x			x		
9	AURUS TECNOLOGÍA	AURUS S.A. AGF		x						x			x		
10	AUSTRAL CAPITAL	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.		x						x			x		
11	COPEC-UC	AGF SECURITY S.A.		x						x			x		
12	ECUS AGRI-FOOD	ECUS AGF S.A.		x						x			x		
13	EQUITAS CAPITAL I	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.		x						x			x		
14	EQUITAS CAPITAL II	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.		x						x			x		
15	IG CAPITAL	EPG PARTNERS S.A.		x						x			x		
16	IM TRUST ENERGÍAS RENOVABLES	IM TRUST S.A. AGF		x						x			x		
17	PI CAPITAL	PI CAPITAL DE RIESGO S.A.		x						x			x		
18	PRECURSOR II	GERENS CAPITAL S.A.		x						x			x		
19	TRIDENTE	ZEUS CAPITAL S.A.		x						x			x		
20	MATER	MATER S.A.		x						x			x		
21	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	ASSET S.A.		x						x			x		
22	EPG EXPLORACIÓN MINERA	EPG PARTNERS S.A.		x						x			x		
23	LANTÁNIDOS	INVERSIONES MINERAS S.A.		x						x			x		
24	MINING	BTG PACTUAL CHILE S.A. AGF		x						x			x		
25	MINING EQUITY	ZEUS CAPITAL S.A.		x						x			x		
26	IMT EXPLORACIÓN MINERA	IM TRUST S.A. AGF		x						x			x		
27	AMÉRIGO CHILE EARLY- STAGE & GROWTH	INVERSUR CAPITAL S.A.		x						x			x		
28	DESAFIÓ GLOBAL	ZEUS CAPITAL S.A.		x						x			x		
29	GÉNESIS VENTURES	GÉNESIS CAPITAL S.A.		x						x			x		
30	NAZCA VENTURES	NAZCA VENTURES S.A.		x						x			x		
31	NXTP LABS	NXTP PARTNERS CHILE S.A.		x						x			x		
32	WASTE TO ENERGY I	GENERA AUSTRAL S.A.		x						x			x		
33	BEST POTENTIAL	TERA CAPITAL S.A.		x						x			x		
34	MINERÍA ACTIVA III	INVERSIONES MINERAS S.A.		x						x			x		
35	VICTUS CHILE	SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.		x						x			x		
36	ENDURANCE VENTURE EQUITY	EQUITY ENDURANCE INVESTMENTS S.A.		x						x			x		
37	D'E CAPITAL ENERGÍA RENOVABLE I	ADMINISTRADORA D'E CAPITAL S.A.		x						x			x		
38	AURUS VENTURES III	AURUS S.A. AGF		x						x			x		
39	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO ALAYA II	ALAYA CAPITAL PARTNERS S.A.		x						x			x		
40	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO ALCERCE VC	ENDURANCE INVESTMENTS S.A.		x						x			x		
41	EQUITAS CAPITAL III - ETAPAS TEMPRANAS	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.		x						x			x		
42	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS		x						x			x		
43	EQUITAS CAPITAL III - DESARROLLO Y CRECIMIENTO FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS		x						x			x		
44	BANCHILE FONDO DE INVERSIÓN MINERO	BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.						x		x			x		
45	ASSET CHILE	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN						x		x			x		
46	DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY - KKR FONDO DE INVERSIÓN						x		x			x		
47	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA						x		x			x		
48	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA						x		x			x		
49	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY - NB CRXX	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA						x		x			x		
50	FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GLOBAL INVESTMENTS FONDO DE INVERSIÓN						x		x			x		
51	COMPASS PRIVATE DEBT II FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
52	COMPASS PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
53	COMPASS PRIVATE EQUITY IV FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
54	COMPASS PRIVATE EQUITY V FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
55	COMPASS PRIVATE EQUITY VII FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
56	COMPASS PRIVATE EQUITY X FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
57	COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
58	COMPASS PRIVATE EQUITY XII FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		
59	COMPASS PRIVATE EQUITY XIII FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A.						x		x			x		

	NOMBRE DEL FONDO	NOMBRE ADMINISTRADORA	FINANCIAMIENTO CORFO						VC/PE/FONDO DE FONDOS			TIPO DE FONDO			
			F1	F2	F3	K1	FÉNIX	FT	FC	VC	PE	FONDO DE FONDOS	OTRO	PÚBLICO	PRIVADO
60	FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN	CMB-PRIME ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.											x		x
61	FONDO DE INVERSIÓN COMPASS PRIVATE EQUITY PARTNERS	COMPASS GROUP CHILE S.A.											x		x
62	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL - BCP	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS LARRAINVIAL ACTIVOS S.A.											x		x
63	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DOVER	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS LARRAINVIAL ACTIVOS S.A.											x		x
64	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL HARBOURVEST EX-US	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS LARRAINVIAL ACTIVOS S.A.											x		x
65	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL HARBOURVEST-US	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS LARRAINVIAL ACTIVOS S.A.											x		x
66	FONDO DE INVERSIÓN NEVASA HMC CIP VI	NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS													

	NOMBRE DEL FONDO	NOMBRE ADMINISTRADORA	FINANCIAMIENTO CORFO						VC/PE/FONDO DE FONDOS			TIPO DE FONDO			
			F1	F2	F3	K1	FÉNIX	FT	FC	VC	PE	FONDO DE FONDOS	OTRO	PÚBLICO	PRIVADO
100	MONEDA-CARLYLE IV FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS								x	x				
101	MONEDA CARLYLE-ALPINVEST II FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS								x	x				
102	PRIVATE EQUITY I FONDO DE INVERSIÓN	AMERIS CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
103	PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSIÓN	AMERIS CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
104	PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
105	PICTON - HARBOURVEST DOVER IX FULLY FUNDED FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
106	PICTON-EQT VII RV FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
107	PICTON-HAMILTON LANE SMID FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
108	PICTON-KKR AMERICAS XII FULLY FUNDED FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
109	PICTON-TPG VII FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
110	VOLCOMCAPITAL CAPITAL ESTRUCTURADO INMOBILIARIO FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
111	VOLCOMCAPITAL PE SECONDARY I FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
112	VOLCOMCAPITAL PE SECONDARY II FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
113	VOLCOMCAPITAL PRIVATE EQUITY I FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.								x	x				
			2	4	13	1	6	7	5	38	36	1	17	73	40

Fuente: Elaboración propia en base a información de ACAFI, CORFO y SVS

Anexo 2: Detalle de fondos de inversión de VC&PE

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
1 Chiletech	Moneda Asset Management S.A.	Obtener alta valoración de los aportes en el largo plazo, mediante la adquisición de participaciones importantes aunque minoritarias en el patrimonio de sociedades anónimas cerradas chilenas y extranjeras de tamaño pequeño y mediano.	Fija: 1,4875% anual (IVA incluido), sobre los activos netos del fondo. Variable: 14,28% sobre el exceso de 10% de rentabilidad anual, medida en pesos (al momento de liquidación).	– PYMES. Incluye también empresas exportadoras de áreas más tradicionales como manufactura, agronegocios, medio ambiente, entre otros.
2 Negocios Regionales	Negocios Regionales S.A.	Las inversiones pueden ser en empresas en marcha y proyectos en etapa inicial, que tengan procesos tecnológicos ya probados (no en desarrollo).	S/I	– No existe una industria de interés, sin embargo se exceptúan los negocios de giros inmobiliarios, armamento y servicios financieros.
3 AXA Capital Chile	Ecus AGF S.A.	Fondo multisectorial que fue invertido en empresas con ventas anuales entre US\$ 10 millones y US\$20 millones y un alto potencial de crecimiento. Los montos de inversión fueron entre US\$ 4 millones y US\$ 8 millones en cada empresa, buscando una participación que permitiera involucrarse activamente en la creación de valor y el proceso de desarrollo. Su objetivo es contribuir a duplicar el Resultado Operacional en un plazo promedio de 4 años.	Fija: 2,5% (IVA incluido). Variable: 20%	S/I
4 Crecimiento Agrícola	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Inversión en proyectos agrícolas e agroindustriales con componentes innovadores, sea por los productos a elaborar, o por factores geográficos, de las especies o variedades a producir o metodología productiva.	S/I	– PYMES sectores agrícola, agroindustrial e investigación y desarrollo en dichas áreas.
5 Expertus	Independencia S.A. AFI	Orientado a invertir en empresas con un importante potencial de crecimiento, relacionadas con el sector educación, ya sea sociedades de educación básica, pre-básica o superior, o bien en empresas que presten servicios relacionados con dicha actividad.	Fija: Máximo entre UF 600 y 1,7% del valor de los activos dividido en 12. Variable: No tiene	– Empresas relacionadas con el sector de educación.
6 Precursor	Gerens Capital S.A.	Empresas con alto potencial de crecimiento y rentabilidad a través de proyectos de expansión atractivos.	S/I	– Empresas que requieren más de US\$ 500 mil. Se invierte en empresas con alto potencial de crecimiento que no hayan podido llevarse a cabo por falta de liquidez financiera, deficiencias en el control de gestión, estructura societaria inadecuada o razones estratégicas. Se excluyen empresas inmobiliarias, servicios financieros, sociedades de inversión y empresas cuyos procesos productivos o productos fabricados no cumplen con la normativa ambiental vigente.
7 Agrodesarrollo	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Inversión en proyectos agrícolas y agroindustriales con componentes innovadores, sea por los productos a elaborar, o por factores geográficos, de las especies o variedades a producir o metodología productiva.	S/I	– Sector Agrícola y Agroindustrial.

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
8 Aurus Bios	Aurus S.A. AGF	Invierte sus recursos de manera exclusiva en empresas y desarrollos comprendidos dentro de las Ciencias de la Vida. La estrategia de inversión está enfocada principalmente en identificar proyectos y desarrollos locales en etapa temprana que tengan un potencial de negocios atractivo, una posición defendible sobre su propiedad intelectual y que resuelvan necesidades de índole global.	S/I	- Empresas y desarrollos comprendidos dentro de las Ciencias de la Vida (Life Sciences). Como biotecnología, biogenética, farmacología, etc.	15 IG Capital	EPC Partners S.A.	Focalizados en invertir en empresas en operación, con modelos de negocios simples y escalables, siendo posible un desarrollo rentable en el tiempo. Se involucran activamente en las empresas adquiridas, en las cuales se busca siempre el control o mecanismos alternativos que permitan influir en los aspectos claves del negocio.	S/I	
9 Aurus Tecnología	Aurus S.A. AGF	Invierte sus recursos con una estrategia focalizada de inversión en empresas y emprendimientos en las áreas de las tecnologías de información y comunicación, sistemas, internet, medios digitales, tecnologías industriales y de bienes de consumo. Busca invertir en empresas y proyectos en etapa temprana con equipos humanos de excelencia, que muestren ambiciones y visión global; y cuya propuesta de valor esté inmersa en mercados de gran potencial.	S/I	- Tecnologías de información y comunicación, sistemas, internet, medios digitales, tecnologías industriales y de bienes de consumo.	16 IM Trust Energías Renovables	IM Trust S.A. AGF	Se especializa en inversiones en ERNC ya sea en proyectos existentes o potenciales con foco en hidroelectricidad	S/I	S/I
10 Austral Capital	Austral Capital Partners S.A.	Empresas emergentes que se encuentren en etapas de creación o expansión y que presenten un alto grado de innovación empresarial. El fondo ofrece una extensa red de contactos tanto a nivel nacional como internacional, como también apoyo en la gestión y crecimiento de las empresas donde invierte.	S/I	- Inversiones que valoren el rol del gestor/emprendedor como elemento central en el éxito de las empresas a invertir; - Empresas que tengan el potencial de multiplicar su valor en forma significativa en un período entre cuatro y seis años. - Empresas capaces de instalarse y competir en mercados internacionales utilizando como base operacional a Chile.	17 PI Capital	PI Capital de Riesgo S.A.	Dirigido a proyectos de inversión o empresas del sector agrícola y agroindustrial de al menos US\$ 1,5 millones. Se focaliza en emprendimientos que destaquen por su alto potencial de crecimiento y por incorporar innovación ya sea en sus procesos, en sus productos o en la gestión del negocio.	S/I	- Sector agrícola y agroindustrial con inversión de al menos US\$ 1,5 millones.
11 Copec-UC	AGF Security S.A.	Busca empresas en etapas tempranas con un alto grado de innovación, que les permita crecer no sólo en Chile sino que también en el exterior.	Fija: 2,4% (IVA incluido). Variable: No tiene	- Áreas destacadas: Agua y energía, agroindustrias, forestal, industrial y bioprocessos, minería, pesca, acuicultura y recursos marinos, tecnologías de información.	18 Precursor II	Gerens Capital S.A.	Inversión en proyectos o empresas innovadoras con importantes expectativas de crecimiento que busquen escalar su negocio a una nueva etapa de desarrollo. El fondo invierte como accionista aportando tanto capital como su experiencia en área financiera y de gestión. La participación del fondo en sus inversiones puede ser minoritaria en función de los aportes realizados.	S/I	- Foco principalmente en el área de las energías renovables no convencionales (ERNC), compañías tecnológicas innovadoras con alto potencial de crecimiento y proyectos mineros.
12 Ecus Agri-Food	Ecus AGF S.A.	Tiene por finalidad invertir en compañías o proyectos en verde basados en Chile, en sectores relacionados a la transformación de productos agrícolas y acuícolas (sector agroalimentario).	S/I	S/I	19 Tridente	Zeus Capital S.A.	Busca empresas que sean capaces de explotar ventajas competitivas de largo plazo y que tengan un alto potencial de crecimiento, mediante la implementación de un plan de negocio agresivo con foco en la creación de valor.	Fija: 2,04% mensual (IVA incluido). Variable: No tiene.	S/I
13 Equitas Capital I	Equitas Management Partners S.A.	Invierte sus recursos preferentemente en empresas de pequeño y mediano tamaño que cuenten con proyectos innovadores en tecnologías limpias, con énfasis en reciclaje y energía renovable. Las empresas deben contar con altas perspectivas de crecimiento y un equipo fuertemente comprometido con su proyecto. El fondo será un accionista minoritario de estas sociedades, pero desarrollará un papel activo en las empresas de su portfolio.	S/I	- Tecnologías limpias, con énfasis en reciclaje y energías renovables.	20 Mater	Mater S.A.	El objetivo del fondo es invertir en empresas medianas, aportando recursos financieros e involucrándose activamente en el proceso de gestión y creación de valor de las compañías con el propósito de apoyar el desarrollo y crecimiento de éstas. Principalmente invierte en sociedades anónimas cerradas, establecidas y operando en Chile, que sean innovadoras o con el potencial de aplicar innovación, y que tengan alto potencial de crecimiento. En general, pero no exclusivamente, el fondo invierte en empresas con ventas anuales superiores a US\$ 7 millones.	S/I	S/I
14 Equitas Capital II	Equitas Management Partners S.A.	Invierte en empresas que desarrollen proyectos innovadores relacionados con las industrias pesquera, minera, forestal, agrícola, energética y otras que se basen en recursos naturales propios y/o estratégicos de Chile.	S/I	- Sectores pesca, minería, forestal, agrícola, energía, entre otras.	21 Asset Chile Exploración Minera	Asset S.A.	El fondo busca la asociación con la pequeña y mediana minería local o bien con empresas juniors listadas en bolsas extranjeras, que tengan proyectos en Chile. Busca financiar campañas de sondajes adicionales que permitan aumentar el nivel de recursos o reservas en un determinado proyecto.	S/I	Exploración de yacimientos del tipo óxidos, vetas o mantos, consistente con el tamaño del Fondo

Fondo de Inversión		Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
22	EPG Exploración Minera	EPG Partners S.A.	Fondo exploración minera tiene por objeto invertir en exploración minera en territorio nacional. El Fondo busca formar un portafolio de proyectos de alto potencial, ingresando a éstos en una etapa temprana de exploración y, a través de una participación activa en la gestión, llevarlos a etapas más avanzadas de desarrollo para luego venderlos. El Fondo no busca explotar sus proyectos mineros. Su objetivo es vender los proyectos luego de haber identificado recursos mineros con potencial económico.	S/I	- Exploración minera.
23	Lantánidos	Inversiones Mineras S.A.	-	S/I	- Exploración minera.
24	Mining	BTG Pactual Chile S.A. AGF	-	S/I	- Exploración minera.
25	Mining Equity	Zeus Capital S.A.	-	S/I	- Exploración minera.
26	IMT Exploración Minera	IM Trust S.A. AGF	Invertir en proyectos de exploración de depósitos de pequeño y mediano tamaño de minerales en el territorio chileno. Adquisición de proyectos a través de compra directa, joint ventures y opciones mineras.	S/I	- Exploración minera.
27	Américo Chile Early-Stage & Growth	Inversur Capital S.A.	Busca crear una red global de innovación que genere negocios y nuevos servicios digitales en el mundo, particularmente en países tales como Latinoamérica que no son actualmente un foco del venture capital.	S/I	Tecnologías de la Información Servicios Digitales
28	Desafío Global	Zeus Capital S.A.	S/I	S/I	S/I
29	Génesis Ventures	Génesis Capital S.A.	S/I	S/I	Empresas de los sectores Servicios, Retail e Industria Exportadora
30	Nazca Ventures	Nazca Ventures S.A.	Invertir en compañías latinoamericanas, desde capital semilla hasta en etapas de crecimiento.	S/I	S/I
31	NXTP Labs	NXTP Partners Chile S.A.	Invertir en compañías de tecnología en países hispanohablantes que buscan oportunidades regionales y globales.	S/I	Tecnología (B2B, Social Media, Marketing Online y Publicidad, Medios y Entretenimiento, Comercio online y Marketplace, consumo por internet, celular y juegos)
32	Waste to Energy I	Genera Austral S.A.	Rentabilizar el manejo de residuos de diversas industrias, como la agroindustrial, la sanitaria y la pesquera, y convertirla en energía mediante inversión en plantas de biogás que transformen los desechos en energía térmica o eléctrica.	S/I	Energías renovables no convencionales
33	Best Potential	Thera Capital S.A.	S/I	S/I	S/I
34	Minería Activa III	Inversiones Mineras S.A.	S/I	S/I	Minería
35	Victus Chile	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Fondo que invierte en el sector agrícola, principalmente enfocado en Chile, aunque potencialmente podría invertir en países que permitan el desarrollo de cultivos de tipo mediterráneo.	S/I	Sector agrícola
36	Endurance Venture Equity	Endurance Investments S.A.	Financiamiento y gestión de empresas con alto potencial de crecimiento, para el desarrollo y expansión de sus proyectos. Invierte en empresas de tamaño mediano, con ventas anuales entre los US\$ 5 millones y 50 millones	S/I	Empresas de tamaño mediano
37	D'E Capital Energías Renovables I	Administradora D'E Capital S.A.	Participar y desarrollar los mejores proyectos renovables, solares e hidráulicos.	S/I	Energías renovables.

Fondo de Inversión		Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
38	Aurus Ventures III	Aurus S.A. AGF	Innovaciones que agreguen valor a la industria del cobre y la minería, invirtiendo en estrecha relación con los principales actores de la industria. El objeto del Fondo es obtener ganancias de capital de mediano y largo plazo mediante la inversión en una selección de compañías no registradas que operen en Chile.	S/I	Innovaciones en industria del cobre y minera
39	Fondo de Inversión Privado Alaya II	Alaya Capital Partners S.A.	Inversión en compañías empresas de base tecnológica que estén en etapa de desarrollo temprano y que busquen resolver problemas regionales	S/I	S/I
40	Fondo de Inversión Privado Alerce VC	Endurance Investments S.A.	Fondo creado junto a la Universidad Católica de Chile. Está orientado a invertir en compañías que apuesten por soluciones tecnológicas a problemas globales, con el objetivo de generar alta rentabilidad y desarrollar el ecosistema de emprendimiento en el país.	S/I	Soluciones tecnológicas
41	Equitas Capital III – Etapas Tempranas Fondo de Inversión Privado	Equitas Management Partners S.A. Administradora General de Fondos	Fondo cuyo objetivo es el financiamiento y desarrollo de pequeñas y medianas empresas chilenas que se encuentren en etapas tempranas y presenten potencial de crecimiento e innovación en tecnologías, modelos de negocio, diseño, procesos, productos y/o servicios.	S/I	S/I
42	Equitas Capital III – Desarrollo y Crecimiento Fondo de Inversión Privado	Equitas Management Partners S.A. Administradora General de Fondos	Fondo cuyo objetivo es el financiamiento y desarrollo de empresas chilenas con alto potencial de crecimiento y que se encuentren en etapas de expansión en industrias, productos y/o servicios de valor agregado donde Chile presenta ventajas competitivas regionales y/o globales.	S/I	S/I
43	Banchile Fondo de Inversión Minero Asset Chile	Banchile Administradora General De Fondos S.A.	Invierte en el fondo de inversión Privado "Asset Chile Exploración Minera Fondo de Inversión Privado"	La Administradora percibirá por la administración del Fondo y con cargo a éste, una remuneración fija mensual, equivalente a un 0,357% anual (IVA incluido), calculado sobre el valor de los activos mobiliarios que mantenga el Fondo. Adicionalmente la Administradora percibirá por la administración del Fondo y con cargo a éste, una remuneración fija mensual que corresponderá a un 1,19% anual, calculado sobre el valor de los activos que representen los aportes efectivamente realizados al FIP Asset.	Minería en etapas iniciales
44	BTG Pactual Private Equity - KKR Naxi Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	Fondo de Inversión que invierte en activos administrados por Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (KKR) a través de la inversión en KKR North America Fund XI L.P. El fondo invierte principalmente en Norte América	0,43% anual (IVA incluido) sobre Aportes + Promesas - Disminuciones de capital.	S/I

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
45 BTG Pactual Private Equity - KKR Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	Busca otorgar rentabilidad ajustada por riesgo y múltiplos de capital a través de oportunidades en negocios líderes de grandes mercados, principalmente en Norte América. El fondo invierte a través del KKR S.A. Master Fund (MF), fondo que co-invierte con el fondo Private Equity KKR 2006 e invertirá capital en el siguiente fondo KKR North America Fund XI.	Fija: 0,43% anual (IVA incluido) sobre aportes + promesas - disminución de capital.	S/I	53 Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Dentro de los fondos de inversión que administra esta Sociedad, se encuentran fondos mobiliarios que cubren diversas clases de activos, tanto chilenos como latinoamericanos. Adicionalmente, administra fondos que invierten en fondos de Private Equity globales.	comisión fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% anual, IVA incluido, del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período, a través de contratos de promesa de suscripción y pago de cuotas.	S/I
46 BTG Pactual Private Equity Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	Orientado a la inversión en compañías latinoamericanas con alto potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Los recursos del fondo se invertirán principalmente a través de inversiones directas en el Fondo Southern Cross Latin America Private Equity Fund II o a través de co-inversiones con el mismo.	Fija: 0,357% anual (IVA incluido), sobre aportes + promesas - disminución de capital. Variable: no tiene.	S/I	54 Compass Private Equity V Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	El objetivo principal es invertir en el fondo extranjero de capital privado "LMMI (Offshore) III, L.P.".	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% anual, IVA incluido, del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período, a través de contratos de promesa de suscripción y pago de cuotas.	S/I
47 BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	Orientado a la inversión en compañías latinoamericanas con alto potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Los recursos del fondo se invertirán principalmente a través de inversiones directas en el Fondo Southern Cross Latin America Private Equity Fund III o a través de co-inversiones con el mismo.	Fija: 0,238% anual (IVA incluido) sobre aportes + promesas.	S/I	55 Compass Private Equity VII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Invertir, directa o indirectamente, en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado , cuyo administrador de inversiones sea la sociedad Lexington Partners L.P.	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% mensual del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período.	Inversión del tipo buyout
48 BTG Pactual Private Equity III Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	Orientado a la inversión en compañías latinoamericanas con alto potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Los recursos del fondo se invertirán principalmente a través de inversiones directas en el Fondo Southern Cross Latin America Private Equity Fund III o a través de co-inversiones con el mismo.	Fija: 0,238% anual (IVA incluido) de S/I USD 14 millones. Variable: No tiene.		56 Compass Private Equity X Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	El objetivo principal del Fondo será invertir en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado ("Fondos Extranjeros de Capital Privado"), los cuales invertirán sus recursos, principalmente a través del mercado secundario internacional, en otros fondos extranjeros de capital privado globales	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% mensual del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período	Fondos globales con estrategias de compra o toma de control de compañías ("buyout"), capital de riesgo ("venture capital") y capital de crecimiento ("growth capital").
49 BTG Pactual Private Equity - Nb CRXX Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	Fondo de Inversión que invierte en activos administrados por Neuberger Berman Group LLC, a través de la inversión en NB Crossroads Fund XX. El Fondo invierte en compañías privadas pequeñas y medianas globales, principalmente en Estados Unidos.	0,1% anual sobre Aportes + Promesas - Disminuciones de capital.	S/I	57 Compass Private Equity XI Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado, cuyo portafolio se encuentre diversificado principalmente en créditos subvalorados que presenten riesgo de insolencia, pago o quiebra (distressed credit), créditos y valores hipotecarios corrientes y subvalorados	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% anual, IVA incluido, del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período, a través de contratos de promesa de suscripción de cuotas.	créditos subvalorados que presenten riesgo de insolencia
50 Compass Global Investments Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Fondos de inversión extranjeros de capital privado globales ("Fondos Extranjeros de Capital Privado"), cuyo administrador de inversiones sea la sociedad Blackstone Management Partners L.L.C.,	Remuneración Fija Anual US\$ 14.280	Buyout	58 Compass Private Equity XII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Invertir, directa o indirectamente, en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado globales, cuyo administrador de inversiones sea la sociedad Blackstone Management Partners L.L.C.	En un rango entre 0,0595% y 0,476% aplicados sobre el valor promedio que haya tenido el patrimonio de cada Serie del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir a la respectiva Serie en dicho período.	Buyout
51 Compass Private Debt II Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado GSO Capital Opportunities Fund III LP, administrado por "GSO Capital Opportunities Associates III LLC, una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Delaware de los Estados Unidos de América.	Remuneración fija anual según tipo de serie: hasta 0,1785%, 0,0595% y 0,2% (porcentajes con IVA incluido) para las Series A, B y E respectivamente para.	Financiamiento intermedio negociados mediante deuda privada a compañías medianas y compañías de alta capitalización en relación con compras apalancadas, fusiones y adquisiciones, recapitalizaciones y financiamiento de crecimiento.	59 Compass Private Equity XIII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	Tiene como objetivo invertir sus recursos, ya sea directa o indirectamente, en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado administrados por "Strategic Partners Fund Solutions Associates VII L.P.".	Remuneración fija anual según tipo S/I de serie: hasta 0,4760%, 0,2380% y 0,0595% (porcentajes con IVA incluido) para las Series A, B y C respectivamente para, y hasta 0,5000% (Exento de IVA) para la Serie E.	
52 Compass Private Equity III Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado "Fifth Cenven Fund"	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% anual, IVA incluido, del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período, a través de contratos de promesa de suscripción de cuotas.	S/I	60 Fondo de Inversión Llaima en Liquidación	CMB-PRIME Administradora General de Fondos S.A.	Inversión en empresas cuyo objeto sea el desarrollo de proyectos empresariales nuevos, o por compañías que requieren recursos para ampliar sus actividades operacionales, o por sociedades cuyos negocios se caracterizan por un potencial de crecimiento medio a alto.	S/I	Posee participación en Invertec Foods S.A. y en Aguas Cordillera S.A.

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
61 Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en acciones de la sociedad Lexington Capital Partners VII, LP, administrada por Lexington Partners Advisors LP	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% mensual del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período	S/I
62 Fondo de Inversión LarrainVial - BCP	LarrainVial Activos S.A. Administradora General De Fondos	Invertir en el fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Blackstone Capital Partners VI L.P.", y/o en cualquier otro fondo administrado o asesorado por Blackstone Management Associates VI L.L.C.	Comisiones fija de 0,0357% anual sobre los montos efectivamente invertidos.	Proyectos de capital de riesgo, compañías en riesgo de insolvencia (distressed debt) y en otros activos de capital privado.
63 Fondo de Inversión LarrainVial Dover	LarrainVial Activos S.A. Administradora General De Fondos	El Fondo tendrá como objetivo principal invertir, directa o indirectamente a través de sociedades o fondos de inversión que constituya especialmente para tales efectos tanto en Chile como en el extranjero	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión fija de hasta un 0,0357% (IVA incluido) anual sobre el patrimonio del Fondo	S/I
64 Fondo de Inversión LarrainVial Harbourvest Ex-US	LarrainVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en compañías de alto crecimiento, empresas industriales y mercados secundarios, entre otros	Comisión fija de 0,0357% anual fija sobre el patrimonio del fondo	S/I
65 Fondo de Inversión LarrainVial Harbourvest US	LarrainVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en medianas y grandes empresas de Europa, y en empresas de Asia Pacífico.	Comisión fija de 0,0357% anual fija sobre el patrimonio del fondo	S/I
66 Fondo de Inversión Nevasa HMC CIP VI	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	El objetivo del fondo es lograr, principalmente, una apreciación de capital mediante la inversión directa o indirecta, en participaciones en fondos de capital privado negociados de manera privada en mercados secundarios globales.	S/I	S/I
67 Fondo de Inversión Nevasa HMC CIP VII Global Secondaries	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en Coller International Partners VII, L.P.	Hasta un 0,1785% anual (IVA Incluido), calculada sobre el total de aportes comprometidos por los Aportantes al Fondo, considerando tanto aquellos que hayan sido pagados como aquellos que aún no lo han sido, hasta un tope de aportes de ciento cincuenta millones de Dólares	Inversiones secundarias en Private Equity
68 Fondo de Inversión Nevasa HMC CIP VII Global Secondaries II	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en CVC Capital Partners VII, L.P., la cual es administrada por su gestora, denominada CVC Capital Partners VII, L.P..	Remuneración anual de 0,1785%, IVA incluido.	S/I
69 Fondo de Inversión Nevasa HMC CVC	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en CVC Capital Partners VI (A) L.P., la cual es administrada por su gestora, denominada CVC Capital Partners VI Limited	Remuneración anual de 0,238%	Inversiones de private equity en Europa y Norteamérica
70 Fondo de Inversión Nevasa HMC PNTN	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en los fondos Pantheon Asia Fund VI, L.P., Pantheon USA Fund IX, L.P y Pantheon Europe Fund VII, L.P. de Pantheon Ventures (US) LP	0,001511	S/I
71 Fondo de Inversión Picton - Apollo VIII	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en el fondo APOLLO OVERSEAS PARTNERS VIII, L.P.	Mensual de USD 19.040	S/I
72 Fondo de Inversión Picton WP	Picton Administradora General de Fondos S.A.	El Fondo tiene como objetivo principal invertir en "Warburg Pincus Private Equity XI, L.P." y en cualquier vehículo de inversión extranjero definido por el Socio Gestor.	La Administradora percibirá como única comisión por la administración del Fondo una comisión fija mensual de 19.040 Dólares. Esta Comisión de Administración incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley.	S/I
73 Fondo de Inversión Picton-Apollo COF III	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en el fondo en APOLLO CREDIT OPORTUNITY FUND III L.P.	Mensual de USD 19.040	S/I

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
74 Fondo de Inversión Security Oaktree Opportunities-Debt	Administradora General de Fondos Security S.A.	Fondo tiene como objetivo principal invertir, directa o indirectamente a través de sociedades o fondos de inversión que constituya especialmente para tales efectos tanto en Chile como en el extranjero, en el Fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Oaktree Opportunities Fund IX, L.P.", o en uno o más fondos de inversión extranjeros de private equity.	S/I	S/I
75 Fondo de Inversión ADV VIII	Altamar S.A. Administradora General de Fondos	Invertir directa o indirectamente en "Advent International GPE VIII-H Limited Partnership" (Advent GPE VIII). Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá invertir también en acciones, derechos, títulos de deuda o cuotas de participación en sociedades o entidades extranjeras que inviertan en Advent GPE VIII, o en sociedades que sean filiales de ésta última.	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo del 0,0714% sobre el patrimonio del Fondo, IVA incluido.	S/I
76 Fondo de Inversión Altamar Private Equity VIII	Altamar S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en Altamar Global Private Equity Program VIII, FCR de régimen simplificado", o en uno o más fondos de inversión extranjeros de Private equity (conjuntamente denominados los "Fondos Altamar") administrados o asesorados directa o indirectamente por Altamar Capital Privado, SGEIC, S.A.U	Remuneración fija de hasta un 0,0119% anual sobre el patrimonio del Fondo, IVA incluido.	Buyout Global / Growth / Mercados Emergentes
77 Fondo de Inversión Comercializador De ERNC I	BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	El objetivo principal del Fondo es invertir en acciones y/o títulos de deuda de sociedades comercializadoras de energías renovables no convencionales.	2,38% IVA incluido, sobre el patrimonio del fondo, en caso de éxito 23,80% IVA incluido, sobre retornos superiores a US\$+10%. Administración inicial: 1,19% IVA incluido, sobre el patrimonio del fondo	ERNC
78 Fondo De Inversión Credicorp Capital – PG Direct III	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Partners Group Direct Equity 2016 (USD) C, L.P."	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración anual de 0,0595% sobre: la suma entre 1) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes calculado. No obstante lo anterior, la administradora percibirá como mínimo y en todo evento un monto anual de hasta 59.500 dólares de los Estados Unidos de América	Prestadores de servicios de tecnología y telecomunicaciones y en compañías del sector de la salud y consumo
79 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity AP I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Partners Group Direct Equity 2016 (USD) C, L.P."	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración anual de 0,0595% sobre: la suma entre 1) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes calculado. No obstante lo anterior, la administradora percibirá como mínimo y en todo evento un monto anual de hasta 59.500 dólares de los Estados Unidos de América	Prestadores de servicios de tecnología y telecomunicaciones y en compañías del sector de la salud y consumo

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
80 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity-PG Direct I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	sector de salud y consumo; y (ii) adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones.	Suma entre i) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y ii) el valor promedio que el patrimonio del fondo haya tenido durante el mes calculado. Esta cantidad, se multiplicará por un factor, el cual variará con la cantidad que resulte de la suma anterior y se aplicará por tramos, sumándose a lo que resulte del primer tramo lo obtenido en el segundo y así sucesivamente.	S/I
81 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct II	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en empresas del sector de Private Equity en el extranjero a través del fondo Partners Group Direct Investments 2012 (USD), L.P., de Partners Group	Remuneración anual de 0,0595% de la suma entre 1) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes. No obstante la Remuneración Fija mensual ascenderá como mínimo a la cantidad de 4.116 dólares mensuales	S/I
82 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity-PG Secondaries I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	Invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado ("private equity") denominado Partners Group Secondary 2011 (USD), L.P. (en adelante "PG 2011"), ya sea directamente o a través de sociedades que constituya especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con Partners Group en valores nacionales o extranjeros en los que Partners Group mantenga inversiones o invertir en otros fondos o sociedades administradas por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Comisión anual de 0,0595% sobre la suma entre i) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes.	S/I
83 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en el fondo Partners Group Secondary 2015 (USD), L.P., administrado por Partners Group Management XI Limited	Remuneración anual de 0,0595% sobre: la suma entre (i) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y (ii) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes	Fondos de capital privado con exposición principalmente a Norte América y Europa
84 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II Fully Funded	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en el fondo Partners Group Secondary 2015 (USD), L.P., administrado por Partners Group Management XI Limited	Comisión anual de 0,0595% sobre: la suma entre 1) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes.	Fondos de capital privado con exposición principalmente a Norte América y Europa
85 Fondo de Inversión Credicorp Capital - AIX Fully Funded	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en el fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Apax IX USD L.P.", administrado por Apax IX USD L.P. Inc.	Remuneración fija mensual de acuerdo al periodo en que se encuentre el Fondo: Entre el 1 de abril de 2016 y 31 de diciembre de 2016: 1.190 USD, entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017: 2.380 USD, entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018: 3.570 USD y 5.950USD a partir del 1 de enero de 2019 hasta el término de la vigencia del Fondo.	Proyectos de capital privado, con especial énfasis en empresas prestadoras de servicios de tecnología y telecomunicaciones y en compañías del sector de salud y consumo.

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
86 Fondo de Inversión HMC IFB Capital Preferente II	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	El Fondo tiene como objetivo principal invertir en ciertos títulos de deuda en Chile cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros, todos los cuales no serán valores de oferta pública, emitidos por una o más sociedades anónimas cerradas o sociedades por acciones, cuyo giro principal sea la inversión en activos inmobiliarios.	Comisión de administración de hasta un 0,2975% anual para la serie BP y de hasta un 1,19% anual para la serie R, ambos IVA incluido.	Inversión en activos inmobiliarios
87 Fondo De Inversión Deuda Energía Colombiana	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos			
88 Fondo de Inversión HPH I	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	El Fondo tiene como objetivo principal invertir directamente como limited partner en HPH Specialized International Fund 1, L.P. , quien a su vez invertirá, directa o indirectamente, en HPH Holdings.	Remuneración por administración fija mensual equivalente a un doceavo del 0,1071% anual y 0,0952% anual del compromiso de capital mensual (ambos IVA incluido) para las Series A y Serie I respectivamente.	S/I
89 Fondo de Inversión Nueva Energía I	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en acciones o títulos de deuda emitidos por la sociedad Inversiones	0,2975% anual sobre el patrimonio del Fondo.	Sector eléctrico
90 Fondo de Inversión Security Debt Opportunities	AGF Security S.A.	Nueva Energía SpA, que invierten proyectos de generación eléctrica		
91 Fondo de Inversión Security Oaktree Opportunities - Debt II	Administradora General de Fondos Security S.A.	Invertir en el fondo "Oaktree Opportunities Fund IX, L.P." y/o en cualquier otro fondo administrado o asesorado por Oaktree Capital Management, L.P.	S/I	Proyectos de capital de riesgo, compañías en riesgo de insolvencia (distressed debt) y en otros activos de capital privado.
92 Fondo de Inversión Security Principal VI	AGF Security S.A.	Invertir en el fondo de inversión denominado "Oaktree Opportunities Fund X, L.P.", administrados o asesorados por Oaktree Capital Management, L.P.	Remuneración de administración fija anual de 0,03%	Deuda en Europa y Estados Unidos
93 Fondo De Inversión Security Oaktree Real Estate Opportunities Fund VII	Administradora General de Fondos Security S.A.	Invertir al menos un 80% de su activo en uno o más en ETS o acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, y directa e indirectamente en el fondo de inversión extranjero denominado "Oaktree Principal Fund VI (Feeder), L.P.", administrado o asesorado por Oaktree Capital Management, L.P.	Remuneración fija de hasta un 0,0119% anual sobre el patrimonio del Fondo.	ETS, acciones, instrumentos de deuda y en instrumentos de capitalización que le permitan obtener el control de compañías que tengan algún elemento de estrés o dislocación.
				Bienes raíces en países desarrollados

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
94 Asset- Crescent Fondo De Inversión	Asset Administradora General de Fondos S.A.	El Fondo tendrá como objetivo principal invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos en Chile o en el extranjero, en Crescent Mezzanine Partners VII, L.P., un fondo de inversión o limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Delaware (el "Fondo Crescent") administrado por Crescent Mezzanine VII, LLC, o sus continuadores legales o sociedades relacionadas (en adelante "Crescent"). Por su parte, el Fondo Crescent tiene por objetivo principal invertir en instrumentos de deuda "mezzanine" o convertible y/o subordinados a la estructura de capital de sus emisores, incluyendo acciones preferentes, warrants u otros valores con características de capital. Las entidades en las que el Fondo Crescent invierta según lo aquí dispuesto, podrán pertenecer a diversas industrias u ubicaciones.	La Administradora percibirá por la administración del Fondo y con cargo a éste, una remuneración fija mensual de un doceavo del 0,1190% del monto total prometido de suscribir de conformidad con las promesas suscritas por los Aportantes del Fondo, en adelante la "Remuneración de Administración", la que deberá pagarse en Dólares y cuyo monto incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley	Deuda "mezzanine" o convertible y/o subordinados a la estructura de capital de sus emisores	98 Moneda-Carlyle II Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en Limited Partnership Agreement denominado "Carlyle Europe Partners IV L.P.", otros o más Limited Partnership Agreement administrados o asesorados por The Carlyle Group L.P.	La comisión anual fija de administración es de 0,03% IVA incluido, calculada sobre el patrimonio del fondo.	Buyout en Europa
95 Fondo de Inversión Vizcachitas	BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	El Fondo tendrá por objeto principal el invertir en el proyecto minero Vizcachitas, ubicado en Chile, de propiedad de la sociedad Los Andes Copper Ltd. listada en Canadá, mediante la compra directa o indirecta de acciones en esta última sociedad.	Remuneración fija anual de 0,1488% mensual más remuneración variable de acuerdo a lo siguiente: Si la rentabilidad anual del Fondo, es menor o igual a un 20%, 0%. Si la rentabilidad está entre 20% y 30%, la remuneración variable será de 23,8% (IVA incluido) sobre la rentabilidad que excede 20%. Si la rentabilidad está entre 30% y 40%, la remuneración variable será de 35,7% (IVA incluido) sobre la rentabilidad que excede 30%. más la anterior. Si la rentabilidad está sobre 40% la remuneración variable será de 37,6% (IVA incluido) sobre la rentabilidad que excede 40%. más las anteriores	Minería	99 Moneda - Carlyle III Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en el Limited Partnership Agreement denominado "Carlyle Europe Partners VII L.P.", otros o más Limited Partnership Agreement administrados o asesorados por The Carlyle Group L.P.	Comisión anual fija de administración de 0,25% IVA incluido, calculada sobre la suma del valor promedio del patrimonio del fondo en el mes inmediatamente anterior a la fecha de cálculo, y el valor total de los aportes prometidos a través de contratos de promesas de suscripción de cuotas pendientes de suscribir a la fecha de cálculo.	Buyout en Europa
96 Linzor Bice Private Equity II Fondo de Inversión	Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en uno o más Fondos de Inversión extranjeros de Private Equity administrados o asesorados por Linzor Partners L.P. (General Partner) y Tacora Management Company Ltda. (Investment Manager). El objetivo principal es la inversión en valores de empresas que tengan la mayoría de sus bienes o ingresos provenientes de negocios situados en América del Sur, México, Centro América o el Caribe.	0,595% mensual sin límite máximo	Compañías de América del Sur, México, Centro América o el Caribe.	100 Moneda Carlyle- ALPINVEST II Fondo De Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	El Fondo tendrá como objetivo principal obtener una rentabilidad con un foco de largo plazo invirtiendo los recursos del Fondo, ya sea directa o indirectamente, en "AlpInvest Secondaries Fund (Offshore Feeder) VI, L.P." (el "Fondo Master"), administrado por AlpInvest Secondaries VI GP, LLC, u otros vehículos de inversión administrados o asesorados por AlpInvest Partners B.V. u otras sociedades integrantes de The Carlyle Group. Al efecto, se deja constancia que el objetivo del Fondo Master es identificar, adquirir, mantener, administrar y disponer de inversiones, maximizar retornos de capital de largo plazo, mediante la inversión en acciones o derechos sociales no registrados u otros instrumentos de renta variable adquiridos en el mercado secundario.	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración fija mensual de hasta un doceavo de 0,05% (IVA incluido) sobre el total del patrimonio del Fondo	S/I
97 Moneda- Carlyle Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Tiene como objetivo obtener una alta rentabilidad de los aportes, con un foco de largo plazo e invertiendo sus recursos, ya sea directa o indirectamente, en el Limited Partnership denominado "Carlyle Partners VI LP" o más Limited Partnership (los "LP Carlyle") administrados o asesorados por Carlyle Investment Management L.L.C., sus continuadores legales o sociedades relacionadas (en adelante "Carlyle").	La remuneración anual fija de administración es de 0,03% IVA incluido, calculada sobre el patrimonio del fondo.	S/I	101 Private Equity I Fondo De Inversión	Ameris Capital Administradora General De Fondos S.A.	El Fondo tendrá como objetivo principal invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos, en acciones, valores convertibles en acciones, derechos sociales, bonos, instrumentos negociables y otros instrumentos de deuda de sociedades chilenas.	La Administradora percibirá por la estructuración del Fondo y con cargo a éste, una Remuneración por Estructuración equivalente a hasta 90.000 dólares de los Estados Unidos de América ("Dólares"), Impuesto al Valor Agregado ("IVA") incluido.	S/I
					102 Private Equity II Fondo De Inversión	Ameris Capital Administradora General De Fondos S.A.	El Fondo tendrá como objetivo principal invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos, en acciones, valores convertibles en acciones, derechos sociales, bonos, instrumentos negociables y otros instrumentos de deuda de sociedades chilenas.	La Administradora percibirá por la estructuración del Fondo y con cargo a éste, una Remuneración por Estructuración equivalente a hasta 85.000 dólares de los Estados Unidos de América ("Dólares"), Impuesto al Valor Agregado ("IVA") incluido	S/I
					103 Moneda-Carlyle IV Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	Invertir en el Limited Partnership Agreement denominado "Carlyle US Equity Opportunity Fund II L.P.", otros o más Limited Partnership Agreement administrados o asesorados por The Carlyle Group L.P.	La administradora percibirá por la administración del fondo una remuneración fija mensual equivalente a un doceavo del 0,12% de la suma de: (a) el valor promedio del patrimonio del fondo en el mes inmediatamente anterior a la fecha de cálculo y (b) el valor total de los aportes prometidos a través de contratos de promesas de suscripción de cuotas pendientes de suscribir a la fecha de cálculo.	Buyout en Europa

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
104 Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en (i) American Securities Partners VII (B), L.P., un fondo de inversión o limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Delaware, Estados Unidos de América (el "Fondo American Securities") administrado o asesorado por American Securities Associates VII, LLC (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por American Securities distintos al Fondo American Securities, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo del 0,119% del monto total predominante en Estados Unidos de Norteamérica, cuyas acciones no estén registradas en bolsas de valores	Inversión en capital o deuda a largo plazo de empresas
105 Picton - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en (i) Dover Street IX Cayman Fund Limited Partnership, un fondo de inversión extranjero de private equity o limited partnership (el "Fondo Dover Street IX") administrado o asesorado por Dover IX Associates L.P (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por Dover IX distintos al Fondo Dover Street IX, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Comisión de administración mensual de USD 20.527,50, IVA incluido.	Invertir en fondos de inversión y otros vehículos de inversión que inviertan en proyectos y/o activos de private equity.
106 Picton-EQT VII RV Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en el fondo EQT VII (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP, administrado por EQT VII (GENERAL PARTNER) LP	Comisión fija mensual equivalente a un doceavo del 0,119% del monto total que el Fondo comprometa enterar al fondo EQT VII,	S/I
107 Picton-Hamilton Lane Smid Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en el fondo Hamilton Lane Global SMID, L.P	Comisión fija mensual equivalente a un doceavo del 0,119% del monto total que el Fondo comprometa enterar al fondo Hamilton Lane G	S/I
108 Picton - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en el Fondo denominado "KKR AMERICAS FUND XII L.P.", un Fondo de inversión extranjero de Private Equity (el "Fondo Americas XII") administrado o asesorado por Kohlberg Kravis Roberts & Co L.P.	Comisión de administración mensual de 19.040USD IVA incluido.	Fondos globales con estrategias de compra o toma de control de empresas ubicadas principalmente en Estados Unidos de América, Canadá o México con el objetivo de participar en la administración de estas.
109 Picton - TPG VII Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en (i) TPG Partners VII, L.P., un Fondo de inversión extranjero de private equity administrado o asesorado por TPG Management, L.L.C., y (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por TPG distintos al Fondo TPG VII, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Comisión de administración fija mensual de USD 16.000, IVA incluido.	S/I
110 Volcomcapital Capital Estructurado Inmobiliario Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	Inversión, a través de sociedades Chilenas, en negocios de desarrollo y de rentas inmobiliarias de carácter comercial	Comisión fija mensual de hasta un doceavo del 0,1785% IVA incluido, calculada sobre los aportes efectuados al Fondo reajustados.	Instrumentos emitidos por todo tipo de sociedades chilenas que apríncipen en negocios de desarrollo y de rentas inmobiliarias de carácter comercial

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de Interés
111 Volcomcapital PE Secondary I Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en (i) ASF VII L.P., un fondo de inversión o limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Escocia, administrado por ASF VII GP LIMITED (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por ASF VII distintos al Fondo ASF VII, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Remuneración fija mensual según tipo de serie: hasta 0,2975% anual y 0,0595% anual (IVA incluido) para las Series A y B respectivamente para.	inversión de capital de riesgo y venture capital desarrollados primordialmente en la Unión Europea y Estados Unidos de Norteamérica
112 Volcomcapital PE Secondary II Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en (i) ASF VII L.P., un fondo de inversión o limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Escocia, administrado por ASF VII GP LIMITED (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por ASF VII distintos al Fondo ASF VII, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% anual (IVA incluido) del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes.	inversión de capital de riesgo y venture capital desarrollados primordialmente en la Unión Europea y Estados Unidos de Norteamérica
113 Volcomcapital Private Equity I Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	Invertir en (i) ARDIAN LBO FUND VI A, un fondo de inversión o exempted limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Francia, administrado por ARDIAN France (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por ARDIAN distintos al Fondo Ardián, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,2975% anual (IVA incluido) del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes.	S/I

Fuente: Elaboración propia en base a información de ACAFI, CORFO y SVS

Anexo 3: Empresas en las que invierten los fondos de VC&PE

ADMINISTRADORA	FONDO	NOMBRE EMPRESAS CAPITALIZADAS	ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPRESA RECEPTORA
1	ADMINISTRADORA D'E CAPITAL S.A.	D'E CAPITAL ENERGÍA RENOVABLE I	INVERSIONES LOS SAUCES SPA
2	ADMINISTRADORA D'E CAPITAL S.A.	D'E CAPITAL ENERGÍA RENOVABLE I	SOLAR UNO SPA
3	AGF SECURITY S.A.	COPEC-UC	ATAKAMA LABS S.A.
4	AGF SECURITY S.A.	COPEC-UC	KUAPAY SPA
5	AGF SECURITY S.A.	COPEC-UC	SCOPIX SPA
6	AGF SECURITY S.A.	COPEC-UC	SIRVE S.A.
7	AGF SECURITY S.A.	COPEC-UC	TNX DE CHILE S.A.
8	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	ANILLO SPA
9	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	DOMEYKO SPA
10	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	LAS PETACAS SPA
11	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	MINERA AMAPOLA SPA
12	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	MINERA AMG CHILE SPA
13	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	MINERA BORNITA SPA
14	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	MINERA BUGGY SPA
15	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	MINERA VALENTÍN SPA
16	ASSET S.A.	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	EXO 29 SPA
17	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	ALGENIS SPA
18	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	ANDES BIOTECHNOLOGIES SPA
19	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	BAL CHILE S.A.
20	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	ECHOPIXEL SPA
21	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	KINOSTICS SPA
22	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	LEVITA MAGNETICS SPA
23	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	MINICLINIC SPA
24	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	PLX CHILE SPA
25	AURUS S.A. AGF	AURUS BIOS	TRIGEMINA SPA
26	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	ALSET CHILE SPA
27	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	BUSCALIBRE HOLDING SPA
28	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	CLICKMAGIC SPA
29	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	COMERCIAL BSB SPA
30	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	CONSENSUS SPA
31	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	ECHOPIXEL SPA
32	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	HAPPYSHOP SPA
33	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	JUNAR SPA
34	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	MODYO SPA
35	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	SPLITCAST SPA
36	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	TAGGIFY SPA
37	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	UPGRADE 3D SPA
38	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	WESYNC SPA
39	AURUS S.A. AGF	AURUS TECNOLOGÍA	ZAPPEDY SPA
40	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	ANDES BIOTECHNOLOGIES SPA
41	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	ATAKAMA LABS S.A.
42	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	BAL CHILE S.A.
43	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	G2-FISCALIA PRIVADA SPA
44	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	GPB CHILE S.A.
45	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	IDF S.A.
46	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	JUNAR SPA
47	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	MULTICAJA S.A.
48	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	NIMBIC CHILE SPA
49	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	PAPERLESS HOLDING SPA
50	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	PRODUCTO PROTEGIDO S.A.
51	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	SCANNTech HOLDINGS SPA
52	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	AUSTRAL CAPITAL	SCOPIX SPA
53	BTG PACTUAL CHILE S.A. AGF	MINING	MINERA COMAHUE SPA
54	BTG PACTUAL CHILE S.A. AGF	MINING	SCM LAS ABUELITAS
55	BTG PACTUAL CHILE S.A. AGF	MINING	TRÓPICO SPA
56	ECUS AGF S.A.	AXA CAPITAL CHILE	ALBIA S.A.
57	ECUS AGF S.A.	AXA CAPITAL CHILE	LOGISTICA INDUSTRIAL S.A.
58	ECUS AGF S.A.	AXA CAPITAL CHILE	MARDONES Y COMPAÑIA S.A.
59	ECUS AGF S.A.	AXA CAPITAL CHILE	VITAMINA WORK LIFE S.A.
60	ECUS AGF S.A.	ECUS AGRI-FOOD	AMA TIME SPA
61	EPG PARTNERS S.A.	IG CAPITAL	FEDERAL SEGURIDAD MOVIL S.A.
62	EPG PARTNERS S.A.	IG CAPITAL	NUBOX SPA
63	EPG PARTNERS S.A.	IG CAPITAL	PROES S.A.
64	EPG PARTNERS S.A.	IG CAPITAL	ZONAMOVIL INC.
65	EPG PARTNERS S.A.	IG CAPITAL	TECNO SAAS SPA
66	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA ASTURIAS SPA
67	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA EL VERDE SPA

ADMINISTRADORA	FONDO	NOMBRE EMPRESAS CAPITALIZADAS	ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPRESA RECEPTORA
68	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA ELVIRA SPA
69	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA GRANADA SPA
70	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA JOSHUA SPA
71	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA SAN SEBASTIÁN SPA
72	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA SEVILLA SPA
73	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERA SIERRA BLANCA SPA
74	EPG PARTNERS S.A.	EPG EXPLORACIÓN MINERA	MINERIA MANQUEHUA SPA
75	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL I	BUUTEQ INC.
76	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL I	CLICKMAGIC SPA
77	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL I	DESARROLLOS ACUÍCOLAS RÍO NEGRO S.A.
78	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL I	RECYCLING INNOVATION AND TECHNOLOGIES SPA
79	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL I	ZONAMOVIL INC.
80	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL II	COSTA AUSTRAL SPA
81	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL II	CULTIVOS HIDROBIOLOGICOS Y BIOTECNOLOGIA AGUAMARINA
82	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL II	DESARROLLOS ACUÍCOLAS RÍO NEGRO S.A.
83	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL II	GREENDOT SPA
84	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	EQUITAS CAPITAL II	INNOVACIONES FORESTALES SPA
85	EQUITY ENDURANCE INVESTMENTS S.A.	ENDURANCE VENTURE EQUITY	NUEVA ANCOR TECMIN S.A.
86	EQUITY ENDURANCE INVESTMENTS S.A.	ENDURANCE VENTURE EQUITY	HAKA HONU S.A.
87	GENERA AUSTRAL S.A.	WASTE TO ENERGY I	BIO ENERGIA EFICIENTE SPA
88	GENERA AUSTRAL S.A.	WASTE TO ENERGY I	BIO ENERGIA LAS PAMPAS SPA
89	GENERA AUSTRAL S.A.	WASTE TO ENERGY I	BIO ENERGIA LOS PINOS SPA
90	GENERA AUSTRAL S.A.	WASTE TO ENERGY I	BIO ENERGIA MOLINA SPA
91	GENERA AUSTRAL S.A.	WASTE TO ENERGY I	BIO ENERGIA SANTA IRENE SPA
92	GÉNESIS CAPITAL S.A.	GÉNESIS VENTURES	FDD INNOVACIÓN Y CRECIMIENTO S.A.
93	GÉNESIS CAPITAL S.A.	GÉNESIS VENTURES	FER CREACIONES S.A.
94	GÉNESIS CAPITAL S.A.	GÉNESIS VENTURES	INSTAGIS INC.
95	GÉNESIS CAPITAL S.A.	GÉNESIS VENTURES	SOCIEDAD ALIMENTICIA LOS SAUZALES S.A.
96	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	ALIMENTOS PUERTO VARAS S.A.
97	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	COMDISER S.A.
98	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	COMERCIALIZADORA PUERTO VARAS SPA
99	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	EMOTIONS SPA
100	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	ENERGIAS COYANCO S.A.
101	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	HEALTHY FOODS S.A.
102	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	METANOIA S.A.
103	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	TUBOPACK S.A.
104	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR	WISETRACK S.A.
105	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR II	HAPPYSHOP SPA
106	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR II	QUANTUM MATRIX SPA
107	GERENS CAPITAL S.A.	PRECURSOR II	REDES METÁLICAS SPA
108	IM TRUST S.A. AGF	IM TRUST ENERGÍAS RENOVABLES	HIDROCURA SPA
109	IM TRUST S.A. AGF	IM TRUST ENERGÍAS RENOVABLES	HIDROMISTRAL SPA
110	IM TRUST S.A. AGF	IMT EXPLORACIONES MINERA	APOLO EXPLORACIONES SPA
111	IM TRUST S.A. AGF	IMT EXPLORACIÓN MINERA	IMT EXPLORACIONES SPA
112	IM TRUST S.A. AGF	IMT EXPLORACIÓN MINERA	SCM SAN CRISTÓBAL
113	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	EDUCA UC S.A.
114	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	SOCIEDAD EDUCACIONAL COLEGIO LOS ALPES S.A.
115	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	SOCIEDAD EDUCACIONAL COLEGIO MANANTIAL S.A.
116	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	SOCIEDAD EDUCACIONAL COLEGIO RENGO S.A.
117	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	SOCIEDAD EDUCACIONAL COLEGIO SAN DIEGO S.A.
118	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	SOCIEDAD EDUCACIONAL COLEGIO SAN FRANCISCO DE PAZ S.A.
119	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	SOCIEDAD EDUCACIONAL COLEGIO SAN SEBASTIÁN S.A.
120	INDEPENDENCIA S.A. AFI	EXPERTUS	SOCIEDAD EDUCACIONAL COLEGIO SANTA MÓNICA S.A.
121	INVERSIONES MINERAS S.A.	MINERIA ACTIVA III	DON GABRIEL SPA
122	INVERSIONES MINERAS S.A.	MINERIA ACTIVA III	ECO EARTH ELEMENTS SPA
123	INVERSIONES MINERAS S.A.	MINERIA ACTIVA III	PAMPA CAMARONES SPA
124	INVERSIONES MINERAS S.A.	LANTÁNIDOS	REE UNO SPA
125	MATER S.A.	MATER	CENTROS DE SALUD SPA
126	MATER S.A.	MATER	GES RETAIL SPA
127	MATER S.A.	MATER	MEGACOMPRO SPA
128	MATER S.A.	MATER	TECNOPAGO S.A.
129	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	BAZUCA INTERNET PARTNERS S.A.
130	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	CARNES ÑUBLE S.A.
131	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	CERTIFICA S.A.
132	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	ENERGIA LATINA S.A.
133	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	INMOBILIARIA DEL CURTO S.A.
134	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	INYECAL S.A.
135	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	KAFFA KALDI S.A.
136	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	KAFFA VENDING S.A.
137	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	NIBSA S.A.

ADMINISTRADORA	FONDO	NOMBRE EMPRESAS CAPITALIZADAS	ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPRESA RECEPTORA
138 MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	TERMOCANDELARIA POWER LTD.	ENERGÍA
139 MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	TPL CHILE S.A.	ENERGÍA
140 MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	VENDOMÁTICA S.A.	COMERCIO
141 MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	CHILETECH	VENKAFFA S.A.	COMERCIO
142 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	CLUB POINT CHILE SPA	COMERCIO
143 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	CRANBERRY CHIC SPA	TIC
144 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	DRIVIN SPA	TIC
145 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	EGLAM CHILE SPA	TIC
146 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	EL TELÓN SPA	TIC
147 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	MISABOGADOS.COM SPA	PRESTACIÓN DE SERVICIOS
148 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	NUBEO SPA	COMERCIO
149 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	POLÍGLOTA SPA	TIC
150 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	SEAHORSE SPA	COMERCIO
151 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	UPGRADE 3D SPA	TIC
152 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	DESTACAME	PRESTACIÓN DE SERVICIOS
153 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	ALEPHANT	TIC
154 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	RECORRIDO	TIC
155 NAZCA VENTURES S.A.	NAZCA VENTURES	BABYTUTO	COMERCIO
156 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	ACTIVE CHEMICALS CHILE S.A.	PRODUCTOS QUÍMICOS
157 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	ALTO ATACAMA S.A.	COMERCIO
158 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	BALDOSAS INPPESA SAIC	OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
159 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	BLUE FISH S.A.	INDUSTRIA ACUÍCOLA
160 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	CEM S.A.	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS MINERALES
161 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	EL ALMENDRO SPA	AGRICULTURA
162 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	EPC S.A.	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS MINERALES
163 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	FRUTÍCOLA ANGOL SPA	PRODUCTOS ALIMENTICIOS
164 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	GRUPO DIGITAL S.A.	TIC
165 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	MCARD S.A.	SERVICIOS FINANCIEROS
166 NEGOCIOS REGIONALES S.A.	NEGOCIOS REGIONALES	MOVILMASTER S.A.	TIC
167 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	ADMETRICKS SPA	TIC
168 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	AVENTONES CHILE SPA	TIC
169 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	CLARED SPA	TIC
170 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	EMPORIOPRIMAS SPA	COMERCIO
171 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	HOBLEE SPA	TIC
172 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	HOPIN CHILE SPA	TIC
173 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	JOLDIT SPA	TIC
174 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	MONKEYCONTACT CHILE SPA	TIC
175 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	NEARWAY SPA	TIC
176 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	PROPERATI SPA	TIC
177 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	SEGUNDO HOGAR SPA	PRESTACIÓN DE SERVICIOS
178 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	TICKET HOY CHILE SPA	TIC
179 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	TINY BYTES SPA	TIC
180 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	TUTANDA SPA	TIC
181 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	VIDEO SPA	TIC
182 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	MOFILER SPA	TIC
183 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	FAV NETWORK SPA	TIC
184 NXTP PARTNERS CHILE S.A.	NXTP LABS	THE OTHER GUYS SPA	TIC
185 PI CAPITAL DE RIESGO S.A.	PI CAPITAL	AGROINDUSTRIA QUITRALCO S.A.	AGRICULTURA
186 PI CAPITAL DE RIESGO S.A.	PI CAPITAL	LA VILUMA S.A.	AGRICULTURA
187 PI CAPITAL DE RIESGO S.A.	PI CAPITAL	PI BERRIES S.A.	AGRICULTURA
188 PI CAPITAL DE RIESGO S.A.	PI CAPITAL	PI LÁCTEOS S.A.	AGRICULTURA
189 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	AGRÍCOLA EL RETORNO S.A.	AGRICULTURA
190 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	AGRÍCOLA TRES VÍAS S.A.	AGRICULTURA
191 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	ARÁNDANOS DEL SUR S.A.	AGRICULTURA
192 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	FRUTÍCOLA PORVENIR S.A.	AGRICULTURA
193 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	FRUTÍCOLA SAN PABLO S.A.	AGRICULTURA
194 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	NUTS DEL SUR S.A.	AGRICULTURA
195 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	ANDEAN TRUFFLES S.A.	AGRICULTURA
196 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	BOTANICAL SOLUTIONS SPA	AGRICULTURA
197 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	EL ARENAL SPA	AGRICULTURA
198 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	FRUTÍCOLA MONTEGIALLO S.A.	AGRICULTURA
199 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	FRUTÍCOLA PAN DE AZUCAR S.A.	AGRICULTURA
200 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	FRUTÍCOLA SABA S.P.A.	AGRICULTURA
201 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	NUCIS AUSTRAL S.A.	AGRICULTURA
202 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	SAVIA ESPÁRRAGOS SPA	AGRICULTURA
203 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	AGRODESARROLLO	SOUTH BLOOM SPA	AGRICULTURA
204 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	VICTUS CHILE	CAPAC SPA	AGRICULTURA
205 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	VICTUS CHILE	FRUTÍCOLA BELLAVISTA SPA	AGRICULTURA
206 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	VICTUS CHILE	DOS ANTONIAS SPA	AGRICULTURA
207 SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	VICTUS CHILE	PINOLI SPA	AGRICULTURA

ADMINISTRADORA	FONDO	NOMBRE EMPRESAS CAPITALIZADAS	ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPRESA RECEPTORA
208 ZEUS CAPITAL S.A.	TRIDENTE	BUSCO S.A.	PRODUCTOS QUÍMICOS
209 ZEUS CAPITAL S.A.	TRIDENTE	ENDURANCE S.A.	CONSTRUCCIÓN
210 ZEUS CAPITAL S.A.	TRIDENTE	INDUSTRIAL TECPIPE S.A.	PRODUCTOS QUÍMICOS
211 ZEUS CAPITAL S.A.	TRIDENTE	MAXTEC EQUIPOS Y SERVICIOS S.A.	PRESTACIÓN DE SERVICIOS
212 ZEUS CAPITAL S.A.	MINING EQUITY	BLC SPA	EXPLORACIÓN MINERA
213 ZEUS CAPITAL S.A.	MINING EQUITY	PROSPEX SPA	EXPLORACIÓN MINERA
214 ZEUS CAPITAL S.A.	DESAFIÓ GLOBAL	ATRI SPA	PRESTACIÓN DE SERVICIOS
215 ZEUS CAPITAL S.A.	DESAFIÓ GLOBAL	HC SPA	PRESTACIÓN DE SERVICIOS
216 ZEUS CAPITAL S.A.	DESAFIÓ GLOBAL	SINGULAR SPA	COMERCIO

Fuente: Elaboración propia en base a información de ACAFI, CORFO y SVS

Anexo 4: montos invertidos por fondo de inversión de VC&PE y Feeder Funds (MM USD)

	NOMBRE DEL FONDO	NOMBRE DE ADMINISTRADORA	MONTOS DE INVERSIÓN
1	CHILETECH	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	30,0
2	NEGOCIOS REGIONALES	NEGOCIOS REGIONALES S.A.	40,9
3	AXA CAPITAL CHILE	ECUS AGF S.A.	22,6
4	CRECIMIENTO AGRÍCOLA	SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	9,8
5	EXPERTUS	INDEPENDENCIA S.A. AFI	25,1
6	PRECURSOR	GERENS CAPITAL S.A.	26,1
7	AGRODESEARROLLO	SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	23,1
8	AURUS BIOS	AURUS S.A. AGF	29,2
9	AURUS TECNOLOGÍA	AURUS S.A. AGF	27,3
10	AUSTRAL CAPITAL	AUSTRAL CAPITAL PARTNERS S.A.	32,9
11	COPEC-UC	AGF SECURITY S.A.	9,7
12	ECUS AGRI-FOOD	ECUS AGF S.A.	5,5
13	EQUITAS CAPITAL I	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	22,4
14	EQUITAS CAPITAL II	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	18,1
15	IG CAPITAL	EPG PARTNERS S.A.	29,2
16	IM TRUST ENERGÍAS RENOVABLES	IM TRUST S.A. AGF	10,8
17	PI CAPITAL	PI CAPITAL DE RIESGO S.A.	9,9
18	PRECURSOR II	GERENS CAPITAL S.A.	6,0
19	TRIDENTE	ZEUS CAPITAL S.A.	18,0
20	MATER	MATER S.A.	23,7
21	ASSET CHILE EXPLORACIÓN MINERA	ASSET S.A.	17,7
22	EPG EXPLORACIÓN MINERA	EPG PARTNERS S.A.	15,3
23	LANTÁNIDOS	INVERSIONES MINERAS S.A.	17,8
24	MINING	BTG PACTUAL CHILE S.A. AGF	4,1
25	MINING EQUITY	ZEUS CAPITAL S.A.	9,1
26	IMT EXPLORACIÓN MINERA	IM TRUST S.A. AGF	11,3
27	AMÉRIGO CHILE EARLY- STAGE & GROWTH	INVERSUR CAPITAL S.A.	12,6
28	DESAFÍO GLOBAL	ZEUS CAPITAL S.A.	13,3
29	GÉNESIS VENTURES	GÉNESIS CAPITAL S.A.	9,2
30	NAZCA VENTURES	NAZCA VENTURES S.A.	5,2
31	NXTP LABS	NXTP PARTNERS CHILE S.A.	2,9
32	WASTE TO ENERGY I	GENERA AUSTRAL S.A.	11,7
33	BEST POTENTIAL	TERA CAPITAL S.A.	-
34	MINERÍA ACTIVA III	INVERSIONES MINERAS S.A.	10,9
35	VICTUS CHILE	SEMBRADOR CAPITAL DE RIESGO S.A.	17,8
36	ENDURANCE VENTURE EQUITY	EQUITY ENDURANCE INVESTMENTS S.A.	12,3
37	D'E CAPITAL ENERGÍA RENOVABLE I	ADMINISTRADORA D'E CAPITAL S.A.	1,4
38	AURUS VENTURES III	AURUS S.A. AGF	6,0
39	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO ALAYA II	ALAYA CAPITAL PARTNERS S.A.	-
40	FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO ALERCE VC	ENDURANCE INVESTMENTS S.A.	-
41	EQUITAS CAPITAL III – ETAPAS TEMPRANAS FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	-
42	EQUITAS CAPITAL III – DESARROLLO Y CRECIMIENTO FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-
43	BANCHILE FONDO DE INVERSIÓN MINERO ASSET CHILE	EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.	-
44	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY-KKR NAXI FONDO DE INVERSIÓN	BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	0,2
45	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY - KKR FONDO DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	58,2
46	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	72,0

	NOMBRE DEL FONDO	NOMBRE DE ADMINISTRADORA	MONTOS DE INVERSIÓN
47	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	44,7
48	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	4,2
49	BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY – NB CRXX FONDO DE INVERSIÓN	BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	38,9
50	COMPASS GLOBAL INVESTMENTS FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	310,3
51	COMPASS PRIVATE DEBT II FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	3,8
52	COMPASS PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	47,2
53	COMPASS PRIVATE EQUITY IV FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	100,1
54	COMPASS PRIVATE EQUITY V FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	32,1
55	COMPASS PRIVATE EQUITY VII FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	42,6
56	COMPASS PRIVATE EQUITY X FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	30,2
57	COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	40,8
58	COMPASS PRIVATE EQUITY XII FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0,8
59	COMPASS PRIVATE EQUITY XIII FONDO DE INVERSIÓN	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	2,5
60	FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN	CMB-PRIME ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	4,9
61	FONDO DE INVERSIÓN COMPASS PRIVATE EQUITY PARTNERS	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	60,2
62	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL - BCP	LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	215,5
63	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DOVER	LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	66,4
64	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL HARBOURVEST EX-US	LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	28,6
65	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL HARBOURVEST-US	LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	29,3
66	FONDO DE INVERSIÓN NEVASA HMC CIP VI	NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	80,4
67	FONDO DE INVERSIÓN NEVASA HMC CIP VII GLOBAL SECONDARIES	NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	320,8
68	FONDO DE INVERSIÓN NEVASA HMC CIP VII GLOBAL SECONDARIES II	NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	1,3
69	FONDO DE INVERSIÓN NEVASA HMC CVC	NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	43,9
70	FONDO DE INVERSIÓN NEVASA HMC PNTN	NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	57,8
71	FONDO DE INVERSIÓN PICTON - APOLLO VIII	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	69,8
72	FONDO DE INVERSIÓN PICTON WP	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	83,4
73	FONDO DE INVERSIÓN PICTON-APOLLO COF III	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	72,7

	NOMBRE DEL FONDO	NOMBRE DE ADMINISTRADORA	MONTOS DE INVERSIÓN
74	FONDO DE INVERSIÓN SECURITY OAKTREE OPPORTUNITIES-DEBT	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.	28,7
75	FONDO DE INVERSIÓN ADV VIII	ALTAMAR S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0,6
76	FONDO DE INVERSIÓN ALTAMAR PRIVATE EQUITY VIII	ALTAMAR S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	18,0
77	FONDO DE INVERSIÓN COMERCIALIZADOR DE ERNC I	BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	3,0
78	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY AP I	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	54,3
79	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL – PG DIRECT III	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	13,1
80	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY-PG DIRECT I	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	28,2
81	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	103,0
82	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG SECONDARIES I	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	43,4
83	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG SECONDARIES II	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	11,6
84	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG SECONDARIES II FULLY FUNDED	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	151,4
85	FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL – AIX FULLY FUNDED	CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	152,9
86	FONDO DE INVERSIÓN HMC IFB CAPITAL PREFERENTE II	NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	5,0
87	FONDO DE INVERSIÓN HPH I	LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	85,0
88	FONDO DE INVERSIÓN NUEVA ENERGÍA I	LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	15,8
89	FONDO DE INVERSIÓN DEUDA ENERGÍA COLOMBIANA	LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	19,2
90	FONDO DE INVERSIÓN SECURITY DEBT OPPORTUNITIES	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.	172,5
91	FONDO DE INVERSIÓN SECURITY OAKTREE OPPORTUNITIES - DEBT II	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.	36,7
92	FONDO DE INVERSIÓN SECURITY PRINCIPAL VI	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.	95,4
93	FONDO DE INVERSIÓN SECURITY OAKTREE REAL ESTATE OPPORTUNITIES FUND VII	ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.	3,5
94	ASSET- CRESCENT FONDO DE INVERSIÓN	ASSET ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2,6
95	FONDO DE INVERSIÓN VIZCACHITAS	BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	3,9
96	LINZOR BICE PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSIÓN	BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	24,9
97	MONEDA- CARLYLE FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	76,5
98	MONEDA-CARLYLE II FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	56,7
99	MONEDA - CARLYLE III FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	41,3
100	MONEDA-CARLYLE IV FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	16,7

	NOMBRE DEL FONDO	NOMBRE DE ADMINISTRADORA	MONTOS DE INVERSIÓN
101	MONEDA CARLYLE-ALPINVEST II FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0,8
102	PRIVATE EQUITY I FONDO DE INVERSIÓN	AMERIS CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	196,8
103	PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSIÓN	AMERIS CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	21,5
104	PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	12,0
105	PICTON - HARBOURVEST DOVER IX FULLY FUNDED FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	213,9
106	PICTON-EQT VII RV FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	173,4
107	PICTON-HAMILTON LANE SMID FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	28,2
108	PICTON-KKR AMERICAS XII FULLY FUNDED FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	154,8
109	PICTON-TPG VII FONDO DE INVERSIÓN	PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	13,1
110	VOLCOMCAPITAL CAPITAL ESTRUCTURADO INMOBILIARIO FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	99,6
111	VOLCOMCAPITAL PE SECONDARY I FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	14,1
112	VOLCOMCAPITAL PE SECONDARY II FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	186,7
113	VOLCOMCAPITAL PRIVATE EQUITY I FONDO DE INVERSIÓN	VOLCOMCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	170,1

Fuente: Elaboración propia en base a información de ACAFI, CORFO y SVS

Anexo 5: Directorio de principales instituciones y asociaciones de VC&PE

A continuación, se presentan las principales entidades de la industria internacional, las cuales agrupan a la mayor parte de las organizaciones dedicadas al VC&PE.

1. National Venture Capital Association (NVCA)

Sitio web: www.nvca.org
 Ubicación: 25 Massachusetts Avenue NW, Suite 730, Washington, D.C., Estados Unidos.
 Teléfono central: 202-864-5920
 Contacto Prensa: Ben Veghte, bveghte@nvca.org, 202.864.5923

Es la principal organización en EE.UU. que organiza a las instituciones dedicadas a la financiación de la innovación a través de capitales de riesgo. Los capitalistas de riesgo agrupados en esta asociación han financiado a los emprendedores más innovadores de Estados Unidos.

2. Invest Europe

Sitio web: <http://www.investeurope.eu>
 Ubicación: Bastion Tower, Place du Champ de Mars 5, B-1050. Bruselas, Bélgica.
 Teléfono central: +32 2 715 00 20
 Contacto para informaciones: info@evca.eu

Organización europea sin fines de lucro establecida en 1983 con sede en Bruselas. Invest Europe representa, promueve y protege los intereses del capital privado europeo, la industria de capital de riesgo e infraestructura.

3. Latin American Venture Capital Association (LAVCA)

Sitio web: www.lavca.org
 Ubicación: New York Headquarters, 589 Eighth Avenue, 18th floor New York, NY.
 Teléfono central: 1.646.315.6735 (Nueva York),
 Contacto vía correo electrónico: <http://lavca.org/about/contact/>

Organización sin fines de lucro dedicada a apoyar el crecimiento de la industria de capital privado y capital de riesgo en América Latina. LAVCA agrupa a más de 170 empresas, desde las principales firmas mundiales de inversión que operan en la región hasta los gestores de fondos locales desde México hasta Argentina. Las firmas miembro controlan activos por más de 60 mil millones de dólares, dirigidos a la capitalización y el crecimiento de las empresas de América Latina.

LAVCA también colabora con una amplia gama de organizaciones asociadas dedicadas a la filantropía de riesgo empresarial, y emprendimientos sociales. Esta organización realiza anualmente un estudio que compara los avances en materia de capital de riesgo en los países en Latinoamérica.

4. Asociación Española de Entidades de Capital de Riesgo (ASCR)

Sitio web: www.ascri.org
 Ubicación: Príncipe de Vergara, 55 4aD 28006, Madrid, España.
 Teléfono Central: +34 91 411 96 17
 Contacto: info@ascri.org

La Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCR) nace en 1986 sin ánimo de lucro y tiene por objeto la representación, gestión y defensa de los intereses profesionales de sus socios. También estimula la promoción y el impulso de la creación de entidades que tomen participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores.

5. British Private Equity & Venture Capital Association (BVCA)

Sitio web: www.bvca.co.uk
 Ubicación: 5th Floor East, Chancery House, 53-64 Chancery Lane, Londres
 Teléfono Central: 44 0 20 7492 0400
 Contacto e-mail: bvca@bvca.co.uk

La Asociación Británica de Capital de Riesgo (BVCA) es el organismo que agrupa a la industria de capital de riesgo y defensor gremial en temas de política pública para el capital privado y capital de riesgo en el Reino Unido, con más de 500 empresas asociadas.

Tiene por objetivo ayudar a la comprensión, la claridad y transparencia en torno a las actividades de sus miembros, la promoción de la industria a los empresarios e inversionistas, así como al Gobierno, la Unión Europea, los sindicatos, los medios de comunicación internacionales y el público en general.

6. Canada's Venture Capital & Private Equity Association (CVCA)

Sitio web: www.cvca.ca
 Ubicación: 1201 – 372 Bay Street, Toronto, Canadá M5H 2W9
 Teléfono Central: (416) 487-0519
 Contacto: cvca@cvca.ca

CVCA es la asociación de Venture Capital y Private Equity de Canadá. Su foco está en mejorar el ecosistema de la industria y expandir el conocimiento relacionado con ella. Representa a la gran mayoría de las firmas del sector de capital privado del país.

7. Japan Venture Capital Association (JVCA)

Sitio web: www.jvca.jp/en
 Ubicación: Shinjuku Front Tower, 2-21-1, Kita-shinjuku, Shinjuku, Tokyo, 169-0074, Japan.
 Teléfono Central: +81-3-5937-0300

Tiene como objetivo contribuir al desarrollo de la economía japonesa, creando una base para el progreso de la industria de capital riesgo, así como también aumentar la conciencia pública de la industria a través de la mejora de la práctica profesional de los capitalistas de riesgo.

8. German Private Equity and Venture Capital Association (BVK)

Sitio web: www.bvkap.de
 Ubicación: Residenz am Deutschen Theater, Reinhardtstrasse 29b, 10117 Berlin.
 Teléfono Central: +49-(0)30-30 69 82-0
 Contacto: [bvk@bvkap.de/en](mailto:bvk@bvkap.de)

BVK es la asociación de capital privado y capital de riesgo que opera en Alemania con base en Berlín. Fundada el 8 de diciembre 1989 y con aproximadamente 300 miembros de pleno derecho (de capital privado y sociedades de capital riesgo) y 200 miembros asociados como bufetes de abogados y auditores.

9. Brazilian Private Equity and Venture Capital Association (ABVCAP)

Sitio web: www.abvcap.com.br
 Ubicación: Av. Rio Branco, nº 123, sala 1505, Centro, Rio de Janeiro, CEP. 20040-005.
 Teléfono Central: 55-21-3970-2432
 Contacto: www.abvcap.com.br/contato.aspx

Organización sin fines de lucro fundada en el año 2000 que representa a la industria y promueve el desarrollo de las inversiones a largo plazo. ABVCAP ha ayudado a mejorar las condiciones de la industria de capitales de riesgo, promoviendo la comprensión de la industria y las mejores prácticas alineadas con estándares internacionales.

Los miembros de ABVCAP son más de 180, los que representan a los principales participantes activos en el capital privado de Brasil y de la comunidad de capital de riesgo. Sus miembros comprenden los inversores institucionales como los fondos de pensiones más importantes de Brasil, tanto locales como socios internacionales y proveedores de servicios generales, entre otros.

10. Australian Private Equity & Venture Capital Association Limited (AVCAL)

Sitio Web: <http://www.avcal.com.au>
 Ubicación: Level 10, Kyle House, 27-31 Macquarie Place, Sydney, Australia
 Teléfono Central: 61-2-8243-7000
 Contacto: www.avcal.com.au/contactus

Asociación que representa la industria de Private Equity y Venture Capital en Australia. Sus miembros están compuestos por la mayoría de las firmas de VC&PE en Australia. Estas firmas proveen capital para compañías early stage, capital de expansión later-stage, y capital para management buyouts de compañías establecidas



Anexo 6: Cuadro Comparativo Programas de Venture Capital de Corfo

La siguiente tabla presenta un cuadro comparativo entre los diferentes programas destinados a incentivar la industria de VC&PE en Chile implementados por la Corporación de Fomento de la Producción.

Elemento	Fondos de Exploración Minera (Fénix)	Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)	Etapas Tempranas (FT)	Desarrollo y Crecimiento (FC)
Mecanismo de aportes CORFO	Posición acreedora con mecanismo de deuda a Largo Plazo	Posición acreedora con mecanismo de deuda a Largo Plazo	Posición acreedora con mecanismo de deuda a Largo Plazo	Posición acreedora con mecanismo de deuda a Largo Plazo
Beneficio al inversionista privado	Por medio de apalancamiento aumenta retorno inversión	Por medio de apalancamiento aumenta retorno inversión	Por medio de apalancamiento aumenta retorno inversión	Por medio de apalancamiento aumenta retorno inversión
Tipo de financiamiento	Línea de Crédito Plazo 10 años	Línea de Crédito Plazo 10 años	Línea de Crédito Plazo 10 años	Línea de Crédito Plazo 10 años
Límites de financiamiento CORFO	Mínimo UF 150.000 Máximo UF 400.000	Mínimo UF 50.000 Máximo UF 300.000	Mínimo UF 50.000 Máximo UF 350.000	Mínimo UF 100.000 Máximo UF 550.000
Máx. Relación Deuda/Capital	Corfo 2:1 Privados	Corfo 3:1 Privados CORFO 3,9:1 Privados (Condicionado)	Corfo 2:1 Privados CORFO 3:1 Privados (Condicionado)	Corfo 1:1 Privados CORFO 1,5:1 Privados (Condicionado)
Comisión por Administración	Máximo 2,5% Anual Promedio o 4% Anual	Máximo - Fija 2,5% Anual	Máximo - Fija 2,5% Anual	Máximo - Fija 2,5% Anual
Plazo para realizar las Inversiones	24 meses 30% del monto Aprobado 42 meses 60% del monto Aprobado 60 meses 100% del monto Aprobado	24 meses 40% del monto Aprobado 48 meses 80% del monto Aprobado	24 meses 30% del monto Aprobado 60 meses 60% del monto Aprobado	24 meses 30% del monto Aprobado 60 meses 60% del monto Aprobado
Empresas elegibles	PyMes constituidas en Chile como S.A., SpA, o Soc. regidas por el Código de Minería u otras Soc. dedicadas a la exploración y/o prospección minera. Patrimonio Máximo UF 200.000 Se permite invertir en Matrices Extranjeras	PyMes constituidas en Chile como Sociedades Anónimas, SpA, o Sociedades regidas por el Código de Minería. Ventas Máximas < UF 5.000 Se permite invertir en Matrices Extranjeras	PyMes constituidas en Chile como Sociedades Anónimas, SpA, o Sociedades regidas por el Código de Minería. Patrimonio Máximo UF 200.000 Se permite invertir en Matrices Extranjeras	PyMes constituidas en Chile como Sociedades Anónimas, SpA, o Sociedades regidas por el Código de Minería. Patrimonio Máximo UF 200.000 Se permite invertir en Matrices Extranjeras
Otras Características	Instrumento Focalizado Exploración y Prospección Minera	Posibilidad de Aumento o Reducción de Línea (+/- 25%) Posibilidad de Aumento de Relación Deuda Corfo : Capital	Posibilidad de Aumento o Reducción de Línea (+/- 25%) Posibilidad de Aumento de Relación Deuda Corfo : Capital	Posibilidad de Aumento o Reducción de Línea (+/- 25%) Posibilidad de Aumento de Relación Deuda Corfo : Capital
Estado de Postulación	Cerrado	Vigente	Vigente	Vigente

Fuente: CORFO

Anexo 7: Fondos de Venture Capital

	Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Desembolsos CORFO (MM USD)	Desembolsos Privados (MM USD)	Nº Empresas	Público o Privado
1	Negocios Regionales	Negocios Regionales S.A.	40,92	9,45	31,47	11	Privado
2	Austral Capital	Austral Capital Partners S.A.	32,92	28,16	4,76	13	Privado
3	Aurus Bios	Aurus S.A. Agf	29,17	25,50	3,68	9	Privado
4	Aurus Tecnología	Aurus S.A. Agf	27,33	20,23	7,09	14	Privado
5	Precursor	Gerens Capital S.A.	26,05	16,53	9,52	9	Privado
6	Expertus	Independencia S.A. Afi	25,13	19,68	5,45	8	Privado
7	Agrodesarrollo	Sembrador Capital De Riesgo S.A.	23,15	22,90	0,25	9	Privado
8	Equitas Capital I	Equitas Management Partners S.A.	22,36	21,48	0,89	5	Privado
9	Equitas Capital II	Equitas Management Partners S.A.	18,12	17,81	0,32	5	Privado
10	Tridente	Zeus Capital S.A.	18,03	13,15	4,88	4	Privado
11	Victus Chile	Sembrador Capital De Riesgo S.A.	17,84	7,82	10,01	4	Privado
12	Lantánidos	Administradora Inversiones Mineras Sa (Mineria Activa)	17,80	14,10	3,70	1	Privado
13	Asset Chile Exploración Minera	Asset S.A.	17,75	16,37	1,38	9	Privado
14	Epg Exploración Minera	Epg Partners S.A.	15,26	10,49	4,77	9	Privado
15	Desafío Global	Zeus Capital S.A.	13,30	8,37	4,93	3	Privado
16	Américo Chile Early- Stage & Growth	Inversur Capital S.A.	12,56	8,62	3,94	5	Privado
17	Endurance Venture Equity	Endurance Investments S.A.	12,34	7,04	5,30	2	Privado
18	Waste To Energy I	Genera Austral S.A.	11,74	8,61	3,14	5	Privado
19	Imt Exploración Minera	Im Trust S.A. Agf	11,32	8,51	2,81	3	Privado
20	Im Trust Energías Renovables	Im Trust S.A. Agf	10,84	6,56	4,28	2	Privado
21	Pi Capital	Pi Capital De Riesgo S.A.	9,90	8,96	0,94	4	Privado
22	Crecimiento Agrícola	Sembrador Capital De Riesgo S.A.	9,81	9,81	0,00	6	Privado
23	Copec-Uc	Agf Security S.A.	9,74	7,52	2,22	5	Privado
24	Génesis Ventures	Génesis Capital S.A.	9,21	7,78	1,44	4	Privado
25	Mining Equity	Zeus Capital S.A.	9,06	7,80	1,26	2	Privado
26	Precursor II	Cerens Capital S.A.	5,99	4,69	1,30	3	Privado
27	Aurus Ventures III	Aurus S.A. Agf	5,99	3,70	2,29	2	Privado
28	Nazca Ventures	Nazca Ventures S.A.	5,16	3,44	1,72	14	Privado
29	Fondo De Inversión Vizcachitas	Fondos De Inversión De Capital Privado-Riesgo	3,94	n.a.	n.a.	n.a.	Público
30	Mining	Btg Pactual Chile S.A. Agf	4,08	2,54	1,55	3	Privado
31	Fondo De Inversión Comercializador De Ernc I	Fondos De Inversión De Capital Privado-Riesgo	2,99	n.a.	n.a.	n.a.	Público
32	Nxtp Labs	Nxtp Partners Chile S.A.	2,89	2,65	0,24	18	Privado
33	D'E Capital Energía Renovable I	Administradora D'E Capital S.A.	1,36	1,36	0,00	2	Privado
34	Best Potential	Thera Capital S.A.	0,00	0,00	0,00	0	Privado

Fuente: CORFO, ACAFI y SVS

Anexo 8: Fondos de Venture Capital aprobados en 2016 pero sin fondos invertidos en el año

Fondo de Inversión*	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Desembolsos CORFO (MM USD)	Desembolsos Privados (MM USD)	Nº Empresas	Público o Privado
1 Fondo De Inversión Privado Alaya II	Alaya Capital Partners	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado
2 Fondo De Inversión Privado Alerce Vc	Endurance Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado
3 Equitas Capital III – Etapas Tempranas Fondo De Inversión Privado	Equitas Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado
4 Equitas Capital III – Desarrollo Y Crecimiento Fondo De Inversión Privado	Equitas Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Privado

Fuente: CORFO, ACAFI y SVS

*Durante 2016, el Comité de Capital de Riesgo aprobó la creación de 4 nuevos fondos de inversión (33% de aumento en relación a 2015): Alerce VC (FET), Alaya II (FET), Equitas Capital III (FT) y Equitas Capital III (FC), con líneas de crédito aprobadas por UF 300.000, 300.000, 350.000 y 550.000 respectivamente.

Anexo 9: Fondos de Private Equity

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Desembolsos CORFO (MM USD)	Desembolsos Privados (MM USD)	Nº Empresas	Público o Privado
1 Private Equity I Fondo de Inversión	Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.	196,84	n.a.	n.a.	n.a.	Público
2 Volcomcapital Capital Estructurado Inmobiliario Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	99,59	n.a.	n.a.	n.a.	Público
3 BTG Pactual Private Equity II Fondo De Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	44,67	n.a.	n.a.	n.a.	Público
4 Chiletech	Chiletech S.A. Administradora de Fondos De Inversión	29,97	7,91	22,06	13	Público
5 IG Capital	EPG Partners S.A.	29,20	21,59	7,61	5	Privado
6 Mater	Mater S.A.	23,69	9,79	13,90	4	Privado
7 Axa Capital Chile	Ecus AGF S.A.	22,63	17,90	4,73	4	Privado
8 Private Equity II Fondo de Inversión	Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.	21,47	n.a.	n.a.	n.a.	Público
9 Minería Activa III	Inversiones Mineras S.A.	10,91	7,35	3,56	3	Privado
10 Ecus Agri-Food	Ecus AGF S.A.	5,52	4,73	0,79	1	Privado
11 Fondo de Inversión Llaima En Liquidación	Cmb-Prime Administradora General de Fondos S.A.	4,91	n.a.	n.a.	n.a.	Público
12 BTG Pactual Private Equity III Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	4,19	n.a.	n.a.	n.a.	Público

Fuente: CORFO, ACAFI y SVS

Anexo 10: Feeders Funds de Private Equity

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1 Compass Global Investments Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	310,31	Público
2 Fondo de Inversión LarrainVial - BCP	LarrainVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	215,52	Público
3 Picton-EQT VII RV Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	173,39	Público
4 Volcomcapital Private Equity I Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	170,12	Público
5 Picton-KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	154,80	Público
6 Fondo de Inversión Credicorp Capital – AIX Fully Funded	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	152,93	Público
7 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct II	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	102,96	Público
8 Fondo de Inversión Picton WP	Picton Administradora General de Fondos S.A.	83,39	Público
9 Moneda- Carlyle Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	76,52	Público
10 BTG Pactual Private Equity - KKR Fondo De Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondo	71,97	Público
11 Fondo De Inversión Picton - Apollo VIII	Picton Administradora General de Fondos S.A.	69,83	Público
12 BTG Pactual Private Equity-KKR NAXI Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	58,21	Público
13 Moneda-Carlyle II Fondo De Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	56,68	Público
14 Compass Private Equity IIII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	47,18	Público
15 Fondo de Inversión Nevasa HMC CVC	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	43,94	Público
16 BTG Pactual Private Equity – NB CRXX Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	38,91	Público
17 Fondo De Inversión Credicorp Capital Private Equity-PG Direct I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	28,18	Público
18 Linzor BICE Private Equity II Fondo De Inversión	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	24,91	Público
19 Fondo de Inversión Credicorp Capital – PG Direct III	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	13,13	Público
20 Picton-TPG VII Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	13,11	Público
21 Picton - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	12,04	Público
22 BTG Pactual Private Equity Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	2,47	Público
23 Compass Private Equity XII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	0,77	Público
24 Fondo De Inversión ADV VIII	Altamar S.A. Administradora General de Fondos	0,57	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Anexo 11: Fondos de Deuda Privada

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1 BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	125,70	Público
2 Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	86,34	Público
3 Fondo De Inversión LarraínVial Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	70,75	Público
4 MBI-BP Deuda Fondo de Inversión	MBI Administradora General de Fondos S.A.	44,95	Público
5 Fondo De Inversión Activa Deuda SGR	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	37,64	Público
6 Fondo De Inversión LarraínVial Facturas	LarraínVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A	32,40	Público
7 Fondo De Inversión Sartor Táctico	Sartor Administradora General de Fondos S.A.	28,82	Público
8 Fondo De Inversión Activa Deuda Automotriz Global	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	20,98	Público
9 Fondo De Inversión Sartor Leasing	Sartor Administradora General de Fondos S.A.	15,51	Público
10 Neorentas Deuda Privada Fondo de Inversión	Neorentas S.A. Administradora General de Fondos	9,39	Público
11 MBI Deuda Emergente Fondo De Inversión	MBI Administradora General De Fondos S.A.	8,89	Público
12 Fondo de Inversión Fynsa Renta Fija Privada I	Fynsa Administradora General De Fondos S.A.	2,33	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Anexo 12: Feeder Funds de Deuda Privada

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1 Fondo De Inversión Security Debt Opportunities	Administradora General de Fondos Security S.A.	172,45	Público
2 Fondo De Inversión Picton-Apollo COF III	Picton Administradora General de Fondos S.A.	72,72	Público
3 Compass Private Equity XI Fondo De Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	40,80	Público
4 Fondo de Inversión Security Oaktree Opportunities - Debt II	Administradora General de Fondos Security S.A.	36,70	Público
5 Fondo de Inversión Security Oaktree Opportunities-Debt	Administradora General de Fondos Security S.A.	28,72	Público
6 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Debt I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	27,31	Público
7 Compass Private Debt II Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	3,77	Público
8 Asset- Crescent Fondo de Inversión	Asset Administradora General de Fondos S.A.	2,59	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Anexo 13: Fondos Feeders

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1 Fondo De Inversión HMC IFB Capital Preferente II	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	5,02	Público
2 Banchile Fondo de Inversión Minero Asset Chile	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	0,23	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Anexo 14: Feeder Funds de Fondo de Fondos

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1 Picton - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	213,95	Público
2 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II Fully Funded	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	151,40	Público
3 Fondo de Inversión Security Principal VI	Administradora General de Fondos Security S.A.	95,37	Público
4 Fondo de Inversión HPH I	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	84,96	Público
5 Fondo de Inversión Nevasa HMC CIP VI	Nevasa HMC S.A. Administradora General De Fondos	80,43	Público
6 Fondo de Inversión LarraínVial Dover	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	66,42	Público
7 Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	60,15	Público
8 Fondo De Inversión Nevasa HMC PNTN	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	57,81	Público
9 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity AP I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	54,27	Público
10 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	43,44	Público
11 Compass Private Equity VII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	42,57	Público
12 Compass Private Equity V Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	32,12	Público
13 Compass Private Equity X Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	30,20	Público
14 Fondo de Inversión LarraínVial Harbourvest-US	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	29,28	Público
15 Fondo de Inversión LarraínVial Harbourvest Ex-US	LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	28,62	Público
16 Picton-Hamilton Lane Smid Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	28,17	Público
17 Fondo de Inversión Altamar Private Equity VIII	Altamar S.A. Administradora General de Fondos	18,05	Público
18 Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	11,65	Público
19 Fondo de Inversión Security Oaktree Real Estate Opportunities Fund VII	Administradora General de Fondos Security S.A.	3,51	Público
20 Compass Private Equity XIII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	2,54	Público
21 Fondo De Inversión Nevasa HMC CIP VII Global Secondaries II	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	1,35	Público
22 Moneda Carlyle-Alpinvest II Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	0,75	Público

Fuente: ACAFI y SVS

Anexo 13: Feeder Funds de Otros Fondos

Fondo de Inversión	Nombre Administradora	Montos Invertidos (MM USD)	Público o Privado
1 Fondo De Inversión Nevasa HMC CIP VII Global Secondaries	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	320,80	Público
2 Volcomcapital PE Secondary II Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	186,71	Público
3 Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos	100,14	Público
4 Moneda - Carlyle III Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	41,30	Público
5 Moneda-Carlyle IV Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	16,67	Público
6 Volcomcapital PE Secondary I Fondo de Inversión	Volcomcapital Administradora General de Fondos S.A.	14,05	Público

Fuente: ACAFI y SVS

