

A man with a beard, wearing a dark shirt, is pointing at a whiteboard in a meeting. Another man with glasses and a beard, wearing a light-colored shirt, is in the foreground, looking towards the whiteboard. The background is a warm, yellowish-orange color. There are decorative blue dashed lines and a solid blue circle in the upper left and lower center of the image.

Comité Afiliados Sesión 1

09 de mayo 2019

Comité de Afiliados

- Iniciativa única en la industria de las AFP
- Creado por Cuprum en 2017
- 9 afiliados elegidos al azar, representativos de la cartera
- Objetivo: Inversiones y rentabilidad de los fondos
- Reforma Pensiones en discusión incluye iniciativa similar



2017



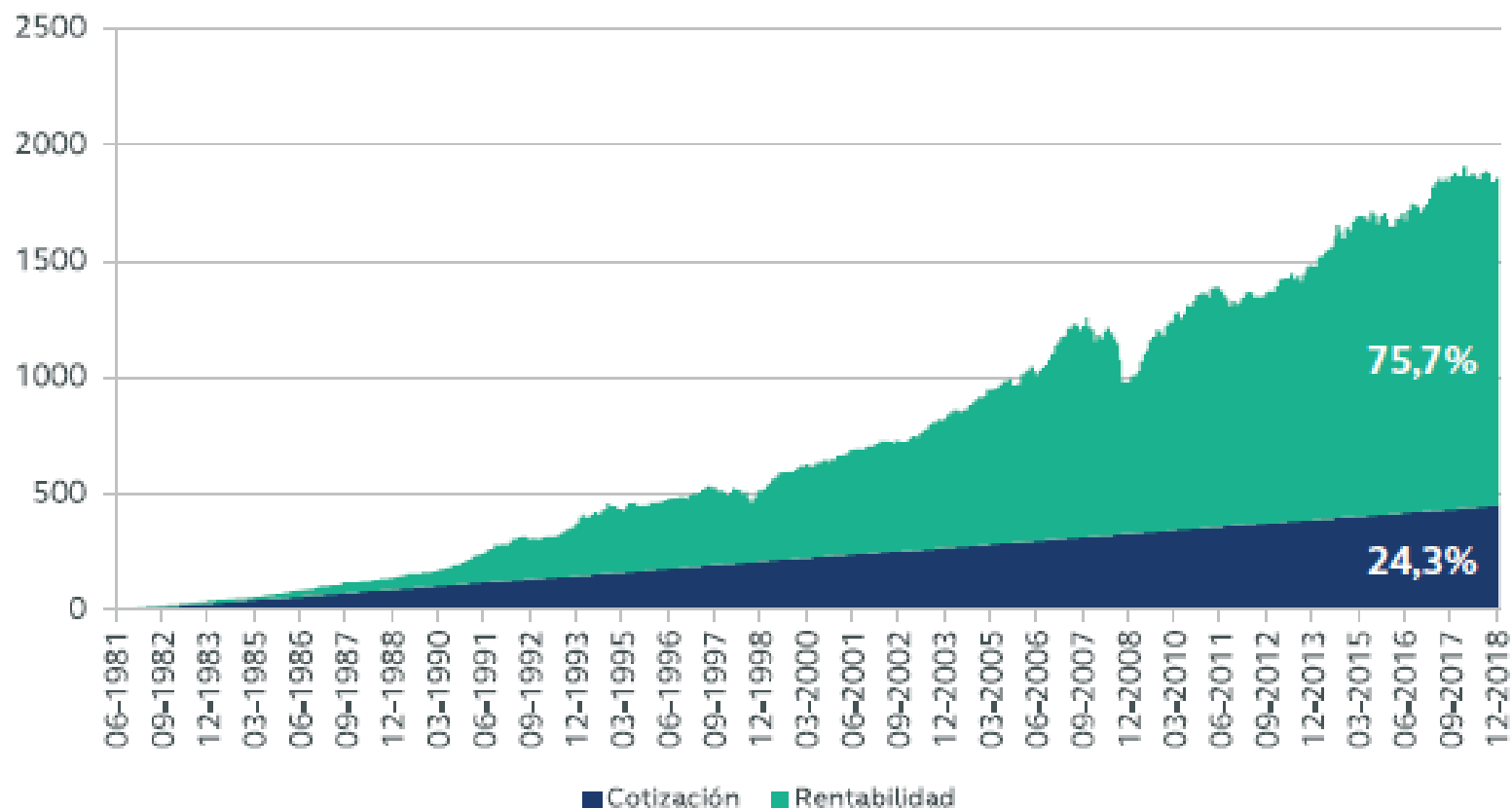
2018

¿Por qué hablar de inversiones?



¿Por qué hablar de inversiones?

APORTE DE LA RENTABILIDAD AL AHORRO ACUMULADO Afiliado que depositase 1 UF mensual



¿Por qué hablar de inversiones?

Rentabilidad de tu Cuenta Obligatoria



Recuerda que tu ahorro total está actualizado hasta el 28 de febrero



Tus aportes

Saldo inicial más aportes en Cuprum

\$22.035.763



Rentabilidad acumulada

Desde que ingresaste a Cuprum

\$31.220.250



Tu ahorro total

Hasta el 28 de febrero

\$53.526.821



Rentabilidad
59%



Tus aportes
41%

Información de Rentabilidad



¿Qué más hace la AFP?

Recauda

\$750.000 millones de pesos anuales

90% en forma electrónica, en plazo inferior a 3 días

Cobra y recupera

Recuperó \$30.000 millones de pesos el 2017

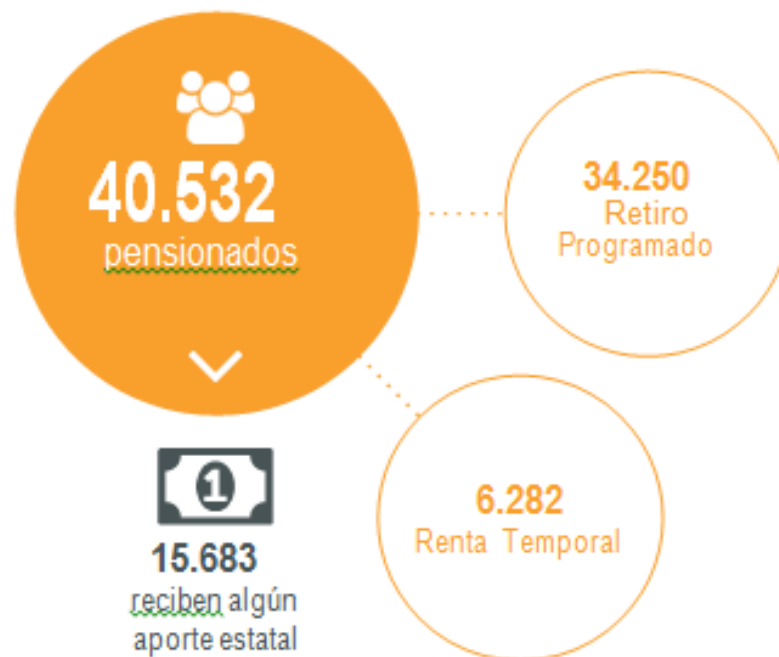
45.000 causas en tribunales

¿Qué más hace la AFP?

Gestiona Cuentas



Paga pensiones



¿Qué más hace la AFP?

Tramita Pensiones



La diferencia corresponde a afiliados que aún no han seleccionado la modalidad de pensión, desistimientos, pagos provisorios por invalidez o procesos de pensión aún en trámite.

Intermedia y paga beneficios estatales

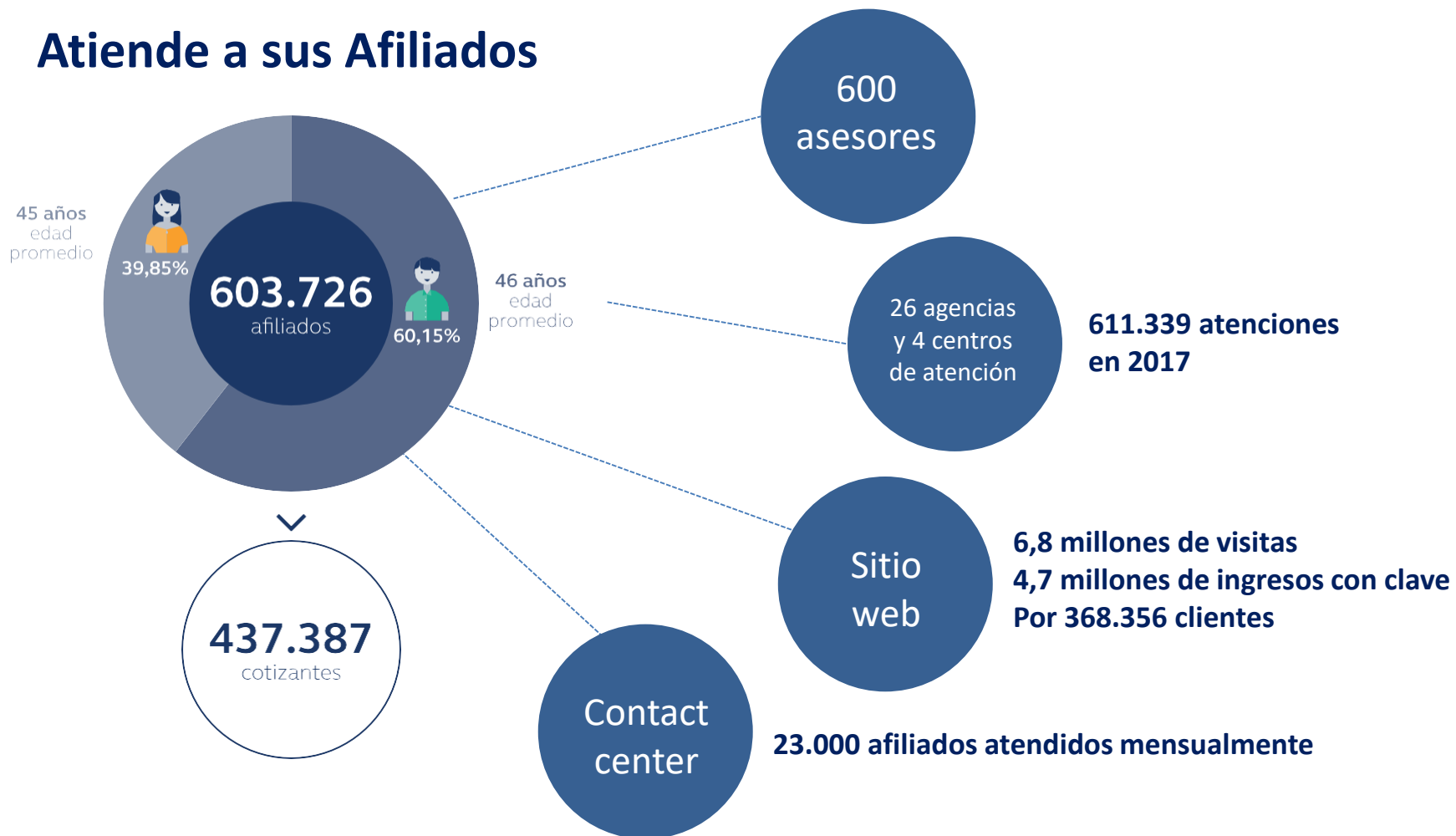


Beneficios estatales intermediados y pagados por Cuprum:

- **92.044** pagos de Aporte Previsional Solidario (APS)
- **14.947** pagos de Garantía Estatal
- **9.149** pagos de Asignación Familiar a los pensionados
- **25.431** pagos de Aguinaldo (Sept-Navidad) + Bono Invierno.
- **2.300** recaudación de Bono por Hijo Nacido Vivo
- **563** Subsidio de Trabajador Joven
- **182.532** Bonificación de Salud
- **138** Cuotas Mortuorias APS
- **48.624** Bono Laboral

¿Qué más hace la AFP?

Atiende a sus Afiliados



¿Qué más hace la AFP?

Asesora a sus Afiliados

Pensión proyectada

Conoce la proyección de tu futura pensión de acuerdo a tus datos y ahorro actual.

Tu pensión bruta proyectada es **\$500.000**

Tu tasa de reemplazo actual es **70%**

Edad Pensión: 60 Años

Felicitaciones, vas en un buen camino.

Calcula tu tasa de reemplazo nuevamente

APV Mensual: **\$ 10.000**

En esta barra puedes simular un aumento de ahorro mensual en APV y conocer cuánto podría ayudarte a mejorar tu pensión. ¡Solo debes mover la barra!

Actualmente tienes un APV por \$10.000

IMPORTANTE

Nuestra recomendación de fondos

Para que puedas tomar la mejor decisión para tus ahorros, te mostramos las siguientes recomendaciones en base a tu horizonte de inversión y 3 perfiles de riesgo.

Perfil Arriesgado	Perfil Moderado	Perfil Conservador
 <p>70% Fondo A 30% Fondo B</p> <p>Ir a Distribución de Fondos</p>	 <p>40% Fondo A 60% Fondo B</p> <p>Ir a Distribución de Fondos</p>	 <p>40% Fondo B 60% Fondo C</p> <p>Ir a Distribución de Fondos</p>

CuprumAFP
Miembro de Principal

¿Cómo va tu ahorro para la pensión?

Valentina,

Por que tu futuro es importante te mostramos puntos claves de TU ahorro que debes tener en cuenta para lograr una mejor pensión.



Tu Rentabilidad al 06/03/2017 ⁽¹⁾

De tu Ahorro Obligatorio



\$5.120

\$35.275.516

\$125.121.311

\$160.401.947

Estás cotizando en una AFP desde de ⁽²⁾:

Ene-1984

Has cotizado:

397 meses

Debiste cotizar:

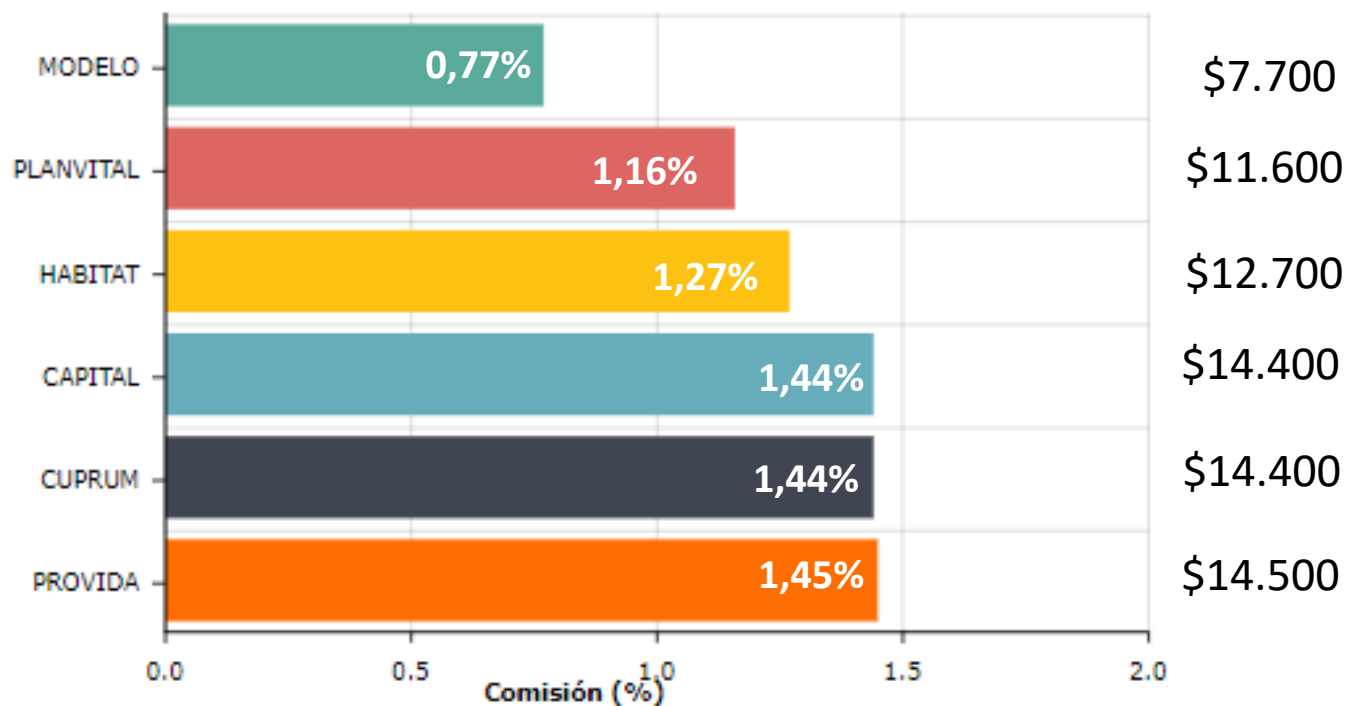
397 meses

Por lo que tus periodos sin cotizar son:

0

¿Qué más hace la AFP?

Comisión mensual sobre remuneración imponible, en porcentaje
Mayo 2019



Se descuenta del sueldo NO de la cuenta de la AFP

Agenda

Sesión 1	Sesión 2	Sesión 3	Sesión 4
Conceptos básicos inversiones	Cómo elegir multifondo	Equipo de inversiones	Inversión en Activos Alternativos
Marco regulatorio	Impacto del cambio de fondo	Cómo se toman las decisiones de inversión	Inversión directa
Alineamiento intereses afiliado/AFP	Detalle cartera de cada multifondo	Inversión en Acciones	Inversión indirecta y comisiones
Qué son los multifondos	Resultados de rentabilidad	Inversión en Bonos	Rol de la superintendencia
Activos administrados y distribución por clase de activo/multifondo	Descomposición de la rentabilidad	Workshop	Workshop

Importante

- La información contenida en esta presentación se ha elaborado considerando fuentes públicas e internas.
- La Administradora asume que la información obtenida de las fuentes públicas son veraces y apropiadas. Por consiguiente no asume ningún tipo de responsabilidad respecto de la información contenida en las fuentes citadas.
- La información proveniente de fuente interna tiene el carácter de confidencial, por lo que los receptores de la misma deberán abstenerse de difundir o comunicar a terceros, sin la previa autorización escrita de la Administradora.



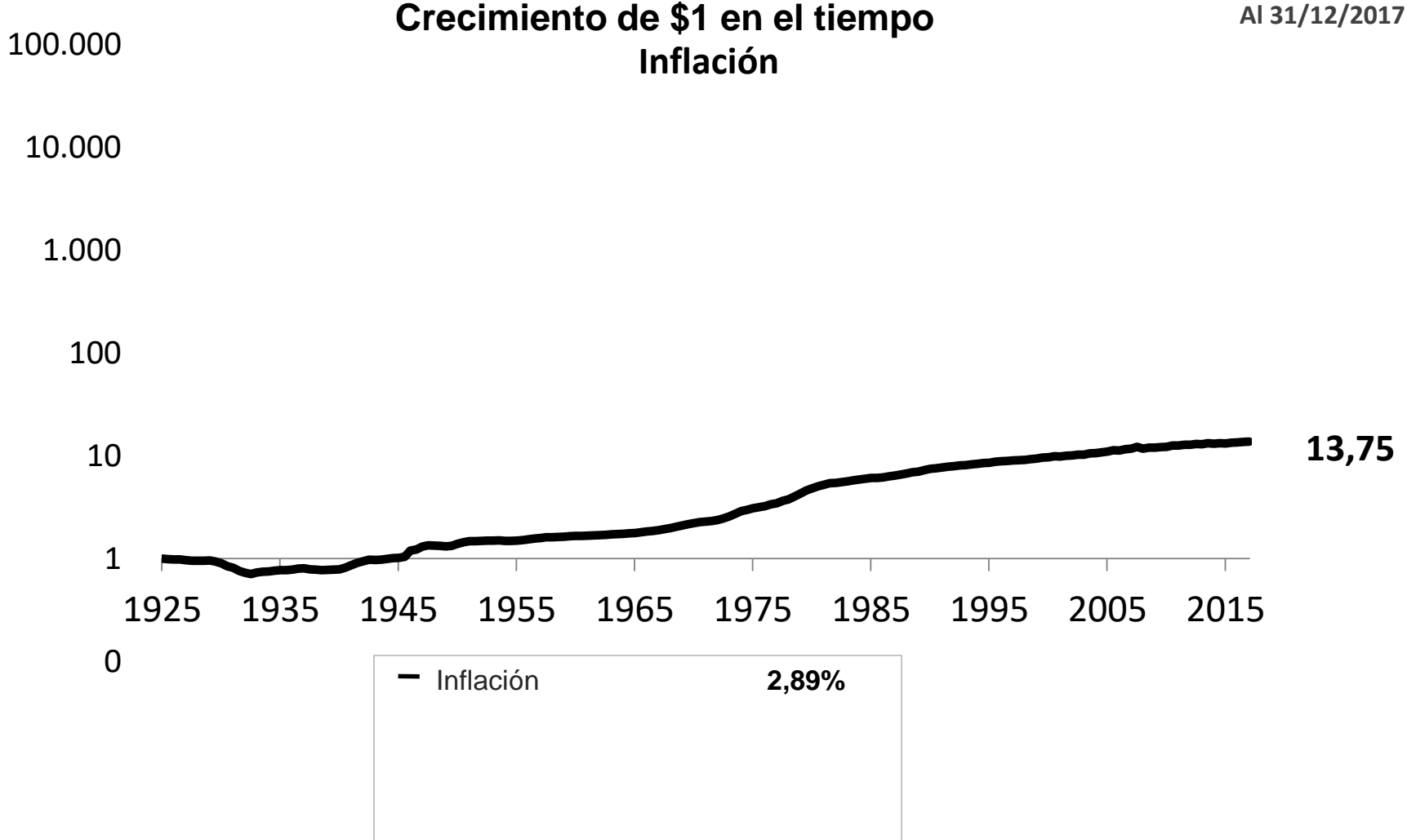
INDICE

- Conceptos básicos de inversiones
- Resumen del Marco Regulatorio de Inversiones
- Alineamiento de intereses entre la AFP y los afiliados
- Qué son los multifondos
- Inversiones de los Fondos de Pensiones

1. Conceptos Básicos de Inversiones

- Riesgo
- Retorno
- Diversificación

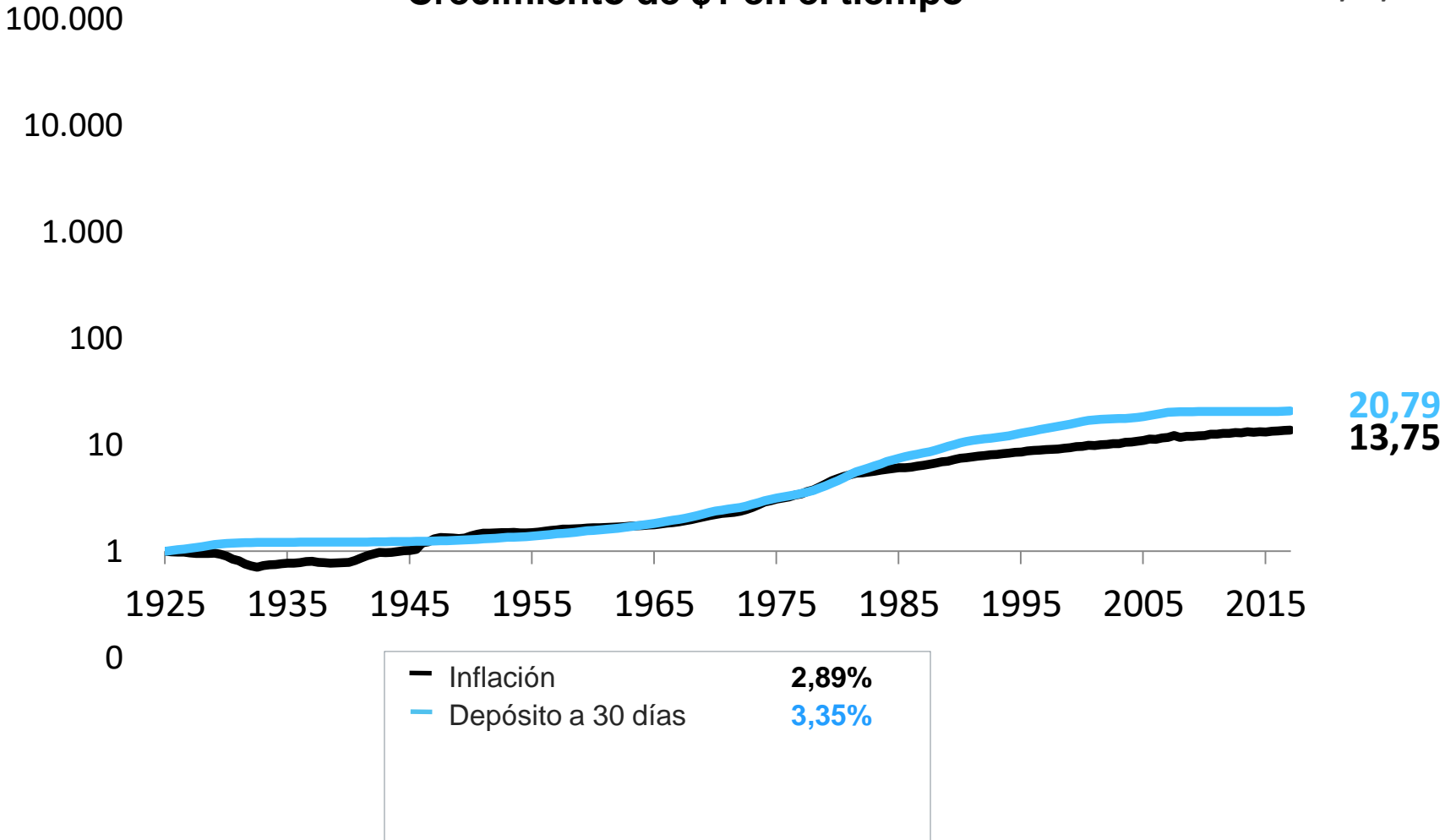
Premio por Riesgo



Premio por Riesgo

Crecimiento de \$1 en el tiempo

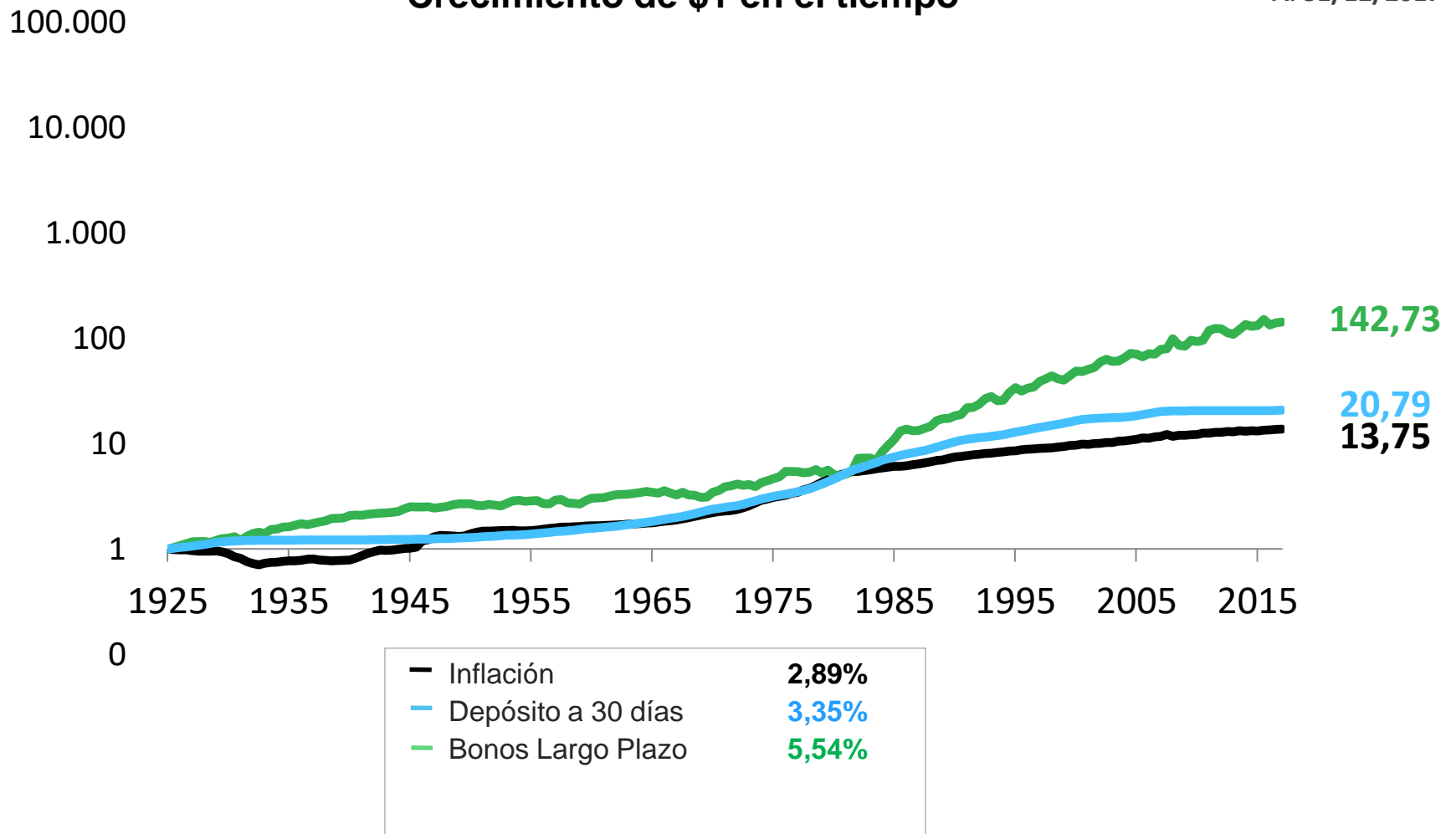
Al 31/12/2017



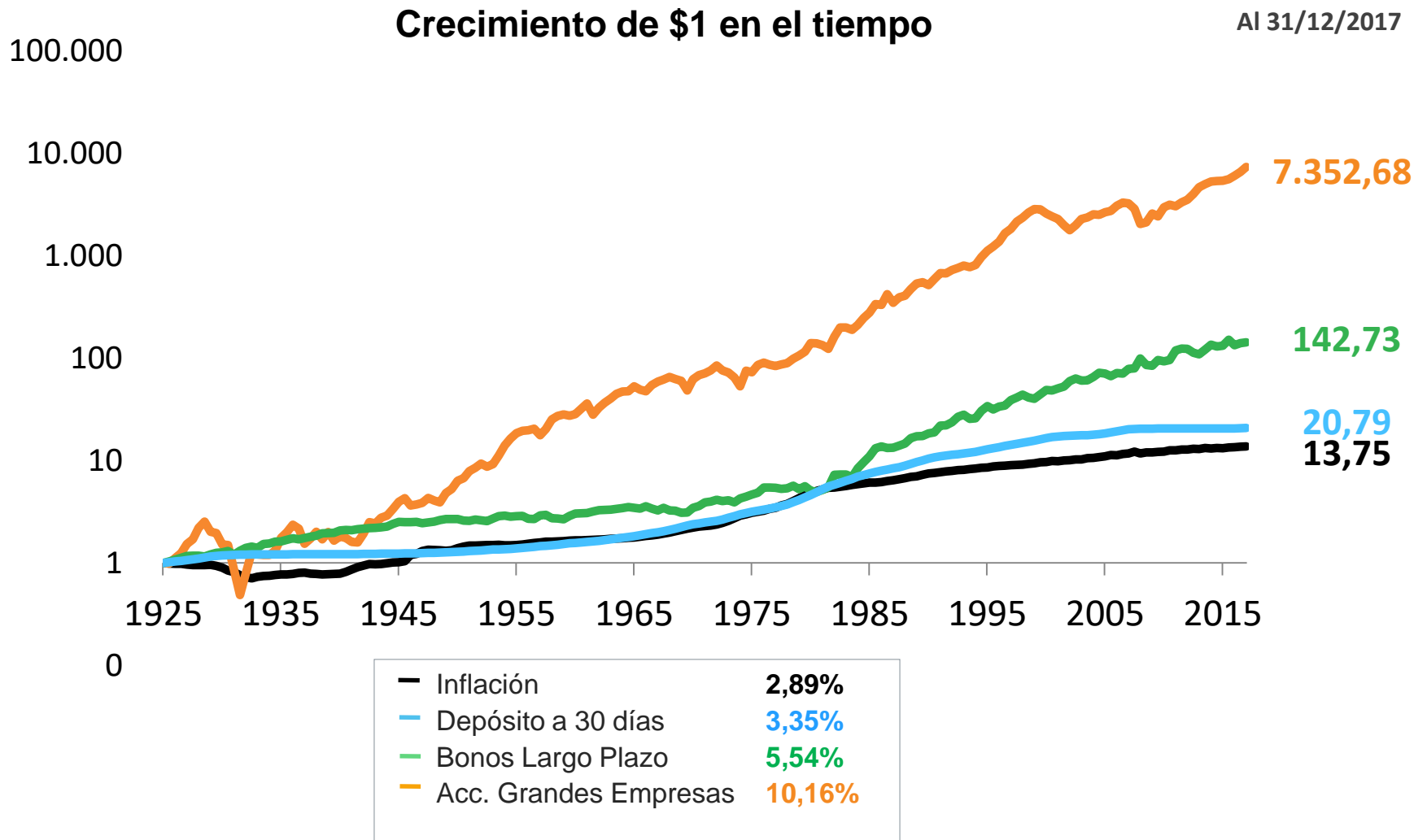
Premio por Riesgo

Crecimiento de \$1 en el tiempo

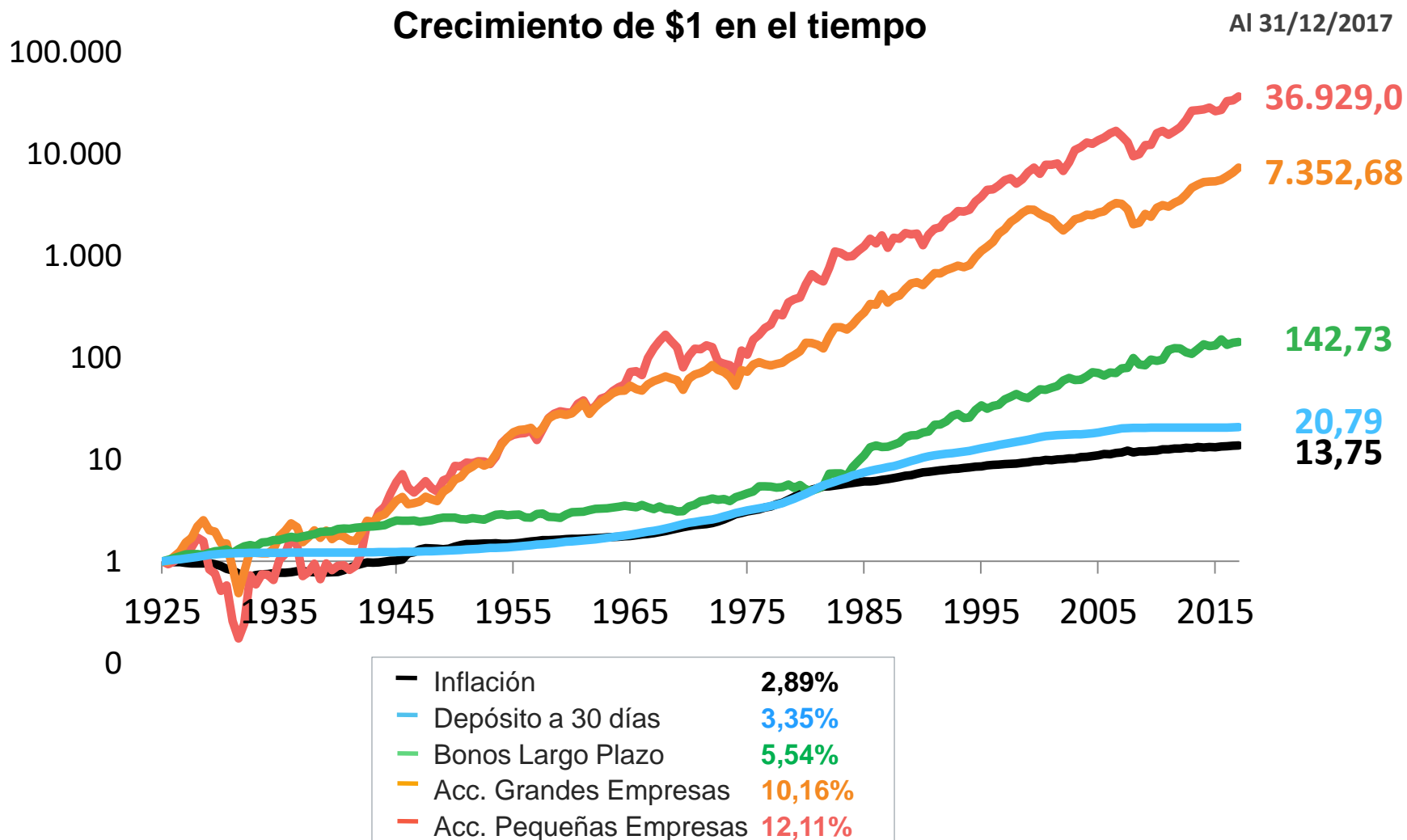
Al 31/12/2017



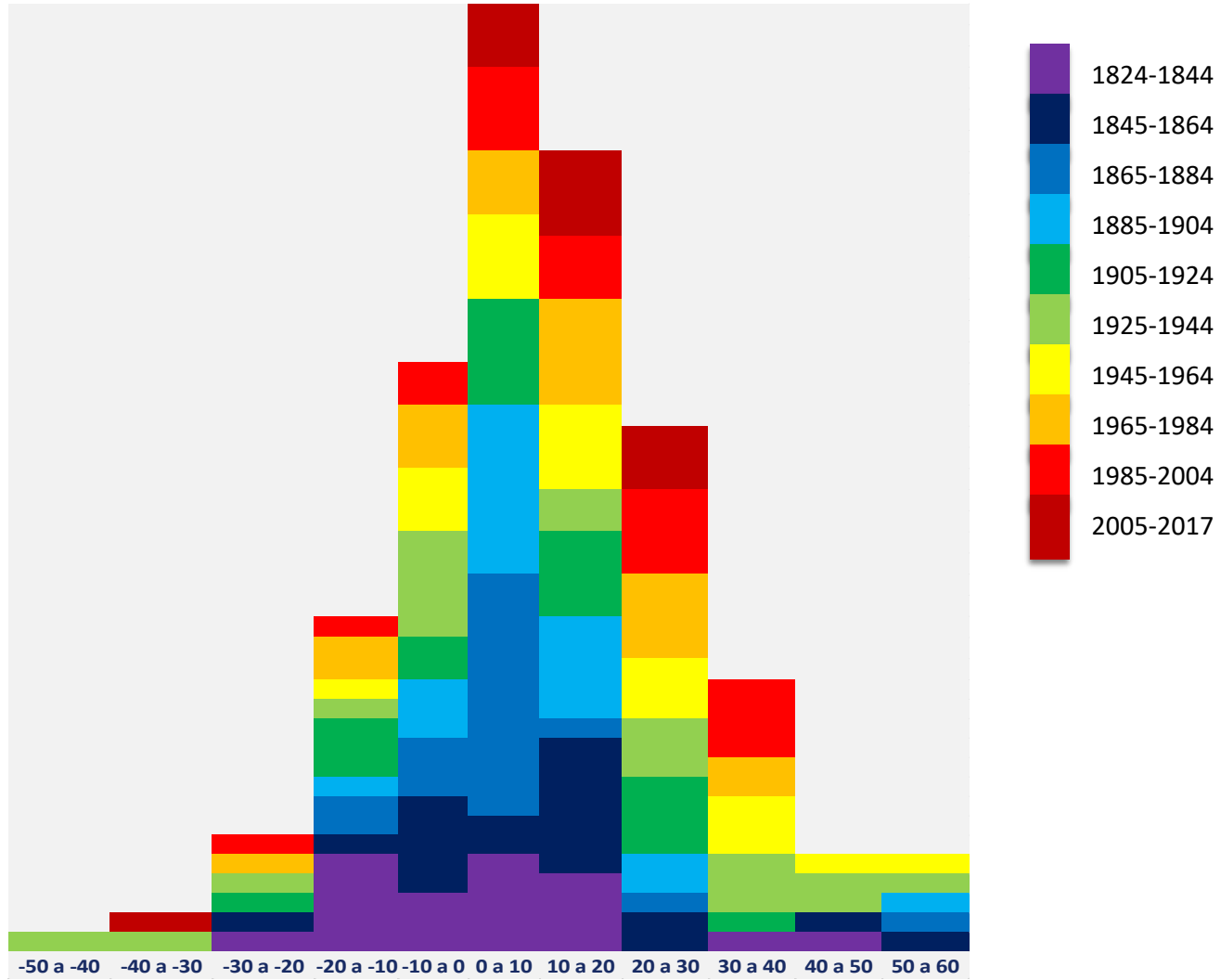
Premio por Riesgo



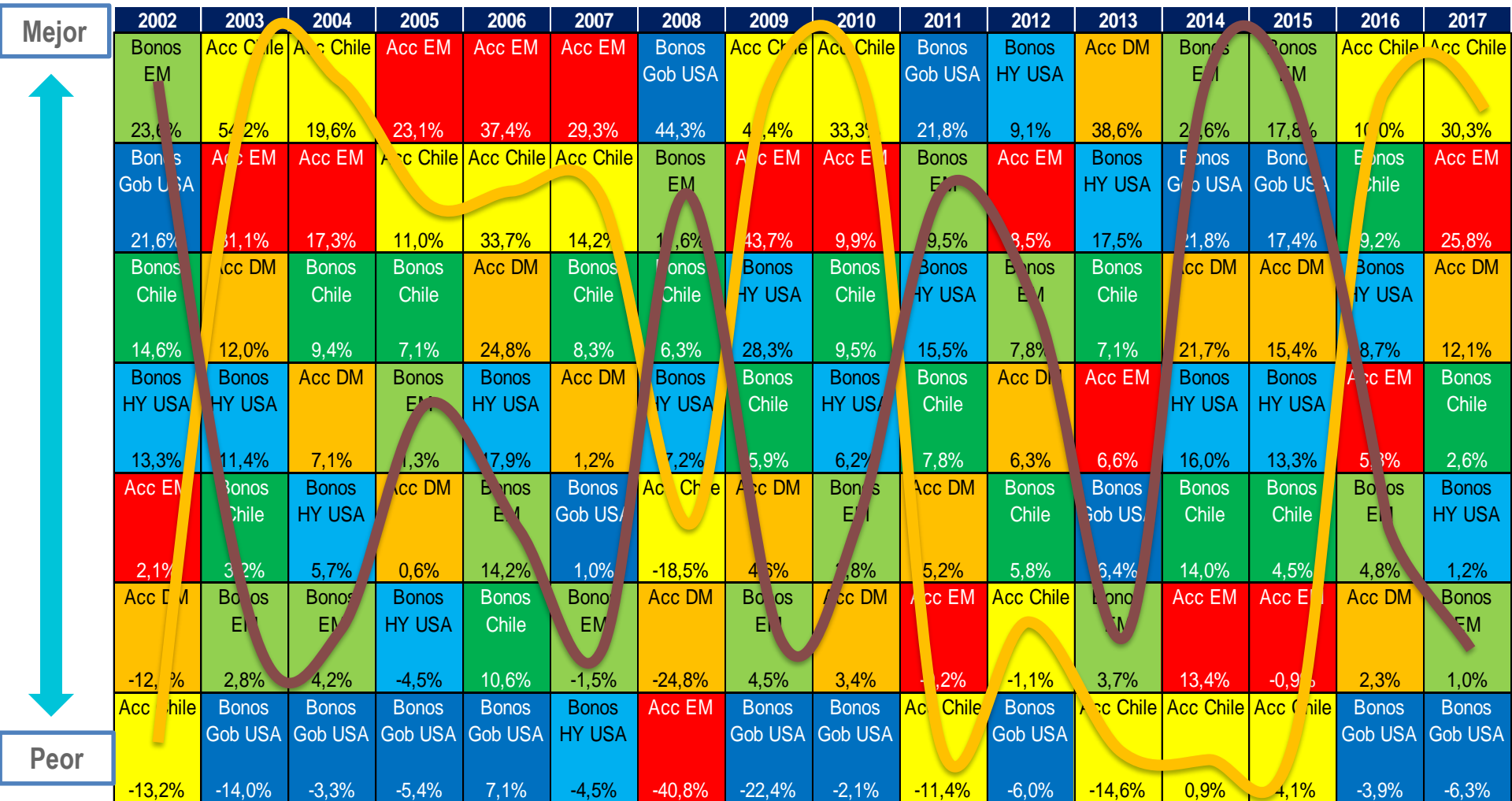
Premio por Riesgo



Retornos anuales S&P 1825-2017



Al diversificar se reduce el riesgo, ¡Y es gratis!



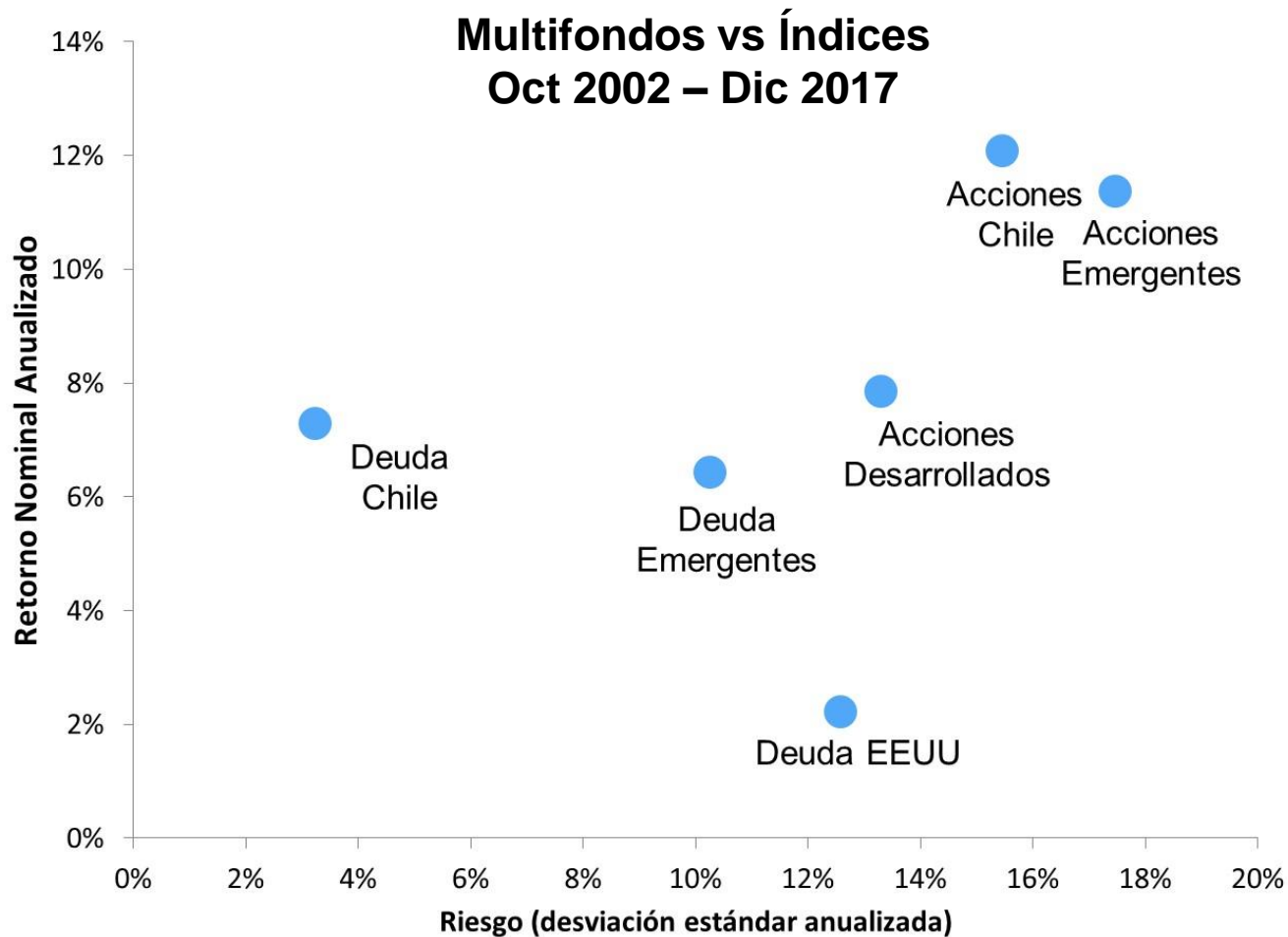
Fuente: MSCI, LVA, Barclays, JP Morgan y Superintendencia de Pensiones. Rentabilidades nominales en pesos chilenos

Al diversificar se reduce el riesgo, ¡Y es gratis!

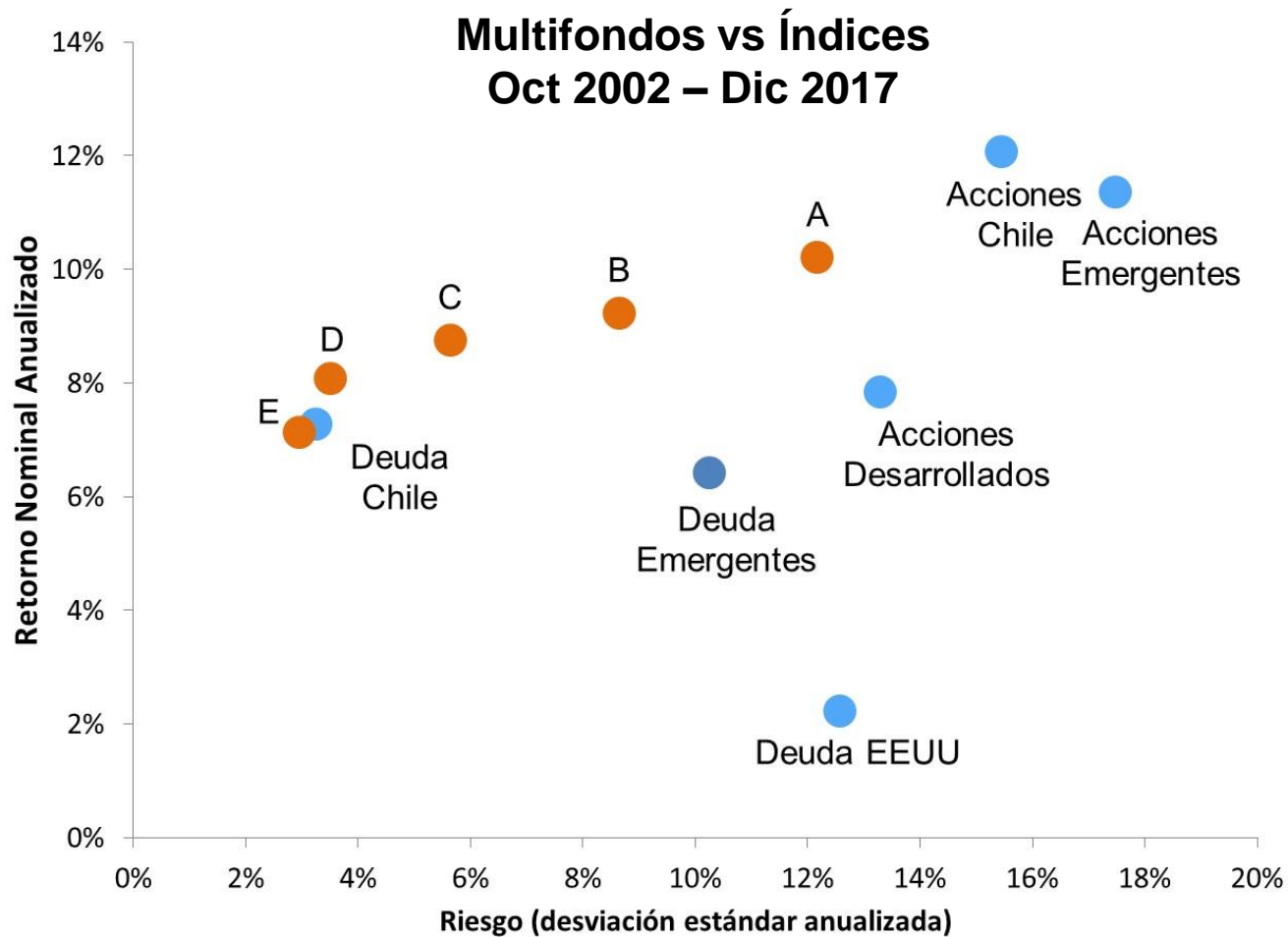
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mejor	Bonos EM 23,6%	Acc Chile 54,2%	Acc Chile 19,6%	Acc EM 23,1%	Acc EM 37,4%	Acc EM 29,3%	Bonos Gob USA 44,3%	Acc Chile 49,4%	Acc Chile 33,3%	Bonos Gob USA 21,8%	Bonos HY USA 9,1%	Acc DM 38,6%	Bonos EM 24,6%	Bonos EM 17,8%	Acc Chile 10,0%	Acc Chile 30,3%
	Bonos Gob USA 21,6%	Acc EM 31,1%	Acc EM 17,3%	Acc Chile 11,0%	Acc Chile 33,7%	Acc Chile 14,2%	Bonos EM 11,6%	Acc EM 43,7%	Fondo C 13,0%	Bonos EM 19,5%	Acc EM 8,5%	Bonos HY USA 17,5%	Bonos Gob USA 21,8%	Bonos Gob USA 17,4%	Bonos Chile 9,2%	Acc EM 25,8%
	Bonos Chile 14,6%	Fondo C 2,4%	Fondo C 11,9%	Fondo C 9,1%	Acc DM 24,8%	Fondo C 1,7%	Bonos Chile 6,3%	Bonos HY USA 28,3%	Acc EM 9,9%	Bonos HY USA 15,5%	Bonos EM 7,8%	Fondo C 7,6%	Acc DM 21,7%	Acc DM 15,4%	Bonos HY USA 8,7%	Acc DM 12,1%
	Bonos HY USA 13,3%	Acc DM 12,0%	Bonos Chile 9,4%	Bonos Chile 7,1%	Bonos HY USA 7,9%	Bonos Chile 8,3%	Bonos HY USA 7,2%	Fondo C 5,2%	Bonos Chile 9,5%	Bonos Chile 7,8%	Fondo C 5,8%	Bonos Chile 7,1%	Bonos HY USA 5,0%	Bonos HY USA 13,3%	Acc EM 5,8%	Fondo C 9,2%
	Fondo C 5,5%	Bonos HY USA 11,4%	Acc DM 7,1%	Bonos EM 1,3%	Fondo C 17,8%	Acc DM 1,2%	Fondo C -12,0%	Bonos Chile 5,9%	Bonos HY USA 6,2%	Acc DM 5,2%	Acc DM 6,3%	Acc EM 6,6%	Fondo C 15,6%	Fondo C 6,6%	Fondo C 4,8%	Bonos Chile 2,6%
	Acc EM 2,1%	Bonos Chile 3,2%	Bonos HY USA 5,7%	Acc DM 0,6%	Bonos EM 14,2%	Bonos Gob USA 1,0%	Acc Chile -18,5%	Acc DM 4,6%	Bonos EM 3,8%	Fondo C 0,0%	Bonos Chile 5,8%	Bonos Gob USA 6,4%	Bonos Chile 14,0%	Bonos Chile 4,5%	Bonos EM 4,8%	Bonos HY USA 1,2%
	Acc DM -12,8%	Bonos EM 2,8%	Bonos EM 4,2%	Bonos HY USA -4,5%	Bonos Chile 10,6%	Bonos EM -1,5%	Acc DM -24,8%	Bonos EM 4,5%	Acc DM 3,4%	Acc EM -9,2%	Acc Chile -1,1%	Bonos EM 3,7%	Acc EM 13,4%	Acc EM -0,9%	Acc DM 2,3%	Bonos EM 1,0%
Peor	Acc Chile -13,2%	Bonos Gob USA -14,0%	Bonos Gob USA -3,3%	Bonos Gob USA -5,4%	Bonos Gob USA 7,1%	Bonos HY USA -4,5%	Acc EM -40,8%	Bonos Gob USA -22,4%	Bonos Gob USA -2,1%	Acc Chile -11,4%	Bonos Gob USA -6,0%	Acc Chile -14,6%	Acc Chile 0,9%	Acc Chile -4,1%	Bonos Gob USA -3,9%	Bonos Gob USA -6,3%

Fuente: MSCI, LVA, Barclays, JP Morgan y Superintendencia de Pensiones. Rentabilidades nominales en pesos chilenos

Beneficios de Diversificar



Beneficios de Diversificar



Rentabilidad Nominal en Pesos Chilenos:

Retornos Portafolios Reales: Retornos Portafolios Reales

Fuente: Bloomberg, MSCI y elaboración propia.
•Rentabilidad Nominal en Pesos Chilenos



2. Resumen del Marco Regulatorio en Materia de Inversiones

Cuerpos Normativos Relevantes



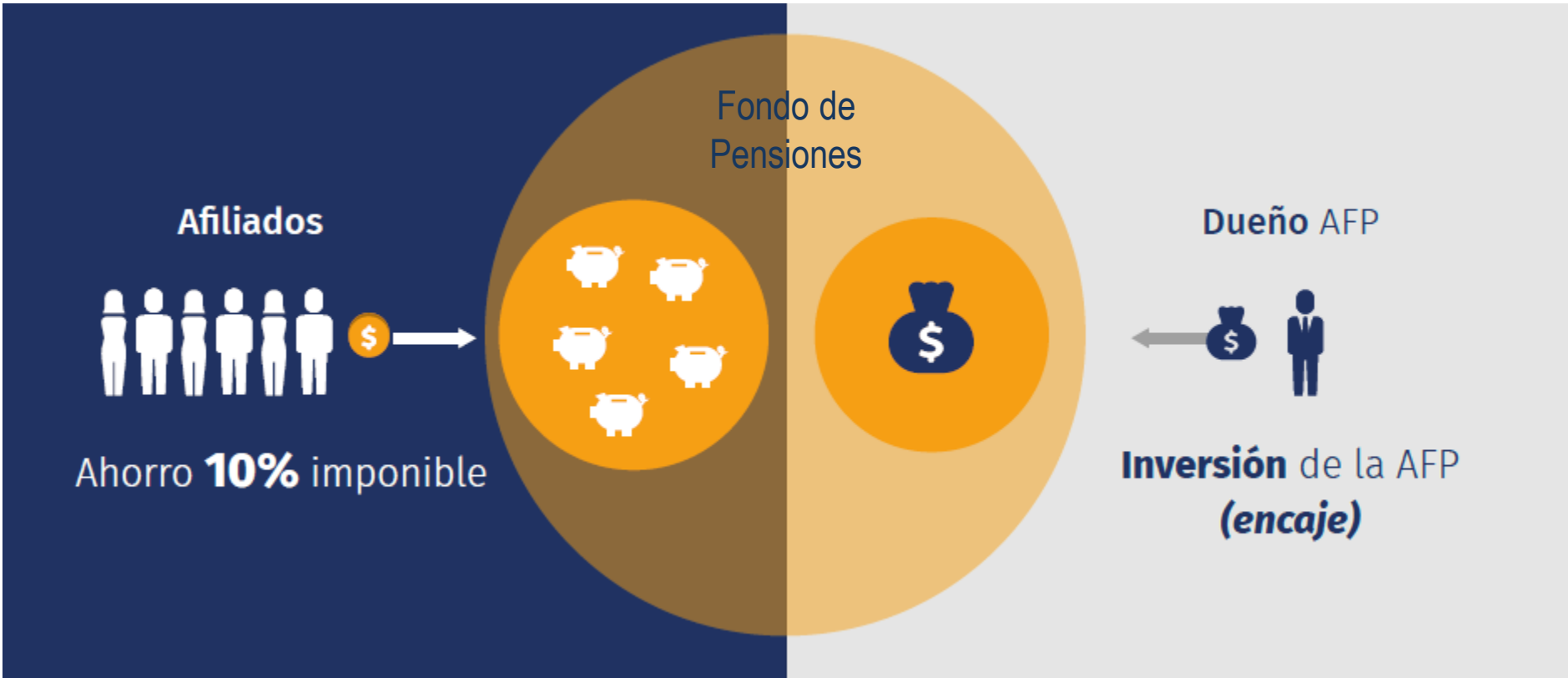
- D.L. 3.500: Establece Nuevo Sistema de Pensiones
- Ley 20.255: Reforma Previsional
- Ley 18.045: Mercado de Valores

- Reglamento del Consejo Técnico de Inversiones
- Reglamento del D.L. 3.500

- Compendio de Normas del Sistema de Pensiones
- Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones
- Circulares periódicas del Sistema de Pensiones
- Normas de Carácter General del Sistema de Pensiones y Pilar Solidario
- Oficios Ordinarios y Reservados

- Política de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés
- Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado
- Política de Continuidad de Negocio
- Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2000

Separación Patrimonial



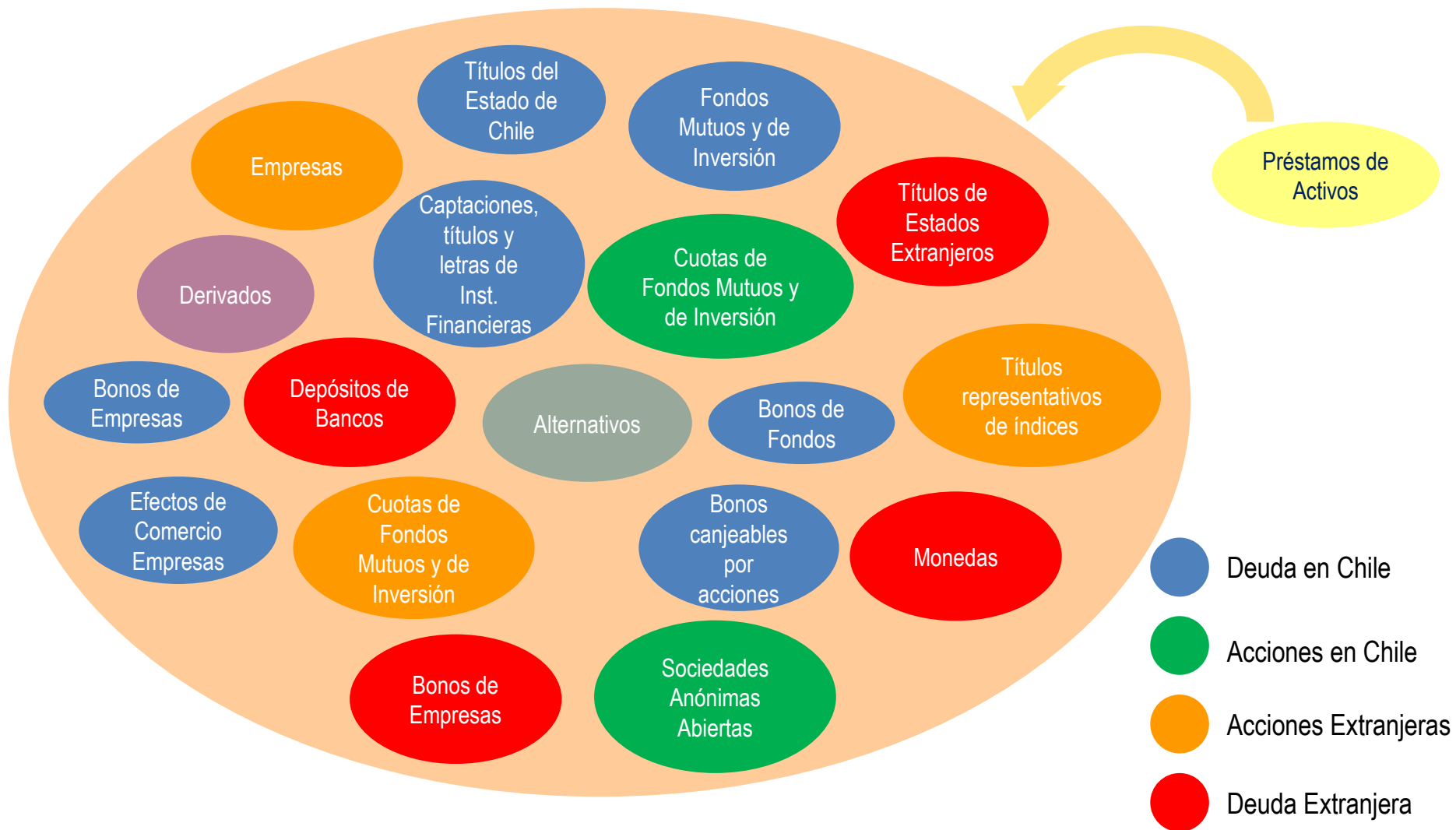
Objetivo de Inversión



“Las inversiones que se efectúen con recursos de un Fondo de Pensiones tendrán como únicos objetivos la obtención de una adecuada rentabilidad y seguridad. Todo otro objetivo que se pretenda dar a tales inversiones se considerará contrario a los intereses de los afiliados y constituirá un incumplimiento grave de las obligaciones de las Administradoras”

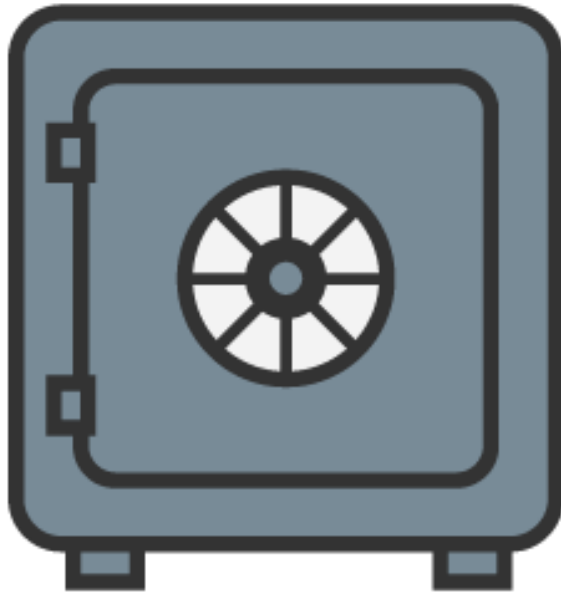
Artículo 45, DL 3.500

Instrumentos Elegibles



Custodia

Banco Central o Depósito de Valores



“Los títulos representativos de a lo menos, el noventa y ocho por ciento del valor de cada uno de los Fondos de Pensiones y de los Encajes respectivos, susceptibles de ser custodiados, deberán mantenerse, en todo momento, en custodia del Banco Central de Chile, en las instituciones extranjeras que éste autorice para el caso de las inversiones de la letra j) del artículo 45 y en las empresas de depósito de valores a que se refiere la ley N° 18.876.”

Artículo 44, DL 3.500

Valorización



“El valor de la cuota se determinará diariamente sobre la base del valor económico o el de mercado de las inversiones. Este último valor será determinado e informado por la Superintendencia, por sí o a través de otra entidad que contrate para estos efectos. Dicho valor será común para todos los Fondos de Pensiones”

Artículo 35, DL 3.500

Rol de la Superintendencia de Pensiones



“La Superintendencia será la autoridad técnica de supervigilancia y control de las Administradoras de Fondos de Pensiones, en adelante las Administradoras, y sus funciones comprenderán los órdenes financiero, actuarial, jurídico y administrativo”

Artículo 2, DFL 101 del Ministerio del Trabajo

“Corresponde a la Superintendencia las siguientes funciones: (...) **Fiscalizar las actuaciones de las Administradoras en sus aspectos jurídicos, administrativos y financieros,** para lo cual, a su vez, podrá examinar y calificar el capital de esas entidades, el Fondo de Pensiones y el valor de las cuotas de éste”

Artículo 3, DFL 101 del Ministerio del Trabajo

Conflictos de Interés



“Las Administradoras **responderán hasta de la culpa leve** por los perjuicios que causaren a los Fondos por el incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones”

Artículo 147, DL 3.500

“...cualquier persona que en razón de su cargo o posición tenga acceso a información de las inversiones de los recursos de un Fondo que aún no haya sido divulgada oficialmente al mercado (...) deberán **guardar estricta reserva** respecto de esa información”

Artículo 151, DL 3.500

Política de Inversiones



- Documento divulgado públicamente para :
- Dar a conocer los **objetivos** de la administración de lo Fondos de Pensiones
 - Entregar un **marco de referencia** para evaluar la administración de los Fondos de Pensiones
 - Establecer las **responsabilidades** de la AFP (tanto del Directorio como de la administración)
 - Entregar **información a los clientes** para determinar si un Fondo de Pensiones es apropiado para sus necesidades y objetivos

Disponible en:
<https://nuevo.cuprum.cl/todo-sobre-cuprum/politica-de-inversiones>

3. Alineamiento de intereses

¿Por qué cuando la rentabilidad de los fondos cae, perdemos los afiliados y no pierde la AFP?

La AFP sí pierde



Más de USD 400 millones
son invertidos por la
misma AFP en el fondo



Cada 1% que renta el fondo, Cuprum gana 4 millones USD

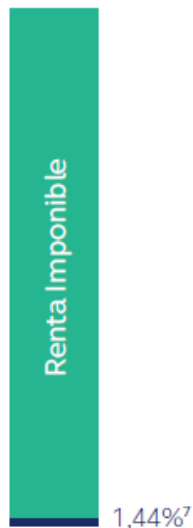


Cada 1% que cae el fondo, Cuprum pierde 4 millones USD

Cómo se puede mejorar

De acuerdo a la Ley, las comisiones que cobramos por el ahorro obligatorio dependen del sueldo de los cotizantes y no de la rentabilidad de los fondos

Cuenta de Capitalización Obligatoria



1,48% → 1,44% a partir de julio

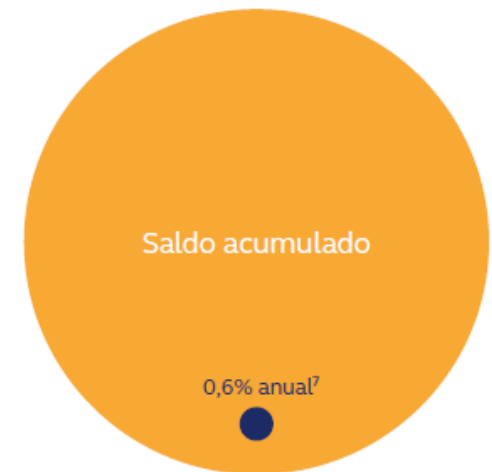
Retiro Programado y Renta Temporal



Cuenta 2 (Cuenta de Ahorro Voluntario)



APV y Depósitos Convenidos (Cuenta de Ahorro Previsional Voluntario)

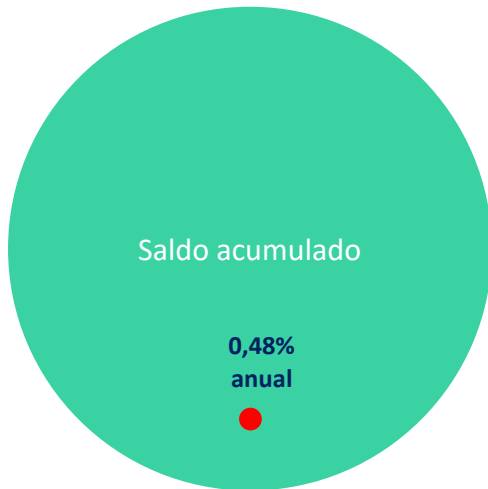


0,7% → 0,6% a partir de julio

Cómo se puede mejorar

De acuerdo a la Ley, las comisiones que cobramos por el ahorro obligatorio dependen del sueldo de los cotizantes y no de la rentabilidad de los fondos

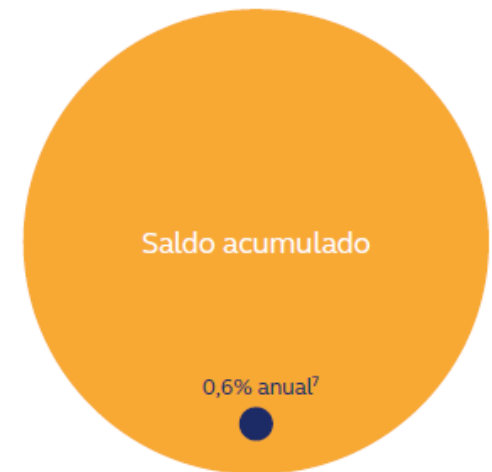
Cuenta de Capitalización Obligatoria, Retiro Programado y Renta Temporal



Cuenta 2 (Cuenta de Ahorro Voluntario)



APV y Depósitos Convenidos (Cuenta de Ahorro Previsional Voluntario)

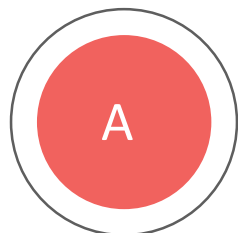


The background of the slide features a photograph of two women sitting at a table, smiling and looking at a laptop screen. The image is overlaid with a semi-transparent yellow filter. In the bottom right corner, there is a large yellow circle. In the bottom center, there is a blue circle containing the text.

4. ¿Qué son los multifondos?

Multifondos: puedo elegir cuánto riesgo tomar

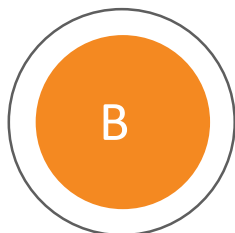
FONDO



Más riesgoso

60% - 80%
de renta variable

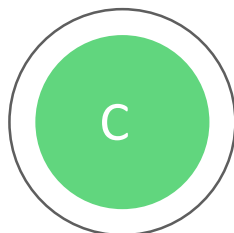
FONDO



Riesgoso

40% - 60%
de renta variable

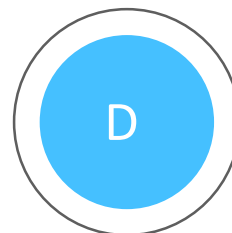
FONDO



Intermedio

20% - 40%
de renta variable

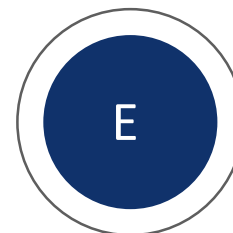
FONDO



Conservador

5% - 20%
de renta variable

FONDO



Más conservador

0% - 5%
de renta variable

	Límite permitido en renta variable	Rentabilidad real anual esperada	Desviación Estándar de retornos anuales	Rango de rentabilidad esperada	Años probables de rentabilidad negativa	Horizonte mínimo recomendado
Fondo A	60% - 80%	5.22%	15.51%	-25% a 36%	1 de cada 3	23 años
Fondo B	40% - 60%	4.60%	11.50%	-18% a 28%	1 de cada 4	13 años
Fondo C	20% - 40%	4.04%	7.71%	-11% a 19%	1 de cada 5	8 años
Fondo D	5% - 20%	3.56%	4.90%	-06% a 13%	1 de cada 6	4 años
Fondo E	0% - 5%	3.13%	2.48%	-02% a 08%	1 de cada 7	3 años

CuprumAFP

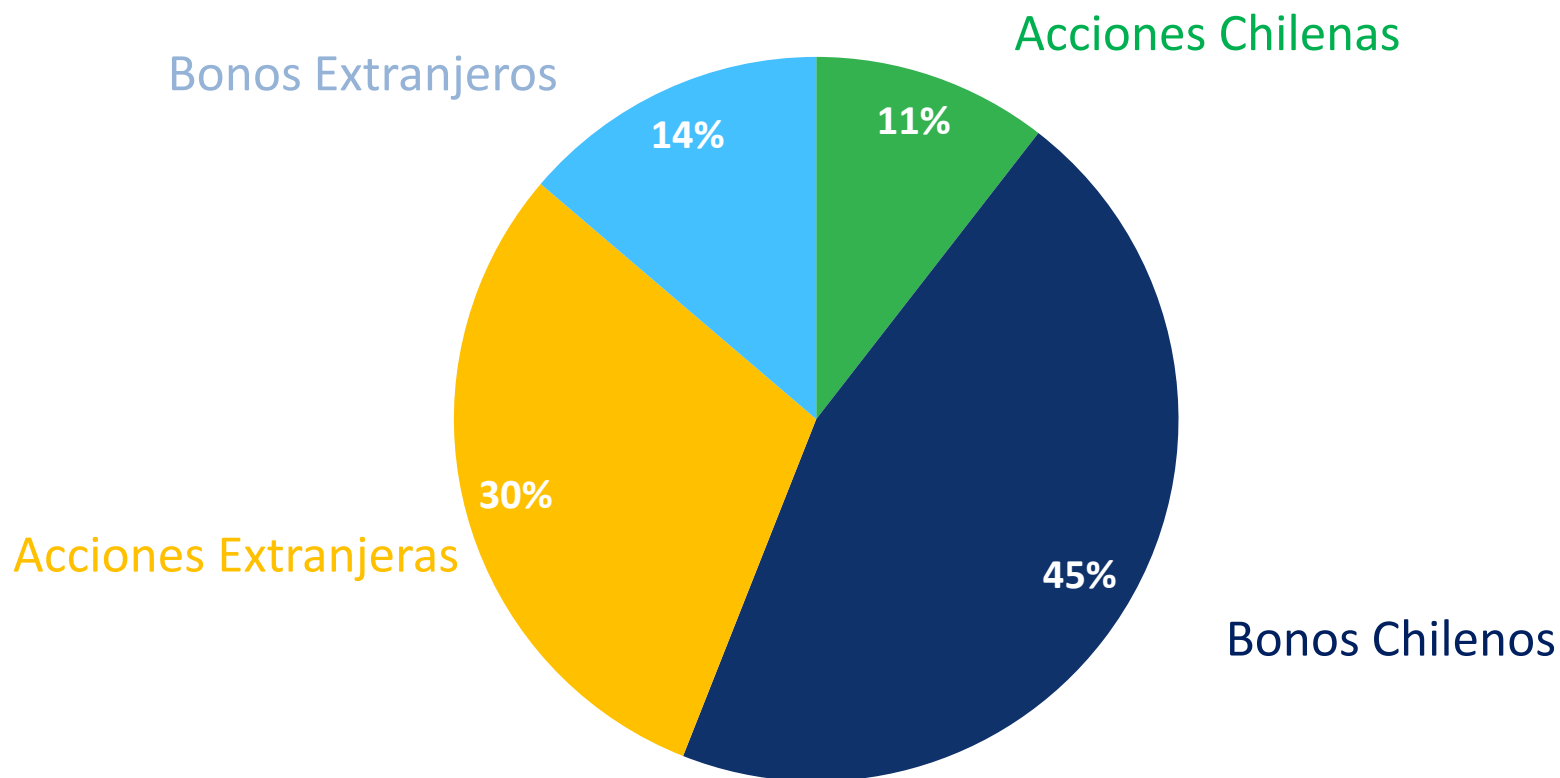
Una compañía Principal®



5. Inversiones de los Fondos de Pensiones

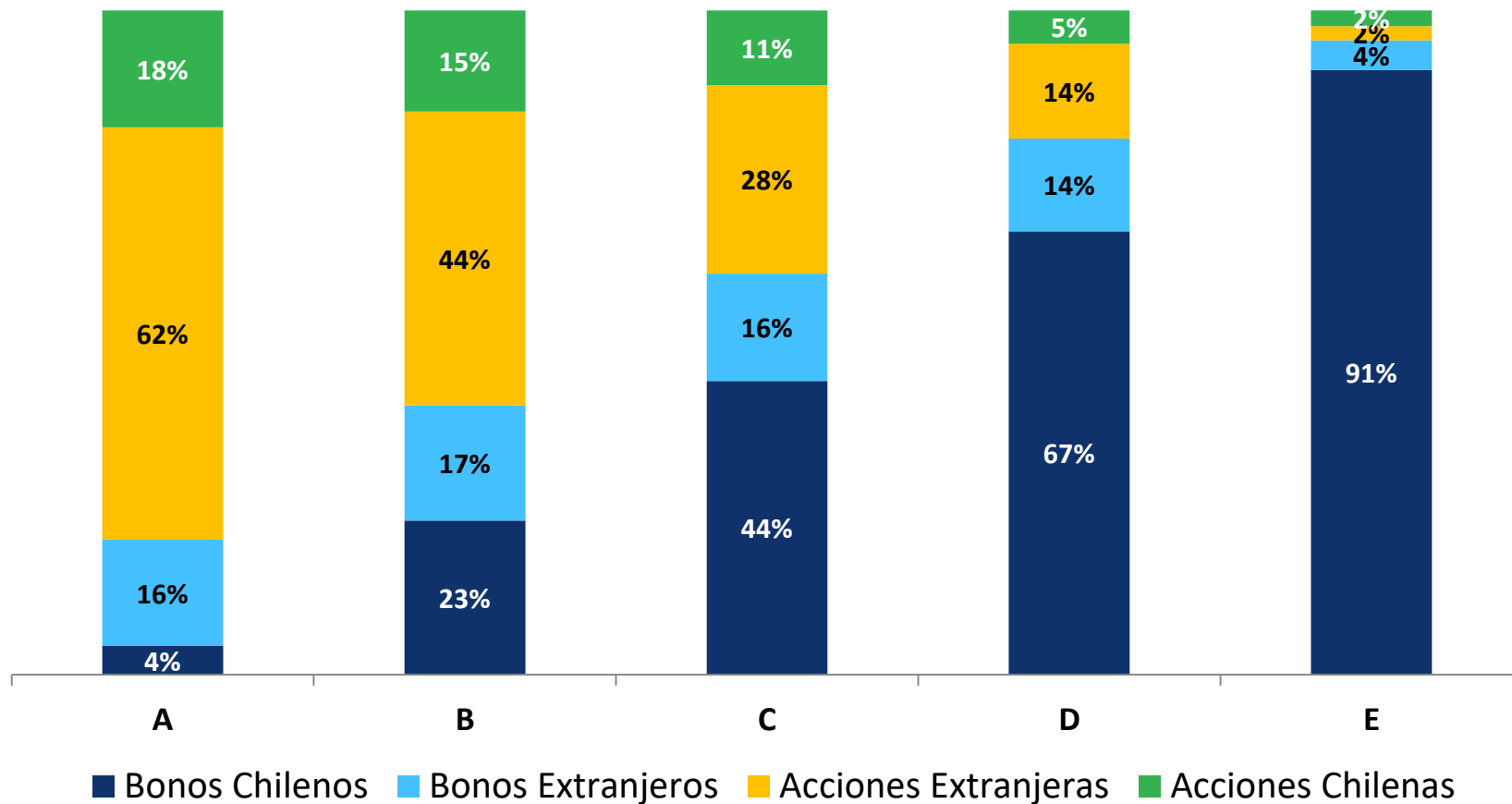
Activos Administrados por AFP Cuprum

Fondos de Pensiones administrados por AFP CUPRUM \$39.070 MM USD
Distribución por clase de activo (marzo 2019)



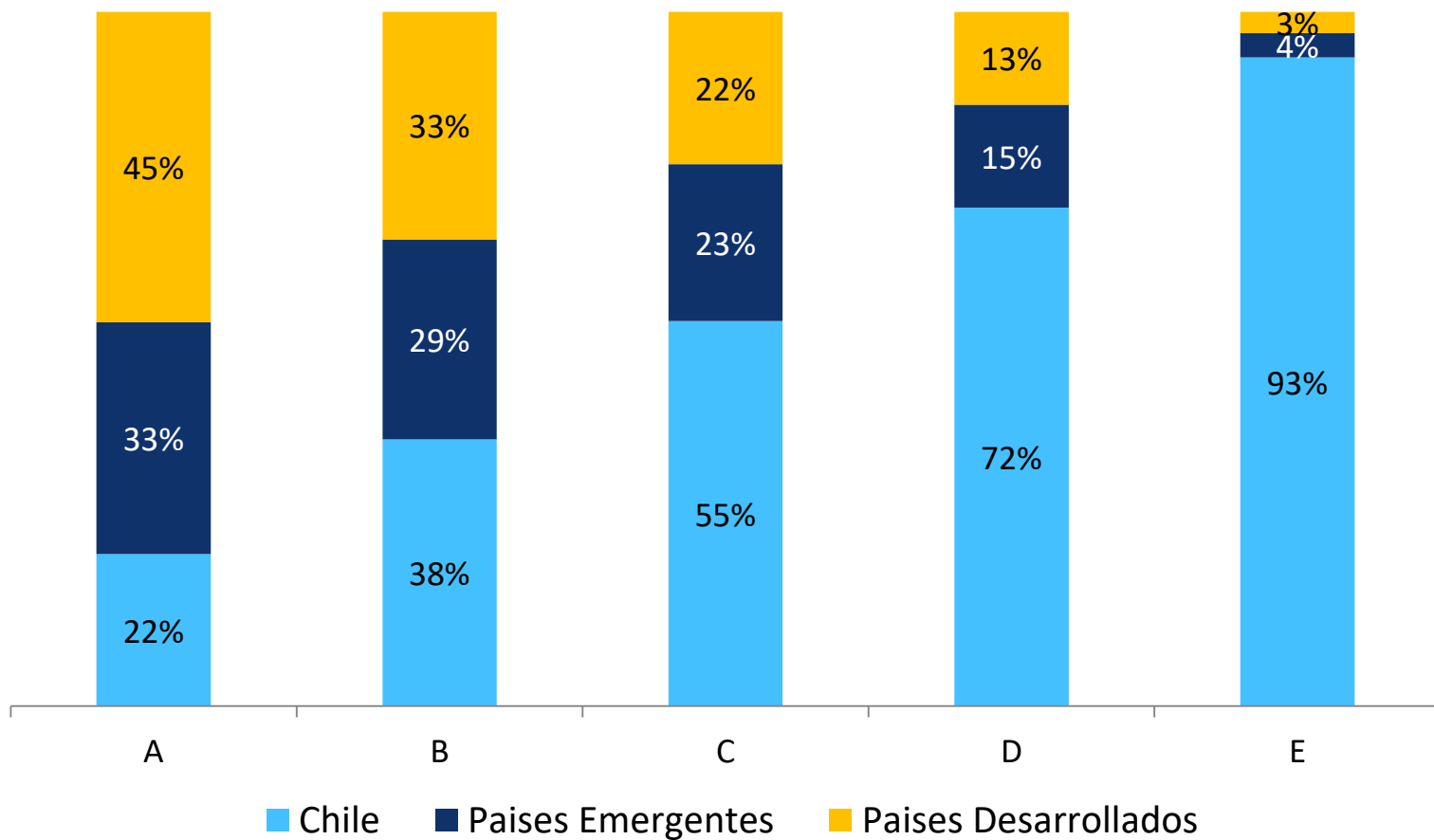
Activos Administrados por AFP Cuprum

Inversión de los multifondos por clase de activo (marzo 2019)



Activos Administrados por AFP Cuprum

Inversión de los multifondos por región (marzo 2019)



Descomposición de la Rentabilidad



comitedeafiliados@cuprum.cl

Importante

- La información contenida en esta presentación se ha elaborado considerando fuentes públicas e internas.
- La Administradora asume que la información obtenida de las fuentes públicas son veraces y apropiadas. Por consiguiente no asume ningún tipo de responsabilidad respecto de la información contenida en las fuentes citadas.
- La información proveniente de fuente interna tiene el carácter de confidencial, por lo que los receptores de la misma deberán abstenerse de difundir o comunicar a terceros, sin la previa autorización escrita de la Administradora.



Comité Afiliados Sesión 1

9 de mayo 2019