PICTON

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile

Diciembre 2025

INDICE

Identificación de la Sociedad 3
Antecedentes Legales de la Sociedad 3
Perfil de la Sociedad 4
Propiedad y Control 5
Administración y personal 6
Directorio 7
Conocimientos, Habilidades y Experiencia del Directorio 9
Representación por sexo en el Directorio 9
Remuneración del Directorio 9
Gobierno Corporativo 10
Ejecutivos Principales 12
Actividades y Negocios de la Sociedad 14
Mercado en los que Participa 15
Productos y Servicios 16
Proveedores Externos 17
Propiedades e Instalaciones 17
Grupos de Interés 17
Factores de Riesgo 18
Clasificación de Activos Financieros a Valor Razonable 25
Política de Inversión 26
Política de Financiamiento 26
Información Financiera 27
Información sobre Hechos Relevantes o Esenciales 28
Comentarios de Accionistas 29
Declaración de Responsabilidad 31

Identificación de la Sociedad

Razón Social	: PICTON Administradora General de Fondos S.A.
Tipo de Entidad	: Administradora General de Fondos
Domicilio	: Apoquindo 2929, piso 22, Las Condes, Santiago
RUT	: 76.202.136-6
Teléfono	: (56 2) 2241 6000
Sitio Web	: www.picton.cl
Correo Electrónico	: contactoagf@picton.cl

Antecedentes Legales de la Sociedad

La Sociedad PICTON Administradora General de Fondos S.A. fue constituida por escritura pública de fecha veintitrés de enero del año dos mil doce, ante el señor Raúl Undurraga Laso, Notario Público Suplente de la Vigésima Novena Notaría de Santiago. La Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) autoriza su existencia y aprueba estatutos con fecha 9 de marzo de 2012, según Resolución Exenta N° 089. El certificado se inscribió a fojas 17.271, N° 12.151 del 13 de marzo de 2012 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial N° 40.215 de fecha 17 de marzo de 2012.

La sociedad se encuentra sometida a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), organismo que regula su constitución, operación y la administración de carteras de terceros y fondos bajo su gestión, conforme a la Ley N°20.712 y su normativa complementaria. Adicionalmente, la sociedad está sujeta a la fiscalización de la Unidad de Análisis Financiero (UAF) en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, debiendo cumplir con las obligaciones de reporte y control establecidas en la Ley N°19.913. Los fondos de inversión administrados por la sociedad cuentan con Comités de Vigilancia conformados por representantes de los aportantes, quienes ejercen funciones de control y supervisión conforme a la Ley N°20.712.

La Sociedad tendrá por objeto la administración de carteras de terceros y de fondos de inversión, la que ejercerá a nombre del mandante o de los Fondos de Inversión que administre según corresponda. Dicha administración se ejercerá por cuenta y riesgo del mandante o los aportantes del fondo, de conformidad con las disposiciones de la Ley Única de Fondos (Ley N° 20.712), su Reglamento y modificaciones legales y reglamentarias futuras, y los mandatos de administración de cartera o Reglamentos Internos para cada Fondo de Inversión que administre.

Perfil de la Sociedad

Misión

Ofrecer vehículos y soluciones de inversión que permitan a inversionistas y familias de alto patrimonio acceder a oportunidades de inversión de calidad, mediante una gestión profesional, independiente y transparente, con foco en la excelencia operacional, los intereses de nuestros clientes, la ciberseguridad y prevención del riesgo de fraude.

Visión

Ser reconocidos por la excelencia con que administramos fondos y carteras de terceros, ofreciendo soluciones de inversión de alto estándar, con estricto cumplimiento normativo, transparencia y un servicio cercano y confiable para nuestros clientes.

Propósito

Contribuir a la preservación y crecimiento del patrimonio de nuestros clientes, acercándoles oportunidades de inversión de alta calidad mediante una gestión profesional, rigurosa y transparente, siempre alineada con sus intereses y sustentada en relaciones de confianza de largo plazo.

Valores

Integridad	Foco en Clientes	Excelencia	Cooperación	Respeto
Actuar con un estándar ético superior en todas nuestras decisiones y relaciones.	Poner los intereses del cliente en el centro de nuestra gestión.	Trabajar con un sello distintivo de profesionalismo, calidad y rigurosidad.	Promover el trabajo conjunto y el apoyo mutuo como base de nuestro quehacer.	Mantener un trato franco, directo y respetuoso con clientes, colaboradores y contrapartes.

Principios Rectores sobre Derechos Humanos y Empresas

La sociedad no ha adoptado formalmente los Principios Rectores sobre Derechos Humanos y Empresas de las Naciones Unidas ni otro estándar equivalente. Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad cuenta con políticas, procedimientos y controles internos que abordan materias relacionadas con conducta, cumplimiento, relacionamiento laboral y gestión de riesgos

Propiedad y Control

El capital de la Sociedad administradora está representado por 33.000 acciones ordinarias, de serie única, emitidas y suscritas. Del total se encuentran pagadas 33.000 acciones en un total de dos accionistas. Estas acciones son sin valor nominal y su composición al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Accionistas		31-12-2025			31-12-2024		
		N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	%	N° de acciones suscritas	N° de acciones suscritas y pagadas	%
PICTON S.A.	76.185.894-7	32.998	32.998	99,996	32.998	32.998	99,996
PICTON Administradora de Activos S.A.	76.186.822-5	2	2	0,004	2	2	0,004
TOTAL		33.000	33.000	100	33.000	33.000	100

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Administradora cuenta con un patrimonio de UF 102.605 de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 157, cumpliendo con el patrimonio mínimo requerido por la Ley.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Administradora no cotiza sus acciones en ninguna bolsa de valores, por lo que durante el ejercicio no registró transacciones bursátiles, presencia bursátil, volumen ni montos transados asociados a sus acciones.

Situación de control e identificación del controlador indirecto

PICTON S.A. es el accionista controlador de PICTON Administradora General de Fondos S.A., con un 99,996% de participación directa en la Sociedad. A continuación, se individualizan las personas naturales que mantienen participaciones relevantes en la Administradora, para efectos de identificar a quienes se encuentran detrás de su propiedad y control.

Nombre completo	Rut	Nacionalidad	% de Participación
Matías Eguiguren Bravo	9.960.583-9	Chilena	23,3
Augusto Undurraga Bulnes	10.613.832-K	Chilena	21,23
José Miguel Ureta Cardoen	9.612.711-1	Chilena	11,81

Política de Reparto de Beneficios

Por norma general, la Sociedad Administradora pagará a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades generadas, monto que para todos los efectos será propuesto por la administración y directorio. Sin embargo, y a solicitud de su administración, el monto del

dividendo podrá resultar en un porcentaje distinto a lo definido, teniendo como base la Ley de Sociedades Anónimas.

Los dividendos pagados durante los últimos tres años se detallan en la siguiente tabla:

Dividendos pagados	2025 M $	2024 M $	2023 M $
Monto Pagado	3.400.000	2.600.000	2.900.000
Dividendo por acción	103,0	78,8	87,9

Transacciones de Acciones

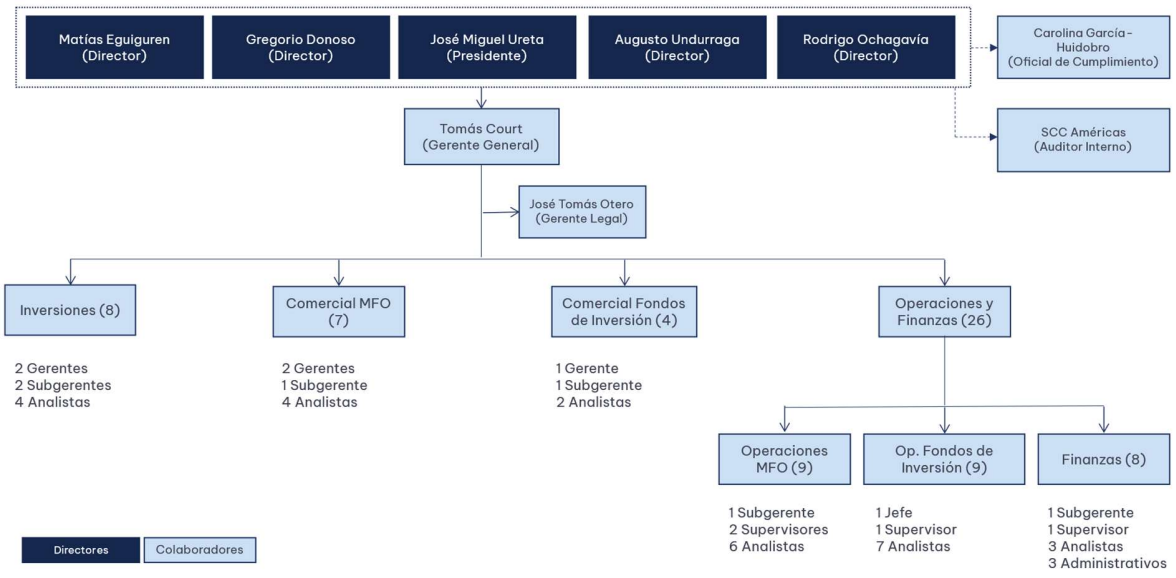
Durante el año 2025, ni la sociedad ni sus accionistas han efectuado transacciones ni tampoco transferencia de acciones de la sociedad.

Durante el ejercicio del año 2025 no se han registrados cambios en la propiedad.

Administración y personal

Organigrama

La administración es ejercida a través del directorio de la administradora, su Gerente General, el Oficial de Cumplimiento, un grupo de 43 profesionales altamente calificados.



Directorio

Al 31 de diciembre de 2025, el Directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. está integrado por cinco directores titulares, todos de sexo masculino. La composición del Directorio es la siguiente:

JOSE MIGUEL URETA
PRESIDENTE

Fue Gerente de Finanzas y Gerente de Inversiones de Consorcio Nacional de Seguros en donde trabajó por 7 años (2004 – 2011). Fue director de Banco Consorcio, Esval, LarrainVial AGF y de diversas sociedades inmobiliarias con inversiones por sobre US$ 1.000 millones.

José Miguel es Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile en donde recibió el premio como el mejor alumno de la clase del año 1991. Obtuvo su MBA de Harvard Business School el año 2003, becado por el Banco Interamericano de Desarrollo.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012 y su última reelección fue el 29 de abril del 2025.
RUT: 9.612.711-1

MATIAS EGUIGUREN
DIRECTOR TITULAR

Fue socio y director de Celfin Capital donde trabajó por 15 años (1996 – 2010) a cargo del área de Distribución Institucional. Además, fue responsable del área de Administración de Fondos de Inversión.

Matías es Ingeniero Comercial de la Universidad Diego Portales, donde se le otorgó el premio “Nicolás Boetsch” al mejor egresado en reconocimiento a su importante trayectoria profesional en noviembre de 2012.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012 y su última reelección fue el 29 de abril del 2025.
RUT: 9.960.583-9

GREGORIO DONOSO

DIRECTOR TITULAR

Fue socio de LarrainVial en donde trabajó por 17 años (1994 – 2011). El año 2005 creó y fue Co-Director de Gestión Global junto a Augusto Undurraga, área a cargo de los clientes de alto patrimonio de LarrainVial.

Gregorio es Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y completó el programa de Alta Dirección de Empresas del ESE Business School.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012 y su última reelección fue el 29 de abril del 2025.
RUT: 11.477.510-K

AUGUSTO UNDURRAGA

DIRECTOR TITULAR

Fue socio de LarrainVial en donde trabajó por 16 años (1995 – 2011). El año 2005 creó y fue Co-Director de Gestión Global junto a Gregorio Donoso, área a cargo de los clientes de alto patrimonio de LarrainVial.

Augusto es Ingeniero Comercial de la Universidad Finis Terrae y obtuvo su MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Además, completó el programa de Alta Dirección de Empresas del ESE Business School.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 31 de enero de 2012 y su última reelección fue el 29 de abril del 2025.
RUT: 10.613.832-K

RODRIGO OCHAGAVÍA RUÍZ-TAGLE

DIRECTOR INDEPENDIENTE

Rodrigo es Abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile y obtuvo su Máster en Derecho en The University of Chicago Law School, becas Fulbright, Presidente de la República y Pontificia Universidad Católica de Chile el año 1996.

Ingresó a Claro & Cia. en el año 1997 y es socio desde el año 2001.

Forma parte del directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde el 30 de noviembre de 2017 y su última reelección fue el 29 de abril del 2025.
RUT: 6.372.362-2

Conocimientos, Habilidades y Experiencia del Directorio

El Directorio de PICTON Administradora General de Fondos S.A. está integrado por profesionales con destacada trayectoria en la industria financiera, la gestión de inversiones y la administración de patrimonios. En su conjunto, sus integrantes aportan experiencia relevante en materias tales como la estructuración y supervisión de fondos de inversión, especialmente en activos alternativos; el conocimiento de los mercados de capitales y de la distribución institucional; la definición de estrategia y dirección de organizaciones de servicios financieros; la gestión patrimonial de clientes de alto patrimonio; la evaluación y supervisión de riesgos; el análisis financiero y las finanzas corporativas; y el gobierno corporativo y cumplimiento normativo aplicable a administradoras generales de fondos. Si bien la experiencia de sus miembros presenta distintos énfasis según su trayectoria profesional, el Directorio cuenta en su conjunto con una combinación de conocimientos, habilidades y experiencia que resulta adecuada para la supervisión de la sociedad, la conducción estratégica del negocio y la protección de los intereses de los aportantes y clientes.

Representación por sexo en el Directorio

Al 31 de diciembre de 2025, el Directorio de la Sociedad se encuentra integrado por cinco directores titulares, todos de sexo masculino. Esta composición obedece a que los actuales integrantes del Directorio fueron recientemente reelegidos en la junta de accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2025. En consecuencia, durante el ejercicio no se verificaron cambios en su integración que hicieran procedente una revisión de su composición desde la perspectiva de representación por sexo. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad reconoce la importancia de promover una composición diversa del órgano de administración y evaluará esta materia en el próximo proceso de elección de Directorio.

Remuneración del Directorio

Durante el año 2025, la remuneración de cada director por sus labores en el Directorio correspondió a ingresos fijos consistentes en una dieta de asistencia de UF 70 por cada Sesión Ordinaria a la que asistió, monto igual al vigente durante el año 2024. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se contemplaron remuneraciones variables, ni otros estipendios asociados al ejercicio del cargo, tales como gastos de representación, viáticos o regalías.

Gobierno Corporativo

Estructura y Funcionamiento del Directorio

El gobierno corporativo de PICTON Administradora General de Fondos S.A. se estructura en torno a su Directorio como órgano superior de administración, apoyado por el Oficial de Cumplimiento, Auditores Internos y la administración, la cual es liderada por el Gerente General y los ejecutivos principales de la organización.

El Directorio es responsable de definir la estrategia corporativa, aprobar los estados financieros, supervisar la gestión de riesgos y velar por el cumplimiento de la Ley Única de Fondos (Ley N°20.712) y demás normativas aplicables, actuando siempre en el mejor interés de los aportantes de los fondos administrados.

Asesores externos del Directorio

El Directorio no ha formalizado una política específica para la contratación de expertos externos que lo asesoren en materias contables, tributarias, financieras o legales. Durante el ejercicio 2025, el Directorio no contrató asesores externos en su calidad de órgano de administración, sin perjuicio de los servicios profesionales contratados por la sociedad, detallados en la sección de Proveedores Externos de esta memoria.

Sesiones: frecuencia y organización

El Directorio sesiona en forma ordinaria mensualmente, instancia en que se revisan los principales aspectos del negocio, el estado financiero de la sociedad, el cumplimiento normativo y los asuntos que requieren aprobación del órgano directivo. La citación a cada sesión, junto con los antecedentes necesarios para su preparación, es remitida a cada director por correo electrónico con la antelación suficiente. El Directorio puede sesionar de manera extraordinaria cuando las circunstancias del negocio o requerimientos regulatorios así lo exijan.

Sistema de información para directores

Cada director accede a las actas, minutas de materias y antecedentes de cada sesión mediante correo electrónico, con la antelación definida por el Directorio. Las actas definitivas son distribuidas para revisión y aprobación en la sesión ordinaria siguiente.

Comités, gestión de riesgos y auditoría

El Directorio supervisa las materias de riesgos y cumplimiento a través de instancias diferenciadas de control y gestión de riesgos, en el marco de la NCG N°507 de la Comisión para el Mercado Financiero. La Administradora cuenta con un comité de control y gestión de riesgos orientado a la administración de fondos de inversión y otro al negocio de administración de carteras de terceros, ambos integrados por un director y miembros de la administración, y que sesionan mensualmente, levantándose acta de los temas tratados. Su función es identificar y cuantificar los riesgos relevantes de cada línea de negocio, revisar el Calendario de Control, el cumplimiento de compromisos con clientes y entes reguladores, y evaluar el impacto de nueva normativa aplicable a la Sociedad.

Adicionalmente, el Oficial de Cumplimiento emite reportes periódicos al Directorio y al Gerente General, y mantiene comunicación directa con el Directorio cuando alguna situación relevante requiere su conocimiento o decisión.

En materia de auditoría interna, SCC Americas actúa como proveedor externo de esta función, presentando sus informes al Directorio conforme al plan anual de auditoría. En las Sesiones Ordinarias de Directorio se hace seguimiento de las observaciones de auditoría.

En materia de auditoría externa, KPMG presenta al Directorio el alcance de su trabajo y, posteriormente, sus conclusiones sobre los estados financieros auditados y el control interno contable.

Materias de sostenibilidad y ASG

Los asuntos relacionados con materias ambientales, sociales y de gobierno corporativo son abordados en las sesiones ordinarias mensuales del Directorio cuando existen temas relevantes que así lo ameriten. El Oficial de Cumplimiento junto al Gerente General son responsables de identificar y elevar al Directorio aquellas materias de sostenibilidad que pudieran tener impacto en la operación de la sociedad o en los fondos que administra. La sociedad tiene previsto formalizar un mecanismo periódico de reporte ASG al Directorio en períodos futuros.

Presencia en dependencias

Cuatro de los cinco integrantes del Directorio cumplen además funciones ejecutivas en la sociedad, por lo que su presencia en las dependencias de PICTON Administradora General de Fondos S.A. es permanente. Ello permite que el Directorio cuente con conocimiento directo y continuo del estado de las operaciones, sin necesidad de visitas formales adicionales en terreno.

Plan de Continuidad Operacional

La sociedad cuenta con un Plan de Continuidad Operacional aprobado por el Directorio, enmarcado en los requerimientos de la Norma de Carácter General N°510 de la Comisión para el Mercado Financiero, el cual establece los procedimientos para asegurar la continuidad de las operaciones críticas ante situaciones de contingencia o crisis, contemplando la reorganización del funcionamiento del Directorio y de la administración y minimizando el impacto en la gestión de los fondos administrados y en el servicio a los aportantes.

Inducción de nuevos directores

La sociedad no cuenta actualmente con un programa formal de inducción para nuevos integrantes del Directorio. Dado que la composición del Directorio ha sido estable desde el año 2016, el conocimiento institucional se ha transmitido de manera orgánica a través de la participación continua de sus miembros. El Directorio tiene entre sus consideraciones la formalización de este proceso para futuros períodos.

Autoevaluación del Directorio

El Directorio no ha implementado a la fecha un proceso formal de autoevaluación de su desempeño colectivo o individual. La sociedad reconoce la importancia de contar con mecanismos de mejoramiento continuo del órgano de administración y tiene previsto avanzar en la formalización de este proceso en los próximos períodos.

Ejecutivos Principales

Los principales ejecutivos de la Compañía son:

ALBERTO TOMÁS COURT
GERENTE GENERAL

Previo a su ingreso a PICTON, se desempeñó como Sub Gerente de Tesorería y Control de inversiones en Principal Financial Group. Anteriormente, fue Sub Gerente de Proyectos en RiskAmerica.

Tomás es Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica y obtuvo su MFA en el ESE Business School el año 2016

Fue el Gerente de Administración y Finanzas de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde noviembre de 2018 hasta diciembre de 2020, fecha en que asumió la gerencia general de la Compañía.
RUT: 15.640.066-1

JOSÉ TOMÁS OTERO
GERENTE LEGAL

Previo a su ingreso a PICTON, José Tomás trabajó como asociado en el estudio de abogados Carey. Posteriormente trabajó como asesor del Ministro de Economía durante los años 2019 a 2021, para luego estudiar un LL.M. en la Universidad de Columbia donde fue beneficiario de la beca Appel. Entre 2023 y 2024 trabajó en las oficinas de Nueva York de Davies Ward Phillips & Vineberg.

José Tomás egresó de la Pontificia Universidad Católica, y se encuentra habilitado para actuar como abogado en Chile y el estado de Nueva York.

Es el Gerente Legal de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde febrero de 2024.
RUT: 17.700.734-K

CAROLINA GARCÍA HUIDOBRO
OFICIAL DE CUMPLIMIENTO

Previo a su ingreso a PICTON, se desempeñó como Fiscal de Ripley Corp.

Carolina es Abogado de la Universidad Católica de Chile y Diplomada en Administración Gerencial de la Universidad Adolfo Ibáñez.

Es la Oficial de Cumplimiento de PICTON Administradora General de Fondos S.A. desde mayo de 2021.
RUT: 12.548.442-1

FERNANDO CAMINO
GERENTE DISTRIBUCIÓN INSTITUCIONAL

Fernando se incorporó a PICTON el año 2014 donde comenzó como Analista de Distribución Institucional.

Fernando es Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile egresado el año 2013.

Actualmente se desempeña como gerente de distribución institucional.
RUT: 17.404.425-2

Planes de compensación especiales o beneficios extraordinarios

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no mantuvo planes de compensación especiales ni otorgó beneficios extraordinarios dirigidos a sus ejecutivos principales.

Actividades y Negocios de la Sociedad

Reseña Histórica

PICTON Administradora General de Fondos S.A. fue constituida en enero de 2012 por escritura pública ante el Notario Raúl Undurraga Laso, autorizada por la entonces Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°089 de marzo de 2012. La sociedad fue fundada por Matías Eguiguren, José Miguel Ureta, Gregorio Donoso y Augusto Undurraga, con el objeto de administrar fondos de inversión y carteras de terceros conforme a la Ley N°20.712, y es controlada por PICTON S.A., sociedad que agrupa a sus fundadores. El nombre Picton hace referencia a la isla Picton, símbolo de los valores de convicción e identidad que inspiraron el proyecto.

Desde su fundación, la Administradora se orientó a la creación y administración de fondos de inversión cuyo objeto es la inversión en fondos internacionales de activos alternativos, incluyendo private equity, deuda, infraestructura e inmobiliario. El año 2017 incorporó el negocio de administración de carteras de terceros para familias, fundaciones e instituciones de alto patrimonio.

La sociedad no ha experimentado cambios en su razón social, objeto social ni estructura de control desde su constitución. No posee subsidiarias ni asociadas. Durante los últimos cinco años, los eventos más relevantes han sido el crecimiento sostenido del número de fondos administrados —alcanzando 49 fondos públicos inscritos al 31 de diciembre de 2025— y la expansión de la cartera de administración patrimonial, que pasó de 96 a 105 relaciones entre 2024 y 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, PICTON Administradora General de Fondos S.A. no posee subsidiarias ni sociedades asociadas, de conformidad con las definiciones establecidas en las NIIF.

Mercado en los que Participa

Fondos de Inversión:

Según la Memoria Anual 2025 de ACAFI y el catastro trimestral de la industria publicado por dicha asociación, la industria de fondos de inversión públicos está conformada por 57 administradoras que operan 879 fondos públicos. Al cierre del tercer trimestre de 2025, los activos administrados alcanzaron US$40.699 millones, lo que representó un crecimiento de 14,6% respecto del cierre de 2024. En el mismo período, la industria mostró señales de mayor dinamismo, con la creación de 60 nuevos fondos públicos por un total de US$960 millones, elevando el ticket promedio por fondo a US$16 millones, por sobre el nivel observado el año anterior. Asimismo, los fondos alternativos concentraron el 70% del patrimonio administrado, con US$28.692 millones, confirmando su relevancia estructural dentro del mercado chileno. En este contexto, la industria continuó consolidándose como un vehículo relevante para canalizar ahorro e inversión hacia oportunidades diversificadas en Chile y el exterior.

Administración de Carteras:

El año 2025 se caracterizó por el sólido desempeño de los mercados globales, con el MSCI ACWI registrando retornos significativos, impulsados principalmente por el sector tecnológico y la consolidación de la inteligencia artificial, cerrando el período con una rentabilidad de 22,4% en USD.

En renta fija, el ejercicio estuvo marcado por un punto de inflexión en el ciclo de tasas de interés, donde la moderación de la inflación permitió el inicio de un proceso de recortes por parte de los principales bancos centrales. Este contexto favoreció retornos positivos en la clase de activo, particularmente en instrumentos de mayor duración, aunque persistieron episodios de volatilidad asociados a la incertidumbre respecto del ritmo de normalización monetaria y la evolución de los balances fiscales en economías desarrolladas.

En paralelo, la política económica de Donald Trump introdujo factores de volatilidad, en un entorno caracterizado por un mayor énfasis en medidas proteccionistas y renovadas tensiones comerciales, lo que incidió en el dinamismo del comercio internacional.

En síntesis, 2025 combinó un desempeño favorable de la renta variable global con un entorno político y macroeconómico más desafiante, evidenciando la resiliencia de los mercados financieros frente a riesgos persistentes de carácter global.

Productos y Servicios

Al 31 de diciembre de 2025, la sociedad administra 49 fondos de inversión públicos inscritos en la Comisión para el Mercado Financiero, de los cuales 44 habían iniciado operaciones:

#	Fondo de inversión	Patrimonio M(USD)
1	PICTON - ACE IV Fondo de Inversión	21.749
2	PICTON - ACE V Fondo de Inversión	38.166
3	PICTON - ACE VI Fondo de Inversión	34.167
4	PICTON - ASP IX Fondo de Inversión	535
5	PICTON - ASP VII Fondo de Inversión	40.421
6	PICTON - ASP VIII Fondo de Inversión	83.496
7	PICTON - APOLLO COF III Fondo de Inversión	108
8	PICTON - APOLLO EPF III Fondo de Inversión	10.888
9	PICTON - APOLLO VIII Fondo de Inversión	24.763
10	PICTON - SDL III Fondo de Inversión	13.937
11	PICTON - CCP VII Fondo de Inversión	28.044
12	PICTON - CCP VIII Fondo de Inversión	1.801
13	PICTON - EQT INFRA IV Fondo de Inversión	42.468
14	PICTON - EQT INFRA V Fondo de Inversión	30.405
15	PICTON - EQT INFRA VI Fondo de Inversión	12.870
16	PICTON - EQT VII RV Fondo de Inversión	40.172
17	PICTON - EQT VIII Fondo de Inversión	14.609
18	PICTON - HL EO VI Fondo de Inversión	7.861
19	PICTON - HL SMID Fondo de Inversión	106.930
20	PICTON - HL SMID II Fondo de Inversión	94.224
21	PICTON - HV DOVER IX Fondo de Inversión	84.684
22	PICTON - HBP 14 Fondo de Inversión	26.029
23	PICTON - HBP 15 Fondo de Inversión	4.834
24	PICTON - HBP XIII Fondo de Inversión	75.813
25	PICTON - KKR XII FI Fondo de Inversión	59.964
26	PICTON - KKR XII FF Fondo de Inversión	171.170
27	PICTON - KKR ASIA III Fondo de Inversión	47.660
28	PICTON - KKR ASIA IV Fondo de Inversión	63.284
29	PICTON - KKR EUROPE V Fondo de Inversión	41.506
30	PICTON - KKR EUROPE VI Fondo de Inversión	14.451
31	PICTON - KKR GLOBAL INFRA VI Fondo de Inversión	8.665
32	PICTON - KKR NA XIII Fondo de Inversión	171.208
33	PICTON - MIP IV Fondo de Inversión	62.248
34	PICTON - PCS IV Fondo de Inversión	18.069
35	PICTON - SAVANNA IV Fondo de Inversión	2.910
36	PICTON - SVP V Fondo de Inversión	36.706
37	PICTON - TPG IX Fondo de Inversión	31.629
38	PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	10.520
39	PICTON - TPG VIII Fondo de Inversión	146.376
40	PICTON - VIP V Fondo de Inversión	14.639
41	PICTON - WSCP VIII Fondo de Inversión	20.216
42	PICTON - WP Fondo de Inversión	16.694
43	PICTON - WPGG 14 Fondo de Inversión	24.118
44	PICTON - WPGG Fondo de Inversión	183.416
	Total	**1.984.422**

Al 31 de diciembre de 2025, PICTON Administradora General de Fondos S.A tiene una cartera de 105 relaciones (96 relaciones al 31 de diciembre de 2024), cuyo patrimonio consolidado ascendía a M$2.323.455.558 (M$1.922.906.148 al 31 de diciembre de 2024) cuya administración generó ingresos por M$6.985.350 (M$5.585.087 al 31 de diciembre de 2024).

Proveedores Externos

Principales proveedores para el desarrollo de las actividades de Picton AGF:

RiskAmerica	: Software para la administración de fondos de inversión y precios de activos financieros
ICGS	: Software para la administración de carteras
ADDVAL	: Servicios de contabilidad
Ionet	: Servicios de soporte TI
ZS	: Desarrollo TI
OZnet	: Ciberseguridad
Nexo	: Servicios de producción de marketing
Cobalt	: Software para monitoreo de portafolios de activos alternativos
Dealcloud	: Software CRM
Bloomberg	: Información financiera global, precios de activos financieros e índices
EY Consultores	: Asesoría tributaria
KPMG	: Auditoría externa a los Estados Financieros
Barros & Errázuriz	: Asesoría legal
SCC Americas	: Auditoría interna
Cardda	: Plataforma de pagos

Al 31 de diciembre de 2025, la sociedad no posee proveedores que representen más del 10% de total de las compras ni clientes que representen más del 10% del ingreso del segmento

Propiedades e Instalaciones

Las actividades de la sociedad se desarrollan en oficinas ubicadas en Apoquindo N°2929, piso 22 y piso 21, Las Condes, Santiago, las cuales son utilizadas mediante contrato de arrendamiento. La sociedad no es propietaria de bienes inmuebles. No existen otras dependencias o instalaciones relevantes para el desarrollo de su giro.

Grupos de Interés

PICTON Administradora General de Fondos S.A. reconoce la importancia de identificar y relacionarse activamente con los distintos grupos de interés que participan en su entorno, tanto internos como externos. Los principales grupos de interés de la sociedad son los siguientes:

- **Aportantes y familias:** Clientes de los fondos de inversión administrados y de los mandatos de administración de cartera. Constituyen el grupo de mayor relevancia, en cuyo interés exclusivo actúa la administradora. La relación se canaliza a través de reportes periódicos, comités de vigilancia de los fondos y comunicaciones sobre eventos de capital y rendimientos.
- **Trabajadores:** Los profesionales que conforman el equipo de Picton son un pilar fundamental para la operación. La relación se gestiona a través de canales internos de comunicación, evaluaciones de desempeño y políticas de desarrollo profesional.
- **Reguladores:** La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) es el principal regulador de la administradora. La relación se ejerce mediante el cumplimiento de las obligaciones de información periódica, reportes de hechos esenciales y respuesta a requerimientos regulatorios. Adicionalmente, la sociedad se relaciona con otras entidades como la Unidad de Análisis Financiero (UAF), los Comités de Vigilancia de los fondos administrados y Servicio de impuestos internos (SII)
- **Accionistas:** PICTON S.A. y PICTON Administradora de Activos S.A., como propietarios de la sociedad, reciben información sobre la gestión a través de las instancias formales de la junta de accionistas y los canales establecidos en los estatutos sociales.
- **Proveedores críticos:** La administradora mantiene relaciones contractuales con proveedores de servicios esenciales para su operación, incluyendo tecnología, contabilidad, auditoría, asesoría legal y servicios de información financiera, cuya gestión se rige por las políticas internas de la sociedad.
- **Comunidades y otros grupos externos:** La sociedad no mantiene impactos directos sobre comunidades, pueblos originarios u organizaciones no gubernamentales, dado el carácter exclusivamente financiero de sus actividades. La eventual incidencia en estos grupos se produce de forma indirecta a través de los fondos administrados y es gestionada por cada administrador internacional conforme a sus propias políticas de sostenibilidad
- **Afiliación gremial:** Al 31 de diciembre de 2025, PICTON Administradora General de Fondos S.A. no se encuentra afiliada a gremios, asociaciones u organizaciones de la industria.

Factores de Riesgo

La sociedad cuenta con una estructura formal de gestión de riesgos y control interno, liderada por la Oficial de Cumplimiento, cargo ejercido por doña Carolina García Huidobro. Esta función tiene por objeto velar por el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normativas aplicables a la administradora y a los fondos que gestiona, reportando periódicamente al Directorio sobre el estado del cumplimiento normativo, la gestión de riesgos operacionales y cualquier situación relevante que requiera atención del órgano directivo.

Adicionalmente, la sociedad cuenta con un auditor externo independiente que realiza la revisión anual de los estados financieros, cuyo informe es presentado al Directorio, fortaleciendo la transparencia y confiabilidad de la información financiera de la compañía.

Los principales riesgos a los que se expone la sociedad, junto con las políticas y procedimientos establecidos para su gestión, se detallan a continuación.

Por tratarse de una administradora general de fondos, la Sociedad canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente con su objetivo social, y no hacia inversiones no autorizadas por la Ley.

La Sociedad administradora se expone a riesgos financieros, tales como: el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, al riesgo de mercado y el riesgo operacional.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversiones de la Administradora.

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no presenta saldos importantes con clientes y los instrumentos financieros que posee están invertidos en Fondos de inversión que la misma Sociedad administra, como también los Fondos Mutuos Money Market que se encuentran revelados dentro del rubro de efectivo y equivalentes al efectivo por un monto de M$2.492.284 al 31 de diciembre de 2025 (M$1.501.697 al 31 de diciembre de 2024) por lo tanto, el riesgo de crédito al cual está expuesta se encuentra mitigado.

Además, la Sociedad administra fondos de inversión y posee mandatos de administración de cartera de terceros, en los cuales se dispone que ésta cobre periódicamente la comisión determinada por el fondo o mandato respectivo, de acuerdo con lo definido en cada reglamento interno para el caso de los fondos de inversión y en cada mandato para el caso de los mandatos de administración de cartera de terceros.

Los documentos y cuentas por cobrar no registran garantías, no tienen saldos morosos ni registran provisión de incobrabilidad al tener todos menos de 180 días. Es especialmente bajo el riesgo de incobrabilidad en el caso de los fondos de inversión producto que éstos son administrados por la misma Sociedad y donde el pago de la remuneración está garantizado, según reglamento interno. Los saldos por cobrar asociados a este negocio existen debido a los Reglamentos internos de los fondos, donde se indica que la remuneración mensual se pagará durante los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la remuneración que se deduce.

En relación con los mandatos de administración de carteras de terceros, se aprecia también un riesgo de incobrabilidad bajo, considerando que se están administrando valores con los que se podría pagar la remuneración y la morosidad dice relación más con temas operativos que con una posible incobrabilidad.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. La Sociedad no posee pasivos financieros, sólo presenta aquellos provenientes de las operaciones y no son significativos. Adicionalmente, el ratio de liquidez de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.3 y al 31 de diciembre de 2024 el ratio de liquidez asciende a 1,2.

Para minimizar el riesgo de liquidez, la Sociedad cuenta con una política de liquidez. Esta establece que los excedentes de caja o recursos disponibles se invertirán en cuotas de fondos mutuos Money Market y de Renta Fija administrados por la propia Sociedad. Además, para cubrir obligaciones en moneda extranjera, la Sociedad podrá invertir en depósitos a plazo o a la vista en dólares.

Los requerimientos de flujos de efectivo contractuales para los activos y pasivos financieros son los siguientes:

31-12-2025	Total	Menos de 90 días	Más de 90 días, menos de 180 días	Más de 180 días, menos de 1 año	Más de 1 año
	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.533.948	2.533.948	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.527.854	1.522.864	4.990	-	-
Otros activos financieros, corrientes	73.537	-	73.537	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	3.157.139	-	-	-	3.157.139
Acreedores comerciales y otras cuentas. por pagar	(2.412.789)	(2.412.789)	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	(207.363)	(52.033)	(52.470)	(102.860)	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	(772.348)	-	-	-	(772.348)
Total, activos y pasivos	**3.899.978**	**1.591.990**	**26.057**	**(102.860)**	**2.384.791**

31-12-2024	Total	Menos de 90 días	Más de 90 días, menos de 180 días	Más de 180 días, menos de 1 año	Más de 1 año
	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.568.961	1.568.961	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.306.614	1.299.650	6.964	-	-
Otros Activos Financieros, no Corrientes	3.414.617	-	-	-	3.414.617
Acreedores Comerciales y Otras Ctas. por Pagar	(2.018.105)	(2.018.105)	-	-	-
Otros Pasivos Financieros Corrientes	(337.277)	(337.277)	-	-	-
Otros Pasivos Financieros, no Corrientes	(941.659)	-	-	-	(941.659)
Activos Netos	**2.993.151**	**513.229**	**6.964**	**-**	**2.472.958**

Los movimientos por Flujos de efectivo procedente de actividades de financiación son los siguientes:

	Pasivos financieros		Inter compañía		
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Totales
	M$	M$	M$	M$	M$
Dividendos pagados	-	-	(3.400.000)	-	(3.400.000)
Pagos por pasivos por arrendamiento	(336.282)	-	-		(336.282)
Saldos al 31.12.2025	**(336.282)**	**-**	**(3.400.000)**	**-**	**(3.736.282)**
Dividendos pagados	-	-	(2.600.000)	-	(2.600.000)
Pagos por pasivos por arrendamiento	(228.372)	-	-	-	(228.372)
Saldos al 31.12.2024	**(228.372)**	**-**	**(2.600.000)**	**-**	**(2.828.372)**

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en el precio de mercado, por ejemplo, en los tipos de cambios, tasas de interés o precio de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En términos generales, el objetivo de la Sociedad administradora es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los rangos razonables, tratando de optimizar su rentabilidad.

El Directorio ha decidido exigir un patrimonio adicional al mínimo regulatorio que incluye una componente fija de 2.000 UF y una componente variable que permita absorber una caída de al menos un 30% y un 10% del valor de los activos sujetos a riesgo de precio y cambiario respectivamente.

	Patrimonio Mínimo	
	M$	UF
Patrimonio	4.311.831	109.200
Patrimonio Regulatorio	**4.091.000**	**102.975**
Margen Fijo (-)	79.456	2.000
Margen Riesgo de Precio 30% (-)	947.142	23.841
Margen Riesgo Cambiario 10% (-)	321.730	8.098
Patrimonio Estresado	**2.742.672**	**69.036**
Exceso sobre 10.000 UF	**2.331.088**	**59.036**

i. Riesgo de precio.

El riesgo de precio se refiere a la potencial pérdida producto de posibles variaciones del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los activos financieros expuestos al riesgo de precio son los siguientes:

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31-12-2025 M$	Monto en Moneda Funcional 31-12-2024 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	47.478	96.771
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	1.066.576	1.138.191
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	779.071	1.038.551
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	404.301	441.986
Dover Street IX Cayman Fund	222.502	272.497
Picton – WPGG 14 Fondo de inversión	300.294	214.887
Picton - KKR NA XIII Fondo de Inversión Serie C	146.070	109.421
Picton - TPG IX Fondo de Inversión	157.921	102.313
Picton - Hamilton Lane Equity Opportunities VI	32.926	-
Total	**3.157.139**	**3.414.617**
Patrimonio	**4.311.831**	**3.812.141**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo de precio de las cuotas de fondos de inversión presentes en la cartera de inversiones de la Sociedad, simulando una variación negativa de un 1% de dichos precios. Lo cual tuvo como resultado un impacto de M$ (31.571) sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2025 equivalente al (0,73)% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2024, el impacto fue de M$ (34.146) equivalente al (0,90)%.

Análisis de sensibilidad sobre resultado del trimestre

Detalle	Monto en Moneda Funcional 31-12-2025 M$	Monto en Moneda Funcional 31-12-2024 M$
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	47.478	96.771
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	1.066.576	1.138.191
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	779.071	1.038.551
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	404.301	441.986
Dover Street IX Cayman Fund	222.502	272.497
Picton – WPGG 14 Fondo de inversión	300.294	214.887
Picton - KKR NA XIII Fondo de Inversión Serie C	146.070	109.421
Picton - TPG IX Fondo de Inversión	157.921	102.313
Picton - Hamilton Lane Equity Opportunities VI	32.926	-
Total	**3.157.139**	**3.414.617**
Resultado del cuarto trimestre	**1.125.653**	**1.247.758**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo de precio de las cuotas de fondos de inversión presentes en la cartera de inversiones de la sociedad, simulando una variación negativa de un 1% de dichos precios. Lo cual tuvo como resultado un impacto de M$ (31.571) sobre el resultado del cuarto trimestre de 2025 de la sociedad equivalente al (2,80)% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de M$ (34.146) equivalente al (2,74)%.

Para la realización del análisis de sensibilidad se ha considerado un shock de precios uniforme para todos los instrumentos que componen la cartera de la Administradora. Se asume que el efecto patrimonial de este shock se produciría en un día. Lo anterior de manera de simplificar su entendimiento. De igual forma los parámetros utilizados consideran situaciones de estrés acordes al nivel de riesgo de estos instrumentos. En el caso que la cartera de la Administradora contenga instrumentos de deuda y/o instrumentos afectos a tipo de cambio, para efectos del cálculo de sensibilidad de precios, estos se mantienen sin variación a su valor presente.

ii. Riesgo cambiario.

El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas distintas al peso chileno, la moneda funcional, fluctúa debido a variaciones en el tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad sobre Patrimonio

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, los activos expuestos al riesgo cambiario representan un 74,67% y un 90,90% del total del Patrimonio de la Sociedad, respectivamente. La siguiente tabla muestra los activos cuya moneda de inversión es distinta al peso chileno:

Fondos de Inversión	Moneda de Inversión	Monto en Moneda Funcional 31-12-2025 M$	Monto en Moneda Funcional 31-12-2024 M$
FFMM BICE Liquidez Dólar Clásica	US$	47.919	36.235
FFMM BICE Liquidez Dólar Liquidez	US$	-	13.463
Cuentas Bancarias	US$	12.244	779
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	47.478	96.771
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	1.066.576	1.138.191
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	779.071	1.038.551
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	US$	404.301	441.986
Picton – KKR NA XIII Fondo de Inversión Serie C	US$	146.070	109.421
Picton – WPGG 14 Fondo de inversión	US$	300.294	214.887
Dover Street IX Cayman Fund	US$	222.502	272.497
Picton - TPG IX Fondo de Inversión	US$	157.921	102.313
Picton - Hamilton Lane Equity Opportunities VI	US$	32.926	-
Total		**3.217.302**	**3.465.094**
Patrimonio		**4.311.831**	**3.812.141**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo cambiario de las inversiones denominadas en monedas distintas al peso chileno, simulando una variación negativa de un 1%. Lo cual tuvo como resultado un impacto de M$ (32.173) sobre el patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2025 equivalente al (0,75)% de éste, mientras que, para el 31 de diciembre de 2024, el impacto fue de M$ (34.651) equivalente al (0,91)%.

Análisis de sensibilidad sobre Resultado del Trimestre

Fondos de Inversión	Moneda de Inversión	Monto en Moneda Funcional 31-12-2025 M$	Monto en Moneda Funcional 31-12-2024 M$
FFMM BICE Liquidez Dólar Clásica	US$	47.919	36.235
FFMM BICE Liquidez Dólar Liquidez	US$	-	13.463
Cuentas Bancarias	US$	12.244	779
Picton – TPG VII Fondo de Inversión	US$	47.478	96.771
Picton – KKR XII Fondo de Inversión	US$	1.066.576	1.138.191
Picton – EQT VIII Fondo de Inversión	EUR	779.071	1.038.551
Picton – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	US$	404.301	441.986
Dover Street IX Cayman Fund	US$	222.502	272.497
Picton – WPGG 14 Fondo de inversión	US$	300.294	214.887
Picton – KKR NA XIII Fondo de Inversión Serie C	US$	146.070	109.421
Picton - TPG IX Fondo de Inversión	US$	157.921	102.313
Picton - Hamilton Lane Equity Opportunities VI	US$	32.926	-
Total		**3.217.302**	**3.465.094**
Resultado del cuarto Trimestre		**1.125.653**	**1.247.758**

Se realizó un análisis de sensibilidad asociado al riesgo cambiario de las inversiones denominadas en monedas distintas al peso chileno, simulando una variación negativa de un 1%. Lo cual tuvo como resultado un impacto de M$ (32.173) sobre el resultado del cuarto trimestre de 2025 de la sociedad equivalente al (2,86)% de éste, mientras que, para el mismo periodo del año anterior, el impacto fue de M$ (34.651) equivalente al (2,78)%.

iii. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones de la Sociedad Administradora internamente, o externamente en los proveedores de servicio de la Sociedad Administradora, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que surgen de requerimientos legales y regulatorios y las normas generalmente aceptadas del comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las actividades de la Sociedad Administradora.

Entre las actividades principales de la Sociedad Administradora se deben considerar el cumplimiento del plan de inversiones de cada Fondo (no auditado) y cada mandato de administración de cartera de terceros, el control de ellos, el manejo de los conflictos de interés, la entrega de información adecuada y oportuna a los aportantes de los fondos y clientes de los mandatos de administración de cartera de terceros, y el cumplimiento cabal por parte de los Fondos y mandatos administrados de los límites y los demás parámetros establecidos en las leyes, normativa vigente y en los reglamentos internos de

cada fondo (no auditado) y los mandatos de administración de cartera de terceros según sea el caso.

Para esto, la Sociedad ha realizado una identificación de los riesgos que conllevan estas actividades y procesos, y ha elaborado políticas y procedimientos con el objeto de mitigarlos. Periódicamente, la Oficial de cumplimiento realiza controles del cumplimiento de dichos procedimientos. Además, se han elaborado matrices de riesgo para los negocios de administración de fondos y administración de carteras de terceros con el fin de levantar los posibles riesgos, cuantificarlos, identificar responsabilidades y buscar controles que mitiguen, generando así un riesgo residual que esté dentro de los parámetros de apetito por riesgo definidos por la Sociedad.

Además de los controles anteriores, para el caso de los fondos administrados se encuentran los comités de vigilancia integrados por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de materias, pudiendo solicitar a la Sociedad toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones.

Clasificación de Activos Financieros a Valor Razonable

Al 31 de diciembre de 2025:

Concepto	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos				
Forward	-	73.537	-	73.537
Fondo Mutuo	2.492.284	-	-	2.492.284
Fondos de Inversión Nacionales	-	-	2.934.637	2.934.637
Fondos de Inversión Internacionales	-	-	222.502	222.502
Total Activos	**2.492.284**	**73.537**	**3.157.139**	**5.722.960**
Pasivos				
Forward por pagar	-	-	-	-
Total Pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

Al 31 de diciembre de 2024:

Concepto	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$	Total M$
Activos				
Forward	-	-	-	-
Fondo Mutuo	1.501.697	-	-	1.501.697
Fondos de Inversión Nacionales	-	-	3.142.120	3.142.120
Fondos de Inversión Internacionales	-	-	272.497	272.497
Total Activos	**1.501.697**	**-**	**3.414.617**	**4.916.314**
Pasivos				
Forward por pagar	-	-	-	-
Total Pasivos	**-**	**-**	**-**	**-**

Política de Inversión

La Sociedad Administradora gestiona sus inversiones conforme a la Política de Inversión aprobada por el Directorio, cuyo objetivo es obtener rentabilidad adecuada controlando los riesgos de mercado, liquidez, crédito y operacional. Las inversiones se clasifican en tres categorías: instrumentos de renta fija nacional y fondos mutuos money market para el manejo de la liquidez; cuotas de fondos de activos alternativos administrados por la propia Administradora o fondos internacionales en los que invierten los fondos que ésta administra, con el fin de alinear los incentivos de la sociedad con los de sus aportantes; y derivados de moneda utilizados exclusivamente con fines de cobertura. La selección de activos elegibles y la aprobación de nuevos compromisos corresponde al Directorio. La política es revisada al menos anualmente.

Al 31 de diciembre de 2025, la sociedad no cuenta con un plan de inversiones formalmente aprobado más allá de los compromisos de capital ya asumidos en fondos vigentes, los cuales se detallan en la tabla a continuación:

Fondo de Inversión	Monto Invertido (USD)	Saldo Compromiso (USD)
Fondos Propios	**3.235.079**	**645.268**
PICTON – TPG VII Fondo de Inversión	52.338	34.244
PICTON – KKR Américas XII Fondo de Inversión	1.175.770	95.820
PICTON – EQT VIII Fondo de Inversión	858.831	199.708
PICTON – EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	445.692	66.132
PICTON – KKR NA XIII Fondo de Inversión	161.024	3.701
PICTON – WPGG 14 Fondo de Inversión	331.037	68.733
PICTON – TPG IX Fondo de Inversión	174.088	46.339
PICTON – HL EO VI Fondo de Inversión	36.297	130.590
Fondo Primario	**245.281**	**54.000**
Dover Street IX Cayman Fund	245.281	54.000
Total	**3.480.360**	**699.268**

Política de Financiamiento

No es intención de la sociedad requerir de financiamiento externo, sin embargo, y de manera excepcional, con el objeto de complementar la liquidez de la Sociedad, la Administradora podrá acceder a financiamiento bancario de corto plazo.

Información Financiera

A continuación, se muestra un resumen de la evolución de la compañía en términos de activos, obligaciones, ingresos y resultados desde el año 2024 al año 2025.

Estado de Situación Financiera

Miles de pesos	31-12-2025	31-12-2024	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	4.196.160	2.936.089	1.260.071	42,92%
Activos no corrientes	4.200.293	4.753.079	(552.786)	(11,63%)
Total Activos	**8.396.453**	**7.689.168**	**707.285**	**9,20%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	3.238.262	2.811.859	426.403	15,16%
Pasivo no corriente	846.360	1.065.168	(218.808)	(20,54%)
Patrimonio neto	4.311.831	3.812.141	499.690	13,11%
Total Pasivos y Patrimonio	**8.396.453**	**7.689.168**	**707.285**	**9,20%**

Estado de Resultados

Miles de pesos	31-12-2025	31-12-2024	Variación	Variación %
Ganancia bruta	10.206.235	8.775.164	1.431.071	16,31%
Gastos de Administración y otros	(4.891.672)	(4.352.139)	(539.533)	12,40%
Utilidad de actividades operacionales	5.314.563	4.423.025	891.538	20,16%
Utilidad antes de impuestos	5.603.554	5.042.733	560.821	11,12%
Gasto por impuesto a la renta	(1.379.911)	(1.246.350)	(133.561)	10,72%
Utilidad del período	**4.223.643**	**3.796.383**	**427.260**	**11,25%**

Información sobre Hechos Relevantes o Esenciales

De conformidad a lo dispuesto en Norma de Carácter General N° 125 de fecha 26 de noviembre de 2001 de la Comisión para el Mercado financiero y de acuerdo con los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N° 20.712, la Sociedad Administradora contrató las siguientes pólizas de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. con vigencia hasta el día 10 de enero de 2026:

Administración de Fondos de Inversión	Monto Asegurado UF	N° Póliza
PICTON - ACE IV Fondo de Inversión	10.000	871239
PICTON - ACE V Fondo de Inversión	10.411	1007202
PICTON - Apollo COF III Fondo de Inversión	10.000	707833
PICTON - Apollo EPF III Fondo de Inversión	10.000	752368
PICTON - Apollo VIII Fondo de Inversión	10.000	568611
PICTON - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	13.139	641834
PICTON - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	25.078	832483
PICTON - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	28.693	732256
PICTON - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	10.856	914595
PICTON - EQT Infrastructure V Fondo de Inversión	10.000	1035706
PICTON - EQT VII RV Fondo de Inversión	16.852	675120
PICTON - EQT VIII Fondo de Inversión	10.000	833310
PICTON - HBP XIII Venture Fondo de Inversión	16.900	928852
PICTON - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	30.199	667906
PICTON - Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	22.633	904978
PICTON - KKR Asia III Fondo de Inversión	15.390	775225
PICTON - KKR Asia IV Fondo de Inversión	12.048	994021
PICTON - KKR Europe V Fondo de Inversión	12.187	928851
PICTON - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	45.747	723817
PICTON - KKR Americas XII Fondo de Inversión	16.244	708363
PICTON - MIP IV Fondo de Inversión	13.577	850117
PICTON - PCS IV Fondo de Inversión	10.000	966571
PICTON - Savanna IV Fondo de Inversión	10.000	808374
PICTON - SVP Global SVSS V Fondo de Inversión	10.000	1026997
PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	10.000	699001
PICTON - TPG VIII Fondo de Inversión	39.116	877443
PICTON - WP Fondo de Inversión	10.000	545919
PICTON - WPGG Fondo de Inversión	53.387	881837
PICTON - West Street Capital Partners VIII Fondo de Inversión	10.000	1021059
PICTON - KKR NA XIII Fondo de Inversión	30.017	1032259
PICTON - HBP Venture 14 Fondo de Inversión	10.000	1053024
PICTON - Clearlake Capital Partners VII Fondo de Inversión	10.000	1060129
PICTON - WPGG 14 Fondo de Inversión	10.000	1099105
PICTON - TPG IX Fondo de Inversión	10.000	1104025
PICTON - KKR Europe VI Fondo de Inversión	10.000	1085704
PICTON - VIP V Fondo de Inversión	10.000	1120339
PICTON - ACE VI Fondo de Inversión	10.000	1158324
PICTON - HBP Venture 15 Fondo de Inversión	10.000	1181148
PICTON - EQT Infrastructure VI Fondo de Inversión	10.000	1184433
PICTON - Amercian Securities Partners IX Fondo de Inversión	10.000	1166679
PICTON - ARES SDL III Fondo de Inversión	10.000	1180244
PICTON - Clearlake Capital Partners VIII Fondo de Inversión	10.000	1189560
PICTON - Hamilton Lane SMID III Fondo de Inversión	10.000	1208497
PICTON Administradora General de Fondos S.A.	506.392	828584
PICTON - EQT BPEA IX Fondo de Inversión	10.000	1254455
PICTON - Hamilton Lane Equity Opportunities VI Fondo de Inversión	10.000	1254518
PICTON - KKR Global Infrastructure V Fondo de Inversión	10.000	1258342
PICTON - KKR NA XIV Fondo de Inversión	10.000	1261628
PICTON - Great Hill Partners IX Fondo de Inversión	10.000	1271496
PICTON - SVP Global SVSS VI Fondo de Inversión	10.000	1279106
PICTON – TPG X Fondo de Inversión	10.000	1284616

Durante el período, la Sociedad Administradora ha depositado en el Registro Público de Reglamentos Internos que mantiene la Comisión para el Mercado financiero, los siguientes reglamentos internos, constituyendo previamente la correspondiente garantía según se indicó anteriormente:

Nombre del Fondo	Fecha Depósito
PICTON - Hamilton Lane Equity Opportunities VI Fondo de Inversión	27-01-2025
PICTON - KKR Global Infrastructure V Fondo de Inversión	19-02-2025
PICTON - KKR NA XIV Fondo de Inversión	11-03-2025
PICTON - Great Hill Partners IX Fondo de Inversión	03-06-2025
PICTON - WPGG Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - WPGG 14 Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - WP Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - West Street Capital Partners VIII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - VIP V Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - TPG VIII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - TPG VII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - TPG IX Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - SVP Global SVSS V Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Savanna IV Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - PCS IV Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - MIP IV Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - KKR NA XIII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - KKR Europe VI Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - KKR Europe V Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - KKR Asia IV Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - KKR Americas XII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - HBP XIII Venture Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - HBP Venture 15 Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - HBP Venture 14 Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Harbourvest Dover IX Fully Funded Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Hamilton Lane SMID II Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Hamilton Lane SMID Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - EQT VIII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - EQT VII RV Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - EQT Infrastructure VI Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - EQT Infrastructure V Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - EQT Infrastructure IV Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Clearlake Capital Partners VIII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Clearlake Capital Partners VII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Ares SDL III Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Apollo VIII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Apollo EPF III Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - Apollo COF III Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - American Securities Partners VIII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - American Securities Partners VII Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - ACE VI Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - ACE V Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - ACE IV Fondo de Inversión	10-06-2025
PICTON - American Securities Partners IX Fondo de Inversión	01-07-2025

Comentarios de Accionistas

De conformidad con lo dispuesto en el inciso tercero del artículo 74 de la Ley N°18.046, se informa que durante el ejercicio 2025 no se recibieron comentarios ni proposiciones de accionistas relativas a la marcha de los negocios sociales

PICTON

ESTADOS FINANCIEROS
PICTON ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
y por los periodos terminados en esas fechas

Descarga aquí
EEFF (PDF)

Descarga aquí
Carta (PDF)

Docusign Envelope ID: 2EFF8334-3577-8136-835E-127C2083909B

Declaración de Responsabilidad

Los firmantes declaran, bajo juramento, que el contenido de la presente memoria es la expresión fiel y veraz de la información de la sociedad al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025.

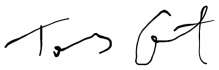
JOSE MIGUEL URETA
Presidente
9.612.711-1

MATIAS EGUIGUREN
Director
9.960.583-9

GREGORIO DONOSO
Director
10.613.832-K

AUGUSTO UNDURRAGA
Director
10.613.832-K

RODRIGO OCHAGAVÍA
Director
RUT: 6.372.362-2



ALBERTO TOMÁS COURT
Gerente General
15.640.066-1