

REF.: APLICA SANCIÓN A HEDGE
CONSULTORES S.A.

VISTOS:

1. Lo dispuesto en los artículos 3° N°10, 5°, 20 N°4, 37, 38, 39, 52 y 55 del Decreto Ley N°3.538, que crea la Comisión para el Mercado Financiero (“**DL 3538**”); en el artículo 1° y en el Título III de la Normativa Interna de Funcionamiento del Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero, que consta en la Resolución Exenta N°7359 de 2023; en los Decretos Supremos del Ministerio de Hacienda N°1.430 de 2020, N°478 de 2022 y N°1.500 de 2023.
2. Lo dispuesto los artículos 90 y 94 de la Ley que Regula la Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, contenida en el artículo primero de la Ley N° 20.712 (“LUF” o “Ley Única de Fondos”)
3. Lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°364 de 2014, vigente a la época de los hechos (“**NCG 364**”).

CONSIDERANDO:

I. DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN.

I.1. ANTECEDENTES GENERALES.

1. Que, mediante **Oficio Reservado N°88.095. de fecha 22 de noviembre de 2022 (“Denuncia”)**, la **Dirección General de Supervisión de Conducta de Mercado (“DGSCM”)** presentó una denuncia interna ante el **Fiscal de la Unidad de Investigación (“Fiscal” o “UI”)**, en contra de **Hedge Consultores S.A. RUT N° 76.442.040-3 (“Investigada” o “AFIP Hedge”)** por incumplimientos detectados a los deberes de información continua establecidos en el artículo 94 de la LUF y la NCG 364.
2. Que, mediante **Oficio Reservado N°442 de fecha 1 de abril de 2024 (“Requerimiento”)** y de conformidad con los artículos 54 a 57 del DL 3538 y la Norma de Carácter General N°426 de 2018, que Determina las infracciones de menor entidad que serán sometidas al Procedimiento Simplificado establecido en el Párrafo 3° del Título IV del DL 3538, el Fiscal emitió Requerimiento de Procedimiento Simplificado en contra de AFIP Hedge, imputando la siguiente infracción:



| Infracción detectada |
|---|
| No envío de información para el trimestre correspondiente a septiembre 2021; dentro de los plazos previstos en el punto 2.1.2 la NCG N° 364/2014. |
| No envío de información para el trimestre correspondiente a diciembre 2021; dentro de los plazos previstos en el punto 2.1.2 la NCG N° 364/2014. |
| No envío de información para el trimestre correspondiente a marzo 2022; dentro de los plazos previstos en el punto 2.1.2 la NCG N° 364/2014. |

3. Que, en dicho Requerimiento el Fiscal señaló que, para el caso de admitir por escrito su responsabilidad en los hechos que configuran la infracción, se solicitaría al Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero (“Consejo” o “CMF”) la imposición de una sanción de “**90 UF**”.

4. Que, AFIP Hedge no respondió el Requerimiento formulado, por lo que el Fiscal procedió en los términos del artículo 55 inciso final del DL 3538, conforme al cual:

“En caso que el supuesto infractor no admitiere responsabilidad en los hechos que se le imputan, el fiscal emitirá el oficio de cargos en los términos a que se refiere el artículo 46, en cuanto fuere pertinente, y continuará con la tramitación del procedimiento simplificado de conformidad con el artículo siguiente.”.

5. Que, mediante **Resolución UI N°58 de fecha 18 de julio de 2024**, el Fiscal inició una investigación para determinar si los hechos denunciados podían ser constitutivos de una infracción.

I.2. HECHOS.

Que, de acuerdo con los antecedentes recabados por el Fiscal de la UI, durante la investigación se determinaron los siguientes hechos:

“Administradora Hedge Consultores S.A., infringió su obligación de entrega de información continua, de acuerdo con lo dispuesto en la forma y plazos exigidos en la Norma de Carácter General 364 de 2014, a saber:

| Infracción detectada |
|---|
| <i>No envío de información para el trimestre correspondiente a septiembre 2021; dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014.</i> |
| <i>No envío de información para el trimestre correspondiente a diciembre 2021; dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014.</i> |
| <i>No envío de información para el trimestre correspondiente a marzo 2022; dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014.”</i> |



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G **SGD:** 2025010028630

I.3. ANTECEDENTES RECOPIADOS DURANTE LA INVESTIGACIÓN.

Que, durante la investigación el Fiscal de la UI aparejó al Procedimiento Sancionatorio los siguientes antecedentes:

1. **Oficio Reservado N°88.095 de fecha 22 de noviembre de 2022**, mediante el cual, la DGSCM presentó una denuncia interna ante la UI, en contra de la Investigada, por incumplimientos detectados a lo establecido en el artículo 94 de la LUF y la NCG 364.
2. **Informe Interno N°128/2022**, elaborado por la Dirección de Supervisión de Administradoras de Fondos y Asesorías de Inversión (“**DSAFAI**”) de la DGSCM.

II. DESARROLLO DEL PROCEDIMIENTO.

II.1. CARGOS FORMULADOS.

Que, mediante **Oficio Reservado UI N°1083 de fecha 26 de julio de 2024**, el Fiscal de la UI formuló cargos a **Hedge Consultores S.A.**, en los siguientes términos:

“De los antecedentes expuestos en el acápite I del presente oficio en relación con los hechos descritos en el acápite II y de las obligaciones normativas referidas en el acápite III, esta Unidad de Investigación estima que existen antecedentes que permiten fundadamente establecer que, en la especie, Administradora Hedge Consultores S.A. infringió su obligación de entrega de información continua, de acuerdo con lo dispuesto en la forma y plazos exigidos en la Norma de Carácter General 364 de 2014.

En virtud de lo anterior, se formulan cargos a Administradora Hedge Consultores S.A. por cuanto no dio cumplimiento con la obligación de envío de información para los trimestres correspondientes a septiembre 2021, diciembre 2021 y marzo 2022, dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014.”.

II.2. ANÁLISIS DEL OFICIO DE CARGOS.

Que, el análisis del Fiscal de la UI contenido en el Oficio de Cargos fue del siguiente tenor:

“I.- ANTECEDENTES GENERALES:



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630

1. Mediante Oficio Ordinario N°88.095, de fecha 22 de noviembre de 2022, la Dirección General de Supervisión de Conducta de Mercado, en adelante "DGSCM", perteneciente a la Comisión para el Mercado Financiero, denunció a la Administradora Hedge Consultores S.A. por incumplimientos a la obligación de envío de información continua que, todas las Administradoras de Inversión Privadas deben presentar a esta CMF, en virtud de lo dispuesto en la Norma de Carácter General 364 de 2014.

2. De acuerdo a la Norma de Carácter General N° 426 del año 2018, en adelante NCG N° 426/2018, que determina las infracciones de menor entidad que serán sometidas al procedimiento simplificado establecido en el párrafo 3 del Título IV de la Ley de la CMF, esta Unidad de Investigación envió a la Administradora, mediante correo electrónico, Oficio Reservado N° 481/2024 de fecha 3 de abril, que contiene el requerimiento de procedimiento simplificado de acuerdo a lo previsto en el artículo 55 de esa misma Ley, a través del cual se señaló a la Administradora que, en caso de admitir por escrito su responsabilidad en los hechos objeto de la infracción, se solicitaría al Consejo de la CMF la imposición de una sanción administrativa, consistente en **90 Unidades de Fomento (U.F.)**.

3. Que, habiéndose cumplido con creces el plazo para recibir respuesta por parte de la Administradora Hedge Consultores S.A., sin que ello ocurriera, se procede de acuerdo con el inciso final del artículo 55 y siguientes de la Ley de la CMF.

4. Mediante Resolución UI N°58, de 18 de julio de 2024, se inició una investigación con el objeto de determinar si los hechos denunciados son constitutivos de alguna(s) de la(s) infracción(es) prevista(s) en la NCG N°364, las cuales conforme a lo señalado en la NCG N° 426, se someten al procedimiento simplificado, además de lo previsto en el párrafo 3 de título IV de la Ley de la CMF.

II.- HECHOS INFRACCIONALES:

Administradora Hedge Consultores S.A., infringió su obligación de entrega de información continua, de acuerdo con lo dispuesto en la forma y plazos exigidos en la Norma de Carácter General 364 de 2014, a saber:

| Infracción detectada |
|--|
| No envío de información para el trimestre correspondiente a septiembre 2021; dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014. |
| No envío de información para el trimestre correspondiente a diciembre 2021; dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014. |
| No envío de información para el trimestre correspondiente a marzo 2022; dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014." |

II.3. MEDIOS DE PRUEBA.

1. Mediante **Oficio Reservado UI N°1352 de fecha 13 de septiembre de 2024**, la UI abrió un término probatorio.
2. Que, la Investigada no rindió medios de prueba en esta instancia administrativa.



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630

II.4. INFORME DEL FISCAL.

Que, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 51 inciso 2° del DL 3538 y, habiéndose realizado todos los actos de instrucción y vencidos los términos probatorios, mediante **Oficio Reservado UI N°1441 de fecha 14 de octubre de 2024**, el Fiscal de la Unidad de Investigación remitió al Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero, el Informe Final de la investigación y el expediente administrativo de este Procedimiento Sancionatorio, informando el estado de éste y su opinión fundada acerca de la configuración de la infracción imputada a la Investigada.

II.5. OTROS ANTECEDENTES DEL PROCESO.

Que, mediante **Oficio Reservado N° 165.868 de 11 de diciembre de 2024**, se citó a audiencia a la defensa de la Investigada de conformidad a lo dispuesto en el artículo 52 del DL 3538, la que se celebró el día **19 de diciembre de 2024**. La investigada no compareció a la audiencia.

III. NORMAS APLICABLES.

III.1. Artículo 94 de la Ley Única de Fondos:

“La administradora deberá presentar a la Superintendencia, en la forma y plazos que ésta determine, la siguiente información referida a los fondos de inversión privados que administre:

- a) Identificación del fondo y de los partícipes de éste.*
- b) Monto de los aportes.*
- c) Valor de los activos.*

Sin perjuicio de lo establecido en el artículo 84, la Superintendencia podrá requerir toda la información que sea necesaria para determinar si los fondos privados cumplen las condiciones que los hacen regirse por las normas de los fondos fiscalizados, si dan cumplimiento a las obligaciones del artículo 93 o para supervisar las operaciones que éstos hacen con aquellos, esto último, en caso de fondos administrados por la misma administradora o los relacionados a ésta”.

III.2. Punto 2.1.2. de la Norma de Carácter General N°364, vigente a la fecha de ocurrencia de los hechos investigados, que dispone:

“Las entidades que, conforme a lo establecido en el artículo 90 de la Ley N°20.712, pueden administrar fondos de inversión privados, deberán remitir, mediante el envío a través del módulo SEIL (Sistema de Envío de Información en Línea) del sitio Web de esta Superintendencia y



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630

conforme a la Ficha Técnica correspondiente, la siguiente información por cada fondo administrado:

a) Denominación del fondo de inversión privado y Rol Único Tributario, según lo dispuesto en el Artículo N°86 de la Ley N°20.712.

b) Listado de partícipes, con indicación de:

- R.U.T., número de pasaporte u otro tipo de identificación.

- Nombre completo.

- Monto total de la participación individual de la entidad o persona, expresado en pesos chilenos al momento de cálculo.

- Número total de cuotas de la entidad o persona.

c) Valor de los activos y pasivos del fondo, expresado en pesos chilenos al momento de su cálculo, indicando los principales criterios contables empleados para la determinación de ese valor.

Esta información debe estar referida al último día del mes del trimestre que informa, esto es al 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 diciembre de cada año, y ser remitida dentro de los 5 primeros días hábiles de los tres meses siguientes al que se informa.”.

IV. DESCARGOS Y ANÁLISIS.

IV.1. DESCARGOS.

La Investigada no evacuó Descargos en esta instancia administrativa.

En atención a que no dio respuesta al Oficio de Cargos, mediante **Oficio Reservado UI N°1.352 de fecha 13 de septiembre de 2024**, el Fiscal de la UI declaró a la Investigada en rebeldía de conformidad al artículo 44 del DL 3538.

IV.2. ANÁLISIS.

Análisis Cargo: Infracción a la obligación de entrega de información continua, de acuerdo con lo dispuesto en la forma y plazos exigidos en la Norma de Carácter General 364 de 2014, por cuanto la Investigada “no dio cumplimiento con la obligación de envío de información para los trimestres correspondientes a septiembre 2021, diciembre 2021 y marzo 2022, dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014”.

1.) Que, **en primer lugar**, de conformidad con lo dispuesto con el artículo 94 de la LUF, las entidades Administradoras de Fondos de Inversión Privados, se encuentran sujetas a



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630

obligaciones de información continua, debiendo reportar de forma trimestral la siguiente información en relación con los Fondos que administran:

- a) La identificación del Fondo y los partícipes.
- b) Monto de los aportes.
- c) Valor de los activos.

A su vez, el número 2.1.2 de la Norma de Carácter General 364 de 2014, aplicable hasta abril de 2022, disponía que dicha información debía estar referida al último día del mes del trimestre que informa, esto es, al 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año; y ser remitida a esta Comisión a través del Sistema SEIL, dentro de los 5 primeros días hábiles de los 3 meses siguientes al que informa.

2.) Que, **en segundo lugar**, asentado el marco legal y regulatorio que rige a la Investigada y cuyo incumplimiento le fue imputado, cabe determinar si ésta infringió la obligación de remitir, en la forma y plazos establecidos en la NCG 364, la información de los Fondos que administra correspondiente a los periodos de septiembre de 2021, diciembre de 2021 y marzo de 2022.

3.) Que, **en tercer lugar**, del examen de los medios de prueba aparejados a este Procedimiento Sancionatorio, se concluye lo siguiente:

3.1.) Que, el plazo para enviar la información de los Fondos de la Investigada, referida a los **periodos de septiembre de 2021, diciembre de 2021 y marzo de 2022** fue hasta el día **7 de enero de 2022, 7 de abril de 2022 y 8 de julio de 2022**, respectivamente.

Lo anterior, considerando que, conforme al número 2.1.2 de la NCG 364, la información referida a los periodos de septiembre de 2021, diciembre de 2021 y marzo de 2022 debió ser remitida dentro de los 5 primeros días hábiles de los 3 meses siguientes al que se informa.

3.2.) Que, según consta en el **Informe Interno N°128/2022**, elaborado por la **DSAFI**, mediante **Oficio N° 10445 de fecha 2 de febrero de 2022**, la CMF representó a la Investigada que no remitió la información de los Fondos que administra para el periodo de septiembre de 2021; y, mediante **Oficio N°61749, de 10 de agosto de 2022**, la CMF representó a la Investigada que no remitió la información de los Fondos que administra para los periodos de diciembre de 2021 y marzo de 2022.

4.) Que, **lo anterior da cuenta que la investigada** no remitió oportunamente la información de los Fondos que administra correspondiente a los periodos de septiembre de 2021, diciembre de 2021 y marzo de 2022, infringiendo de esa forma el número 2.1.2 de la NCG 364.

V. CONCLUSIÓN.

1. Que, como cuestión preliminar, cabe señalar que, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 94 de la LUF, las entidades Administradoras de Fondos de Inversión Privados se encuentran sujetas a obligaciones de información, debiendo reportar de forma trimestral la siguiente información en relación con los Fondos que administran:



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630

- a) La identificación del Fondo y los partícipes.
 - b) Monto de los aportes.
 - c) Valor de los activos.
2. La norma precedentemente citada tiene por finalidad que esta CMF cuente con información para determinar si un Fondo cumple con las condiciones que implican que deba regirse por la regulación aplicable a los Fondos de Inversión fiscalizados.
3. A su vez, el artículo 2.1.2 de la NCG 364, antes citado, dispone que dicha información debe estar referida al último día del mes del trimestre que informa, esto es, al 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre y debe ser remitida, dentro de los 5 primeros días hábiles de los 3 meses siguientes al que se informa.
4. Los antecedentes probatorios aparejados a esta instancia administrativa dan cuenta que la Investigada no remitió oportunamente la información correspondiente a los periodos de septiembre de 2021, diciembre de 2021 y marzo de 2022 por lo que infringió la NCG 364.
5. En este orden de ideas, no debe perderse de vista que las Administradoras de Fondos de Inversión Privados deben conocer la ley y regulación que rigen sus deberes de información continua, condición mínima de su ejercicio y responsabilidad.

VI. DECISIÓN.

1. Que, el Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero ha considerado todas las presentaciones, antecedentes y pruebas contenidas y que se han hecho valer en el Procedimiento Sancionatorio, llegando al convencimiento que:

Hedge Consultores S.A. no dio cumplimiento con la obligación de envío de información para los trimestres correspondientes a septiembre 2021, diciembre 2021 y marzo 2022, dentro de los plazos previstos en la NCG N° 364/2014.

2. Que, para determinar el monto de la sanción que se resuelve aplicar, además de la ponderación de todos los antecedentes incluidos en el Procedimiento Sancionatorio, el Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero ha tenido en consideración los parámetros que establece la legislación aplicable a este Procedimiento, especialmente:

2.1. La gravedad de la conducta:

Debe destacarse la importancia de la presentación oportuna de la información relativa a los Fondos que administran las Administradoras de Fondos de Inversión Privados a esta Autoridad Financiera, toda vez que dicha información permite determinar si sus Fondos deben regirse por las reglas aplicables a los Fondos de Inversión fiscalizados.

Para tales efectos, las Administradoras deben cumplir con sus obligaciones de información establecidas en el artículo 94 de la LUF y el número 2.1.2. de la NCG 364, remitiendo trimestralmente la información relativa a los Fondos que administran.



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630

En la especie, la Investigada pasó por alto reiteradamente sus deberes de información continua, al no remitir oportunamente la información referida para los periodos que se han indicado, incumpliendo de ese modo su obligación de revelar a esta Comisión la situación de sus Fondos en tiempo y forma.

2.2. El beneficio económico obtenido con motivo de la infracción, en caso de que lo hubiere:

Que, no se aportaron antecedentes que permitan concluir que la Investigada haya obtenido un beneficio económico derivado de los hechos infraccionales.

2.3. El daño o riesgo causado al correcto funcionamiento del Mercado Financiero, a la fe pública y a los intereses de los perjudicados con la infracción:

Que, los hechos infraccionales implicaron un riesgo, por cuanto impidieron que esta Autoridad Financiera contara con información oportuna respecto de los Fondos que administraba la Investigada y, en definitiva, necesaria para determinar el estatuto jurídico aplicable a esos fondos.

En este orden de ideas, se obstaculizó el correcto flujo de información continua que las Administradoras de Fondos de Inversión Privado deben remitir a esta Comisión, a fin de cumplir los fines encomendados por el legislador.

2.4. La participación de los infractores en la misma:

Que, no se ha desvirtuado la participación que cabe a la Investigada en la infracción imputada.

2.5. El haber sido sancionado previamente por infracciones a las normas sometidas a su fiscalización:

Que, revisados los archivos de esta Comisión, se observan las siguientes sanciones previas impuestas a la Investigada en los últimos 5 años:

- **Resolución Exenta N°5051 de fecha 8 de agosto de 2019**, que impuso sanción de multa de 80 UF a la Investigada, por infracción a la Sección 2.1.2. de la Norma de Carácter General N°364.

2.6. La capacidad económica de los infractores:

Que, las Administradoras de Fondos de Inversión Privados son sociedades anónimas cerradas que no están obligadas a remitir su información financiera a esta Autoridad, por lo que esta Comisión no cuenta con información periódica sobre la capacidad económica de este tipo de entidades.

Adicionalmente, debe considerarse que no se aportaron antecedentes para estos efectos por el Fiscal de la Unidad de Investigación ni por la Investigada.



2.7. Las sanciones aplicadas con anterioridad por esta Comisión en similares circunstancias:

Que, de acuerdo con la información que consta en esta Comisión, es posible advertir las siguientes sanciones por infracciones de similar naturaleza:

| | Administradoras de Fondos Privados – Resolución N°12559 de 2024 | SANCIÓN |
|---|--|----------------|
| 1 | ADMINISTRADORA DE PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A. | MULTA UF 135 |
| 2 | ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION PRIVADOS CABO NEGRO S.A. | MULTA UF 150 |

| | Administradoras de Fondos Privados – Resolución N°8844 de 2024 | SANCIÓN |
|----|---|----------------|
| 1 | GESTORA LA AVANZADA S.A. | Multa UF 135 |
| 2 | EYC PRIVATE EQUITY S.A. | Multa UF 120 |
| 3 | IBF CAPITAL ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 390 |
| 4 | TIERRA CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | Multa UF 60 |
| 5 | A5 CAPITAL S.A. | Multa UF 90 |
| 6 | ADMINISTRADORA NÚCLEOS S.A. | Multa UF 45 |
| 7 | CHL ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 45 |
| 8 | AMM ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Censura |
| 9 | GESTIÓN FINANCIERA Y ASESORÍAS ALTA CIMA S.A. | Multa UF 285 |
| 10 | FARM CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Multa UF 135 |
| 11 | ADMINISTRADORA HOTEL GROUP 1 S.A. | Multa UF 90 |
| 12 | BUROTTO ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIONES S.A. | Multa UF 105 |
| 13 | CALAFQUÉN ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Multa UF 60 |
| 14 | ADMINISTRADORA RÍO CLARO S.A. | Multa UF 90 |
| 15 | BANANA INVESTMENTS S.A. | Multa UF 300 |
| 16 | H.F. NEGOCIO INMOBILIARIO S.A. | Multa UF 150 |
| 17 | ADMINISTRADORA CREA S.A. | Multa UF 105 |
| 18 | AKTIVO ADMINISTRADORA DE CAPITALES S.A. | Multa UF 90 |
| 19 | EPG PARTNERS S.A. | Multa UF 30 |
| 20 | ADMINISTRADORA DEVLABS VENTURES S.A. | Multa UF 75 |
| 21 | PATAGONIA ASSET MANAGEMENT S.A. | Multa UF 60 |
| 22 | APOQUINDO S.A. | Multa UF 105 |
| 23 | ADMINISTRADORA DE FONDOS DE LA INDUSTRIA SOSTENIBLE S.A. | Multa UF 45 |
| 24 | NOVEL CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. | Multa UF 105 |
| 25 | CAMERON PARTNERS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A. | Multa UF 30 |
| 26 | BIOMEDICAL CAPITAL S.A. | Multa UF 30 |
| 27 | ADMINISTRADORA V&V S.A. | Multa UF 45 |
| 28 | NEO ACTUAL GESTION S.A. | Multa UF 60 |
| 29 | KMA ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Multa UF 60 |
| 30 | EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A. | Multa UF 45 |
| 31 | SBA CAPITAL S.A. | Multa UF 60 |
| 32 | RIALTO - ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | Multa UF 300 |
| 33 | ADMINISTRADORA DE FONDOS UNIDAD S.A. | Multa UF 120 |
| 34 | ADMINISTRADORA PASTEUR DOS S.A. | Multa UF 165 |
| 35 | GOLDEN ASSET MANAGEMENT S.A. | Multa UF 180 |



| | Administradoras de Fondos Privados – Resolución N°2004 de 2024 | SANCIÓN |
|----|---|----------------|
| 1 | ADMINISTRADORA ACELERAVENTURES S.A. | Censura |
| 2 | ADMINISTRADORA SEVEN CAPITAL S.A. | Censura |
| 3 | ADMINISTRADORA ZENIT S.A. | Censura |
| 4 | CERRO CASTILLO CAPITAL S.A. | Censura |
| 5 | CORDADA CAPITAL S.A. | Censura |
| 6 | PRIUS VENTURES S.A. | Censura |
| 7 | SÜDLICH CAPITAL S.A. | Censura |
| 8 | VCP CAPITAL S.A. | Censura |
| 9 | ADMINISTRADORA ACCIONA CAPITAL S.A. | Censura |
| 10 | ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SURA S.A. | Censura |
| 11 | ADMINISTRADORA THE YIELDLAB LATAM - CHILE S.A. | Censura |
| 12 | ADMINISTRADORA TAHAI S.A. | Censura |
| 13 | CORINVEST S.A. | Censura |
| 14 | ADMINISTRADORA PACIFICO S.A. | Censura |
| 15 | VANTRUST INMOBILIARIO S.A. | Censura |
| 16 | ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION PRIVADOS WEBOOST S.A. | Censura |
| 17 | COSTAVERDE ADMINISTRADORA DE PROYECTOS FINANCIEROS S.A. | Censura |
| 18 | GERENS CAPITAL S.A. | Censura |
| 19 | LINK CAPITAL PARTNERS ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | Censura |

| | Administradoras de Fondos Privados – Resolución N° 7225 de 2023 | SANCIÓN |
|----|--|----------------|
| 1 | FFSF S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | Multa UF 45 |
| 2 | IBF CAPITAL ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 160 |
| 3 | ADMINISTRADORA DEVLABS VENTURES S.A. | Multa UF 50 |
| 4 | ADMINISTRADORA HOTEL GROUP 1 S.A. | Multa UF 50 |
| 5 | GESTION FINANCIERA Y ASESORÍAS ALTA CIMA S.A. | Multa UF 160 |
| 6 | SOCIEDAD ADMINISTRADORA NORTE SUR S.A. | Multa UF 50 |
| 7 | ISA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | Multa UF 60 |
| 8 | GESTORA LA AVANZADA S.A. | Multa UF 140 |
| 9 | LAS GOLONDRINAS ADMINISTRADORA DE PROYECTOS FINANCIEROS S.A. | Multa UF 35 |
| 10 | H.F. NEGOCIO INMOBILIARIO S.A. | Multa UF 50 |
| 11 | BUROTTO ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | Multa UF 80 |
| 12 | ADMINISTRADORA TAURUS S.A. | Multa UF 35 |
| 13 | ACN VENTURES S.A. | Multa UF 80 |
| 14 | ADMINISTRADORA EL VALLE S.A. | Multa UF 35 |
| 15 | ADMINISTRADORA RÍO CLARO | Multa UF 50 |
| 16 | ADMINISTRADORA MATER S.A. | Multa UF 55 |
| 17 | ADMINISTRADORA DE PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A. | Multa UF 140 |



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G **SGD: 2025010028630**

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados – Resolución 422 de 2023 | SANCIÓN |
|----|---|----------------|
| 1 | ADMINISTRADORA CREA S.A. | Multa UF 55 |
| 2 | ADMINISTRADORA DE INVERSIONES AGE S.A. | Multa UF 35 |
| 3 | INSIGNIA ASSETS MANAGEMENT S.A. | Censura |
| 4 | CHL ADMINISTRADORA S.A. | Censura |
| 5 | CALAFQUÉN ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Censura |
| 6 | IGM ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Censura |
| 7 | ADMINISTRADORA DE INVERSIONES Y ACTIVOS IFB S.A. | Censura |
| 8 | PATAGON LAND ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS S.A. | Multa UF 50 |
| 9 | PATAGONIA ASSET MANAGEMENT S.A. | Censura |
| 10 | VENTURANCE S.A. | Censura |
| 11 | ADMINISTRADORA NÚCLEOS S.A. | Censura |
| 12 | FARM CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Multa UF 80 |
| 13 | SBA CAPITAL S.A. | Censura |

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados – Resolución 8154 de 2022 | SANCIÓN |
|---|--|----------------|
| 1 | ADMINISTRADORA VULCANO II S.A. | Multa UF 185 |
| 2 | EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A. | Multa UF 75 |
| 3 | IBF CAPITAL ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 200 |
| 4 | TIERRA CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. | Multa UF 45 |
| 5 | ADMINISTRADORA EL VALLE S.A. | Multa UF 150 |
| 6 | ADMINISTRADORA RÍO CLARO S.A. | Multa UF 105 |
| 7 | ADMINISTRADORA MATER S.A. | Multa UF 65 |
| 8 | ADMINISTRADORA HOTEL GROUP 1 S.A. | Multa UF 150 |

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados – Resolución 7111 de 2022 | SANCIÓN |
|---|--|----------------|
| 1 | LAS GOLONDRINAS ADMINISTRADORA DE PROYECTOS FINANCIEROS S.A. | Multa UF 30 |
| 2 | EYC PRIVATE EQUITY S.A. | Multa UF 80 |
| 3 | ADMINISTRADORA DEVLABS VENTURES S.A. | Multa UF 150 |
| 4 | ADMINISTRADORA LA CAPELLANIA S.A. | Multa UF 255 |

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados y Administradoras Generales de Fondos – Resolución 5624 de 2022 | SANCIÓN |
|----|--|----------------|
| 1 | ARANAZ INVERSIONES S.A. | Multa UF 420 |
| 2 | ADMINISTRADORA DE FONDOS CANDELARIA S.A. | Multa UF 30 |
| 3 | ADMINISTRADORA NXTP PARTNERS CHILE S.A. | Multa UF 80 |
| 4 | ACTIVA ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 420 |
| 5 | ACONCAGUA ADMINISTRADORA DE PROYECTOS FINANCIEROS S.A. | Multa UF 380 |
| 6 | AKTIVO ADMINISTRADORA DE CAPITALES S.A. | Multa UF 35 |
| 7 | ACN VENTURES S.A. | Multa UF 120 |
| 8 | A5 CAPITAL S.A. | Multa UF 105 |
| 9 | GESTORA S.A. | Censura |
| 10 | HB INVERSIONES S.A. | Censura |
| 11 | GESTIÓN FINANCIERA Y ASESORÍAS ALTA CIMA S.A. | Multa UF 95 |



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G **SGD: 2025010028630**

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados y Administradoras Generales de Fondos – Resolución 5624 de 2022 | SANCIÓN |
|----|--|----------------|
| 12 | CHILE VENTURES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN PRIVADOS S.A. | Censura |
| 13 | BUROTTTO ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | Multa UF 30 |
| 14 | GESTORA LA AVANZADA S.A. | Censura |
| 15 | WEG ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | Multa UF 35 |
| 16 | BUREO S.A. | Multa UF 420 |
| 17 | CRONCAPITAL S.A. | Multa UF 30 |
| 18 | TARAPACÁ S.A. | Multa UF 420 |
| 19 | SOCIEDAD ADMINISTRADORA NORTE SUR S.A. | Multa UF 30 |
| 20 | NOVEL CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. | Censura |
| 21 | SOCIEDAD COBRANZA EJECUTIVA DE VALORES S.A.. | Censura |
| 22 | ADMINISTRADORA TAURUS S.A. | Censura |
| 23 | H.F. NEGOCIO INMOBILIARIO S.A. | Multa UF 30 |
| 24 | K2 ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A. | Multa UF 30 |
| 25 | NEO ACTUAL GESTIÓN S.A. | Multa UF 495 |
| 26 | ADMINISTRADORA DE PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A. | Multa UF 165 |

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados – Resolución 5051 de 2019 | SANCIÓN |
|----|--|----------------|
| 1 | AAM S.A. ADMINISTRADORA DE ACTIVOS | Censura |
| 2 | ACONCAGUA ADMINISTRADORA DE PROYECTOS FINANCIEROS S.A. | Censura |
| 3 | ADDWISE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | Censura |
| 4 | ADMINISTRADORA ADDWISE S.A. | Multa UF 120 |
| 5 | ADMINISTRADORA BANCORP S.A. | Multa UF 100 |
| 6 | ADMINISTRADORA CREA S.A. | Multa UF 110 |
| 7 | ADMINISTRADORA DE FONDOS E INVERSIONES FUENZALIDA S.A. | Multa UF 50 |
| 8 | ADMINISTRADORA DE FONDOS INVERTRUST S.A. | Censura |
| 9 | ADMINISTRADORA DE INVERSIONES AGE S.A. | Censura |
| 10 | ADMINISTRADORA DE INVERSIONES CINCUENTA S.A. | Multa UF 60 |
| 11 | ADMINISTRADORA DE INVERSIONES LA CONSTRUCCION S.A. | Censura |
| 12 | ADMINISTRADORA DE INVERSIONES Y ACTIVOS QUEST AFI S.A. | Censura |
| 13 | ADMINISTRADORA ECLA S.A. | Multa UF 90 |
| 14 | ADMINISTRADORA FIDEX S.A. | Multa UF 50 |
| 15 | ADMINISTRADORA GÉNESIS CAPITAL S.A. | Censura |
| 16 | ADMINISTRADORA INVERSIONES MINERAS S.A. | Censura |
| 17 | ADMINISTRADORA LA LLAVERIA S.A. | Censura |
| 18 | ADMINISTRADORA MATER S.A. | Multa UF 40 |
| 19 | ADMINISTRADORA NXTP PARTNERS CHILE S.A. | Multa UF 240 |
| 20 | ADMINISTRADORA TRANCURA S.A. | Censura |
| 21 | ADMINISTRADORA V&V S.A. | Multa UF 120 |
| 22 | ADMINISTRADORA VULCANO II S.A. | Censura |
| 23 | AKTIVO ADMINISTRADORA DE CAPITALES S.A. | Multa UF 50 |
| 24 | ARGO CAPITAL PARTNERS S.A. | Multa UF 300 |
| 25 | AVANTE ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 80 |
| 26 | BUENA VISTA CAPITAL S.A. | Censura |
| 27 | CHILE VALORA S.A. | Censura |



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G **SGD: 2025010028630**

| | | |
|----|--|--------------|
| 28 | EBCO INTERNACIONAL S.A. | Censura |
| 29 | EMF ADMINISTRACIÓN DE FONDOS S.A. | Multa UF 70 |
| 30 | EYC PRIVATE EQUITY S.A. | Multa UF 260 |
| 31 | FARM CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Multa UF 90 |
| 32 | FUNDAMENTA ADMINISTRACIÓN Y SERVICIO S.A. | Censura |
| 33 | GESTIÓN FINANCIERA Y ASESORÍA ALTA CIMA S.A. | Multa UF 320 |
| 34 | HEDGE CONSULTORES S.A. | Multa UF 80 |
| 35 | IBF CAPITAL ADMINISTRADORA S.A. | Censura |
| 36 | IBF ENERGÍA ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 100 |
| 37 | IBF INMOBILIARIO ADMINISTRADORA S.A. | Multa UF 100 |
| 38 | INDEPENDENCIA INTERNACIONAL S.A. | Multa UF 40 |
| 39 | INVERSIONES MAIPO S.A. GESTIÓN DE ACTIVOS. | Censura |
| 40 | INVERSIONES POLUX S.A. | Censura |
| 41 | INVEXOR CAPITAL S.A. | Censura |
| 42 | KMA ADMINISTRADORA DE FONDOS PRIVADOS S.A. | Censura |
| 43 | MBI INVERSIONES S.A. | Censura |
| 44 | PATAGON LAND ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS S.A. | Censura |
| 45 | PI CAPITAL DE RIESGO S.A. | Censura |
| 46 | SIENA ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS S.A. | Multa UF 40 |
| 47 | SOCIEDAD ADMINISTRADORA ACEROS LATINOAMERICANOS S.A. | Censura |
| 48 | SOCIEDAD ADMINISTRADORA BANMERCHANT S.A. | Censura |
| 49 | VICAL GESTION INMOBILIARIA S.A. | Censura |
| 50 | WEST ADMINISTRADORA S.A. | Censura |

| | Administradoras Generales de Fondos – Resolución 4887 de 2019 | SANCIÓN |
|---|--|----------------|
| 1 | CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | Multa UF 40 |
| 2 | TOESCA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | Censura |
| 3 | WEG ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | Censura |

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados – Resolución 257 de 2018 | SANCIÓN |
|---|---|----------------|
| 1 | EYC PRIVATE EQUITY S.A. | Censura |

| | Administradoras de Fondos de Inversión Privados – Resolución 255 de 2018 | SANCIÓN |
|---|---|----------------|
| 1 | ADMINISTRADORA CREA S.A. | Censura |

2.8. La colaboración que los infractores hayan prestado a esta Comisión antes o durante la investigación que determinó la sanción:

Mediante **Oficio Reservado N°442 de fecha 1 de abril de 2024** el Fiscal de la UI emitió Requerimiento de Procedimiento Simplificado en contra de la Investigada, a fin de que admitiera su responsabilidad en los hechos que configuran la infracción.

No obstante, la Investigada no respondió el Requerimiento formulado, por lo que el Fiscal de la UI debió proceder en los términos del artículo 55 inciso final del DL 3538, emitiendo un Oficio de Cargos. La Investigada no evacuó Descargos ni rindió medios de prueba.



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G **SGD: 2025010028630**

Lo anterior, da cuenta que la Investigada no ha colaborado en este Procedimiento.

3. Que, en virtud de todo lo antes expuesto, y habiendo considerado y ponderado todas las presentaciones, antecedentes y pruebas contenidos y hechos valer en el procedimiento administrativo, el Consejo de la Comisión para el Mercado Financiero en **Sesión Ordinaria N°427 de 16 de enero de 2025**, dictó esta Resolución.

**EL CONSEJO DE LA COMISIÓN PARA EL MERCADO
FINANCIERO, RESUELVE:**

1. Aplicar a **Hedge Consultores S.A.** la **sanción de multa**, a beneficio fiscal, ascendente a **120 Unidades de Fomento**, pagadera en su equivalente en pesos a la fecha efectiva de su pago, por infracción a la Norma de Carácter General N°364.
2. Remítase a la sancionada, copia de la presente Resolución, para los efectos de su notificación y cumplimiento.
3. El pago de la multa deberá efectuarse en la forma prescrita en el artículo 59 del DL N°3538. Para ello, deberá ingresar al sitio web de la Tesorería General de la República y pagar a través del el Formulario N°87. El comprobante de pago deberá ser ingresado utilizando el módulo “CMF sin papeles” y enviado, además, a la casilla de correo electrónico multas@cmfchile.cl, para su visado y control, dentro del plazo de cinco días hábiles de efectuado el pago. De no remitirse, la Comisión informará a la Tesorería General de la Republica que no cuenta con el respaldo de pago de la multa, a fin de que ésta efectúe el cobro. Sus consultas sobre pago de la multa puede efectuarlas a la casilla de correo electrónico antes indicada.
4. En caso de ser aplicable lo previsto en el Título VII del DL N°3538, díctese la resolución respectiva.
5. Contra la presente Resolución procede el recurso de reposición establecido en el artículo 69 del DL N°3538, el que debe ser interpuesto ante la Comisión para el Mercado Financiero, dentro del plazo de 5 días hábiles contado desde la notificación de la presente resolución; y, el reclamo de ilegalidad dispuesto en el artículo 71 del DL N°3538, el que debe ser interpuesto ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago dentro del plazo de 10 días hábiles computado de acuerdo a lo establecido en el artículo 66 del Código de Procedimiento Civil, contado desde la notificación de la resolución que impuso la sanción, que rechazó total o parcialmente el recurso de reposición o, desde que ha operado el silencio negativo al que se refiere el inciso tercero del artículo 69.

Anótese, notifíquese, comuníquese y archívese.



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630



Solange Michelle Berstein Jáuregui
Presidente
Comisión para el Mercado Financiero



Bernardita Piedrabuena Keymer
Comisionada
Comisión para el Mercado Financiero



Augusto Iglesias Palau
Comisionado
Comisión para el Mercado Financiero



Catherine Tornel León
Comisionada
Comisión para el Mercado Financiero



Para validar ir a <http://www.svs.cl/institucional/validar/validar.php>
FOLIO: RES-718-25-47798-G SGD: 2025010028630