



Comité Afiliados Sesión 2

11 de julio 2019

Agenda

Sesión 1	Sesión 2	Sesión 3	Sesión 4
¿Qué hace la AFP? 	Cómo elegir multifondo	Equipo de inversiones	Inversión en Activos Alternativos
Conceptos básicos inversiones 	Asesoría para elegir multifondo	Cómo se toman las decisiones de inversión	Inversión directa
Marco regulatorio No completo 	Efectos de los cambios de fondo	Inversión en Acciones	Inversión indirecta y comisiones
Alineamiento intereses afiliado/AFP 	Detalle cartera de cada multifondo	Inversión en Bonos	Rol de la superintendencia
Qué son los multifondos	Resultados de rentabilidad	Workshop	Workshop
Activos administrados y distribución por clase de activo/multifondo	Descomposición de la rentabilidad		



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 fuentes internas 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

1 Resumen del Marco Regulatorio de Inversiones

2 Qué son los multifondos

3 Cómo elegir multifondo

4 Asesoría a clientes para elegir multifondo

5 Efectos de los cambios de fondo

6 Detalle cartera de cada multifondo

7 Rentabilidad de cada multifondo



1. Resumen del Marco Regulatorio en Materia de Inversiones

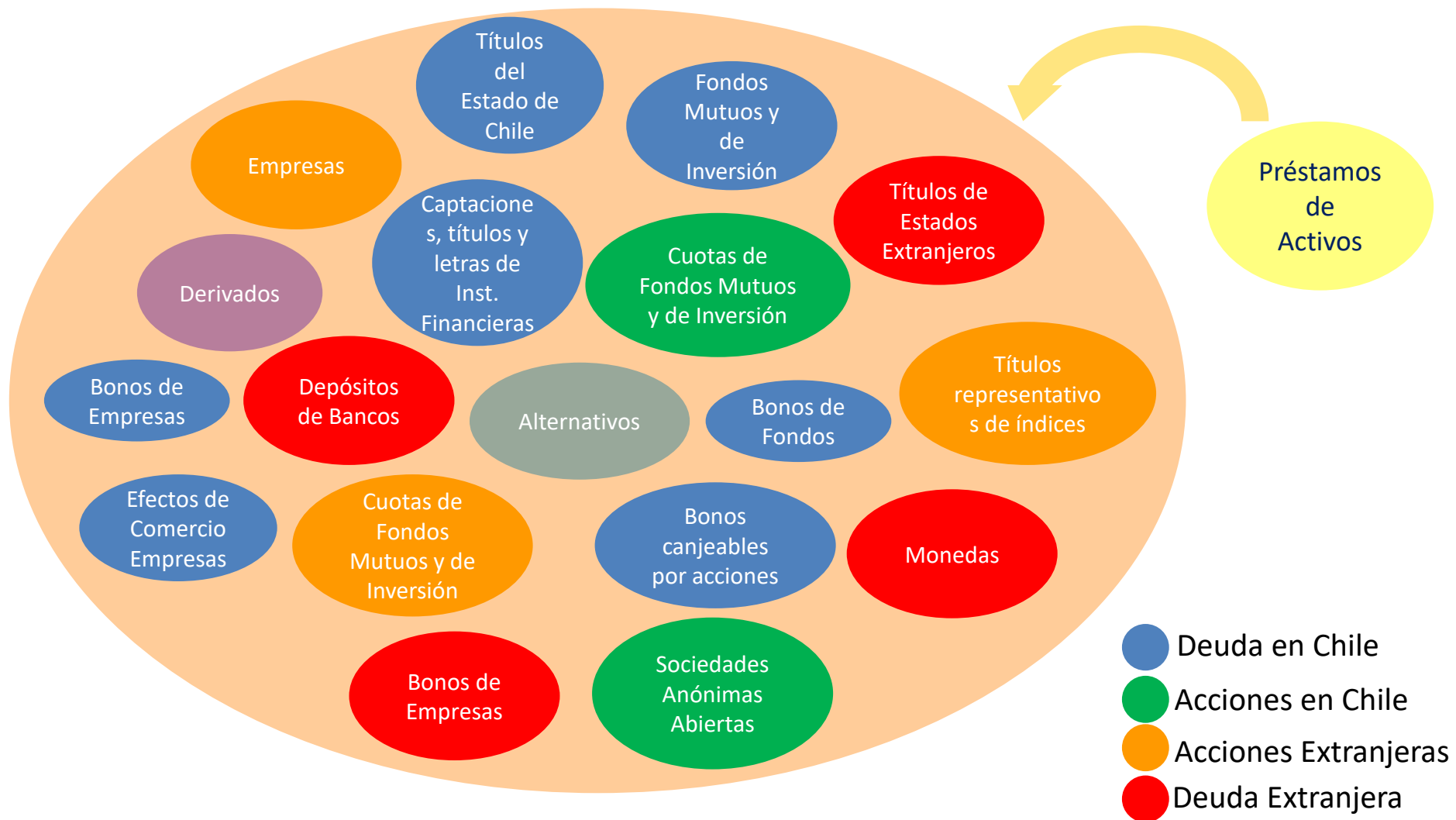
Objetivo de Inversión



“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”

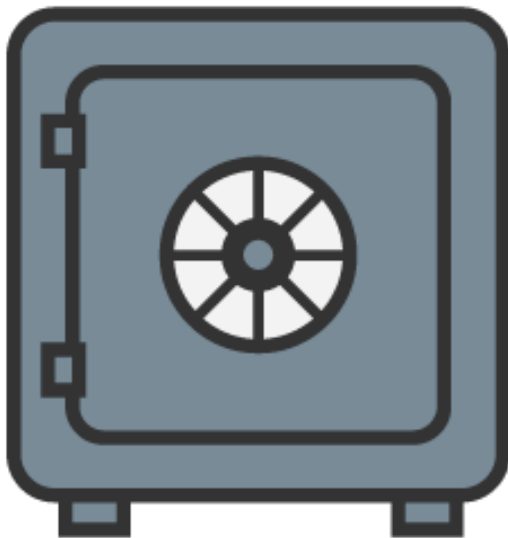
Artículo 45, DL 3.500

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>



2. ¿Qué son los multifondos?

¿Qué son los Multifondos?

- Son 5 alternativas entre las cuales los afiliados pueden elegir invertir sus ahorros obligatorios y voluntarios.
- Se denominan alfabéticamente A, B, C, D, E, y se diferencian principalmente por el nivel de riesgo y rentabilidad esperada para cada uno de ellos.



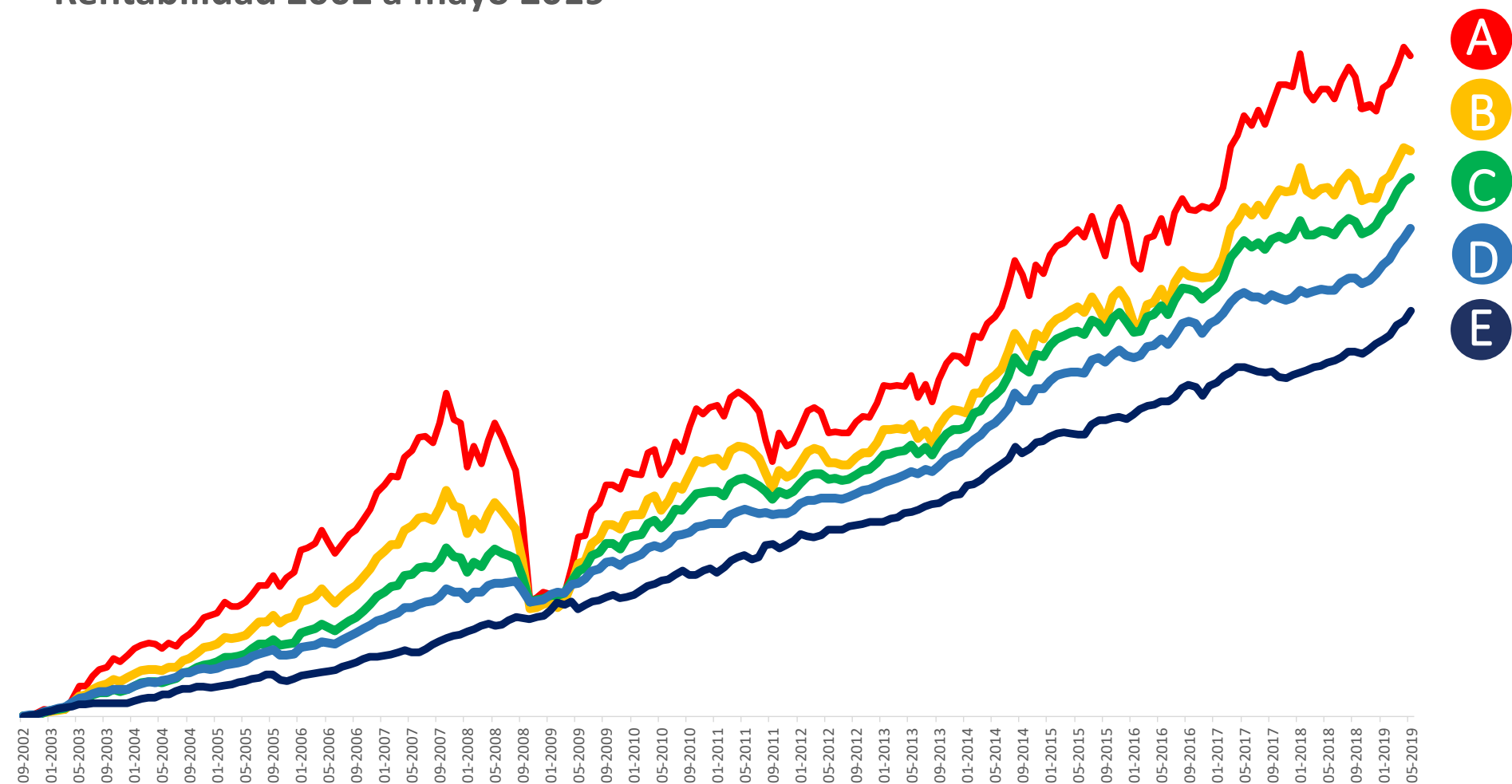
¿Qué son los Multifondos?



	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

Todos los fondos tienen rentabilidad positiva

Rentabilidad 2002 a mayo 2019



Objetivos de los Multifondos

- Al inicio del sistema existía solo el Fondo C.
- El principal objetivo de la creación de los multifondos es **incrementar el valor esperado de las pensiones** que obtendrán los afiliados.
- Además entrega a los **afiliados la posibilidad de elegir entre distintas alternativas** de inversión según sus preferencias.

1981
Fondo C

2000
Fondo E

2002
Fondo A, B y D

3. ¿Cómo elegir multifondo?

Criterios para elegir multifondo

Elegir el multifondo basándose solamente en la rentabilidad histórica es un error, ya que el desempeño pasado no es un buen predictor del futuro.

La elección se debe basar en **tres criterios**:



PLAZO DE
INVERSIÓN

CAPACIDAD
FINANCIERA Y
EMOCIONAL

DEPENDENCIA
DE PENSIÓN

Lo **importante** es persistir en su estrategia.

Crerios para elegir multifondo



CARACTERÍSTICAS DE LOS MULTIFONDOS	FONDO A MÁS RIESGOSO	FONDO B RIESGOSO	FONDO C INTERMEDIO	FONDO D CONSERVADOR	FONDO E MÁS CONSERVADOR
TOLERANCIA AL RIESGO	ALTA	ALTA	MEDIA	BAJA	MUY BAJA
MÁXIMO DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE	80%	60%	40%	20%	5%
PLAZO MÍNIMO RECOMENDADO DE PERMANENCIA (1)	23 AÑOS	13 AÑOS	8 AÑOS	4 AÑOS	3 AÑOS
RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL ÚLTIMOS 36 MESES (JUN 2016 - MAY 2019)	5,03%	4,70%	4,41%	3,91%	3,43%

Criterios para elegir multifondo

- Si el afiliado no escoge un fondo, se le asigna uno de acuerdo al siguiente esquema. El cambio de fondo al cumplir la edad se hace en forma gradual en 5 años (20% por año)

Tipo de fondo	Mujeres hasta 35 años	Mujeres 36 - 50 años	Mujeres desde 51 años
	Hombres hasta 35 años	Hombres 36 - 55 años	Hombres desde 56 años
A			
B	X		
C		X	
D			X
E			

4. Asesoría entregada a clientes para ayudarlos a elegir el fondo más adecuado a su perfil

AFP Cuprum entrega recomendación

Múltiples canales:



**Sitio
Público**



**Sitio
Privado**



**Mail
Personalizado**



**Plan
Asistido**

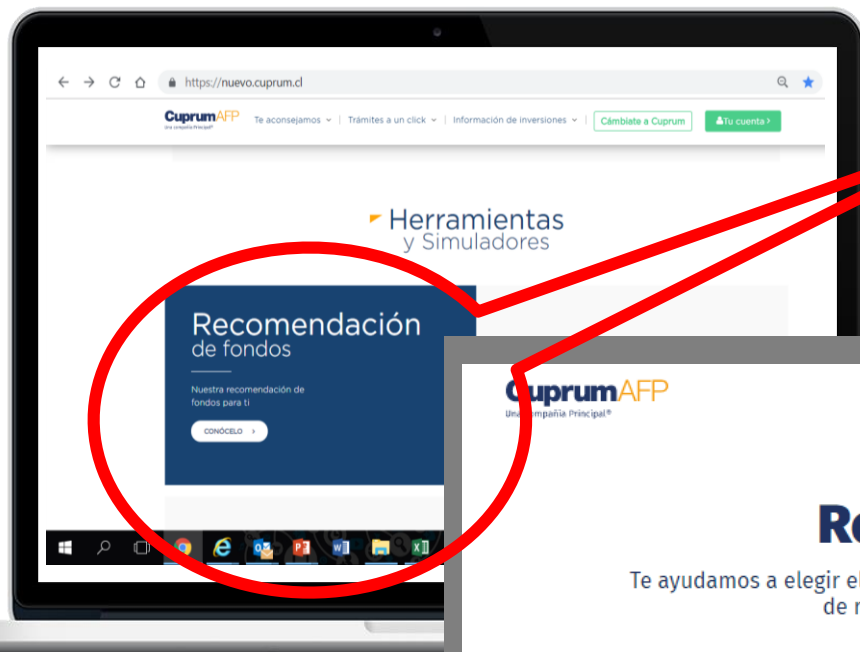


**Video
Personalizado**



Asesores

Sitio Público



Herramienta disponible para clientes y no clientes.

CuprumAFP
una compañía Principal®

Recomendador de Fondos

Te ayudamos a elegir el fondo de pensión que más te conviene según tu horizonte de inversión y perfil de riesgo. Selecciona en las casillas tu sexo y edad para simular.

Tu sexo

☐ Hombre ☐ Mujer

Tu edad

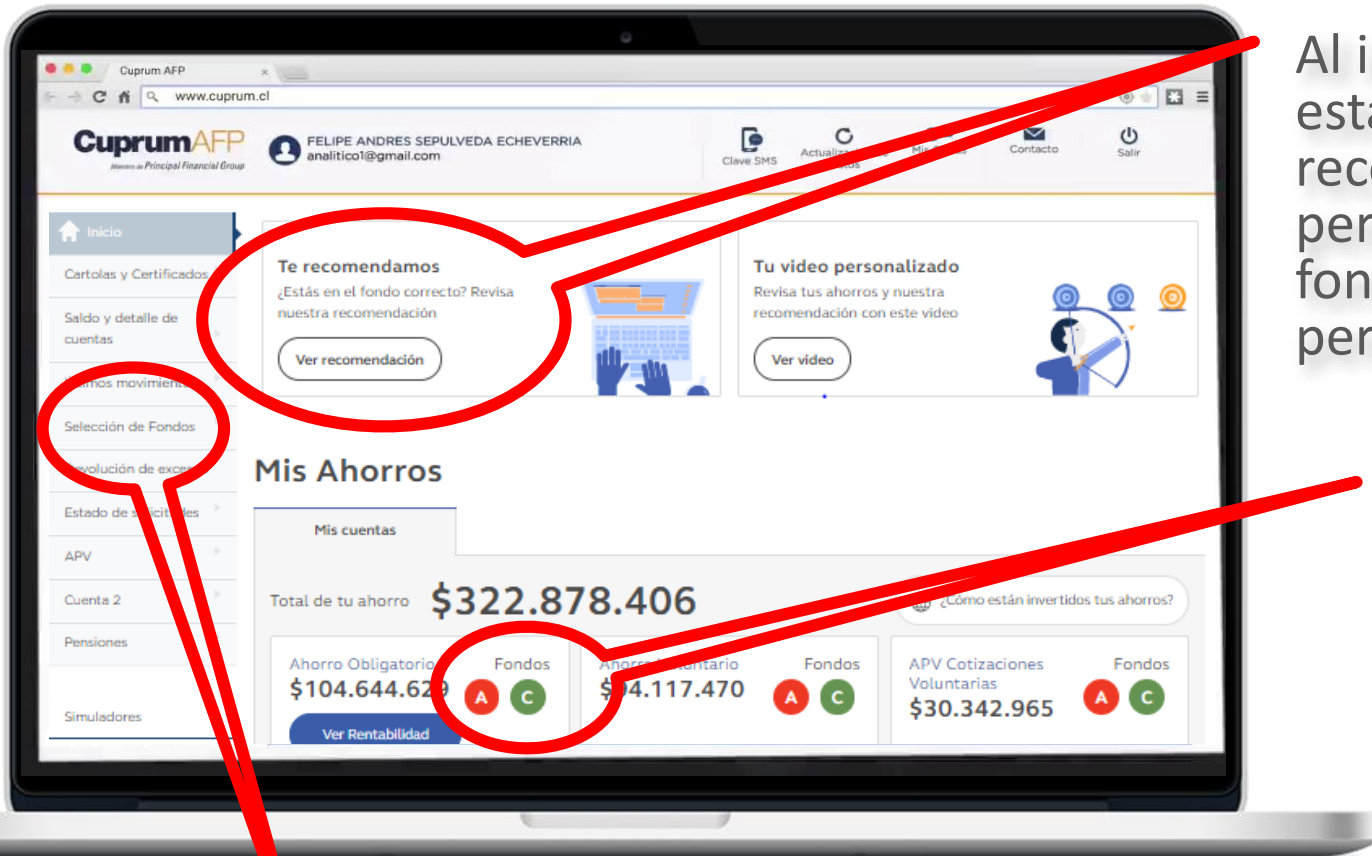
Ver Recomendación >

¿Estas en otra AFP y quieres la mejor asesoría para tu pensión?

[Cámbiate a Cuprum >](#)

Si eres cliente revisa tus fondos [aquí](#)

Sitio Privado



Al ingresar al sitio está disponible una recomendación personalizada de fondos en base a 3 perfiles

Fondo Actual

Alerta ante cambios regulares: se muestra rentabilidad personalizada con los cambios vs haber permanecido en cada uno de los multifondos en el mismo período

Sitio Público

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



35% Fondo B
65% Fondo C

[Ir a distribución de fondos →](#)

Perfil Moderado



35% Fondo C
65% Fondo D

[Ir a distribución de fondos →](#)

Perfil Conservador

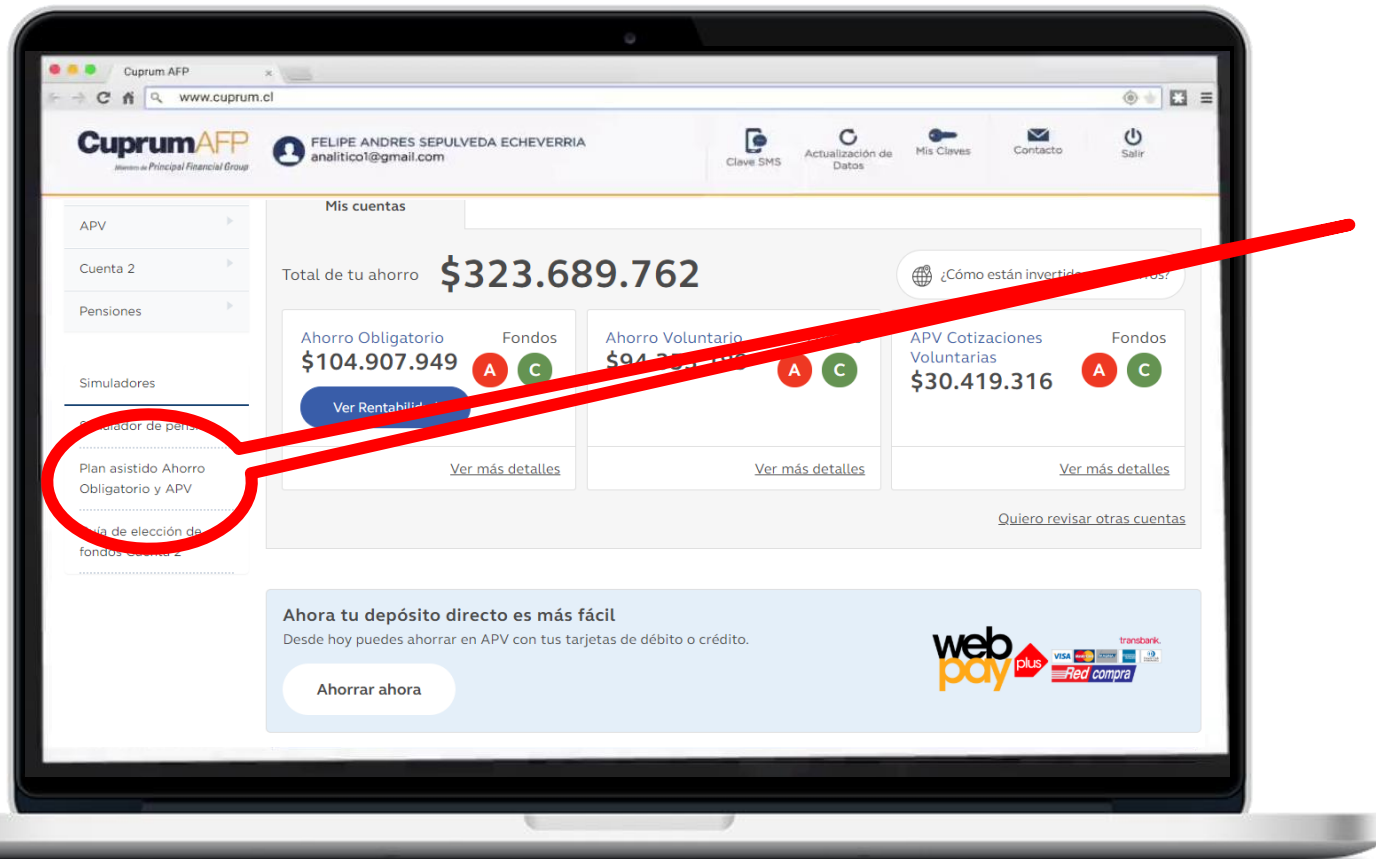


100% Fondo E

[Ir a distribución de fondos →](#)

Opción de hacer los cambios en la distribución

Plan Asistido



Plan Asistido

Plan Asistido

Cuestionario de 5 preguntas para determinar perfil de riesgo

Primer Paso 2 3 4 5

¿Cuál de las siguientes frases lo interpreta mejor?

- a) Siempre prefiero arriesgarme sabiendo que podría obtener grandes ganancias, aunque arriesgue grandes pérdidas.
- b) Por lo general prefiero invertir en instrumentos de mayor riesgo, para obtener una mayor rentabilidad.
- c) Prefiero no hacer inversiones con grandes fluctuaciones, aunque a veces puedo aceptar un mayor riesgo.
- d) Siempre prefiero una inversión que tenga pocas fluctuaciones, aunque su rentabilidad sea baja.

- Esta guía no es aplicable para pensionados ni para Cuenta 2.

Siguiendo ➔

1 2 3 4 **Quinto Paso**

33 años de ahorro

Usted está dispuesto a asumir riesgo en forma moderada y como cuenta con un largo plazo de inversión, le recomendamos 70% Fondo A y 30% Fondo B

FONDO A **FONDO B**

✓ Confirmar

- Esta guía no es aplicable para pensionados ni para Cuenta 2.

← Anterior

← Volver a Simular

Recomendación personalizada

Mail Personalizado anual



Hola Daniela,

Los ahorros de tu **cuenta obligatoria** al **31 de mayo** están en estos fondos:



Para que puedas tomar la mejor decisión con tus ahorros, a continuación, te entregamos 3 recomendaciones de fondos de acuerdo a los años que te quedan para pensionarte:



A Más Arriesgado **B** Hacerpasa **C** Intermedio **D** Conservador **E** Más Conservador

[Ir a distribuir mis Fondos](#)



Fondo Actual



Recomendación



Opción de hacer los cambios en la distribución

Mail Personalizado: cambio de fondo

Saber es Poder elegir el fondo adecuado para ti

Carolina,

Hemos analizado tu cuenta de ahorro obligatorio notando que has realizado continuos cambios de fondos durante el 2016. Con el fin de asesorarte, realizamos un comparativo entre la rentabilidad que obtuviste en los últimos 12 meses cambiándote de fondo versus haberte mantenido en cualquiera de ellos.

Rentabilidad Promedio Real Anual (12 meses)¹:

Permaneciendo en cada uno de los fondos en 12 meses:

Con tus
Cambios de
Fondos:

A

B

C

D

E

10,06%

8,84%

6,54%

4,99%

3,88%

3,34%

La rentabilidad obtenida por los cambios de fondos y permanencia en los multifondos considera 12 meses al 28 de Febrero de 2017.

Video Personalizado anual



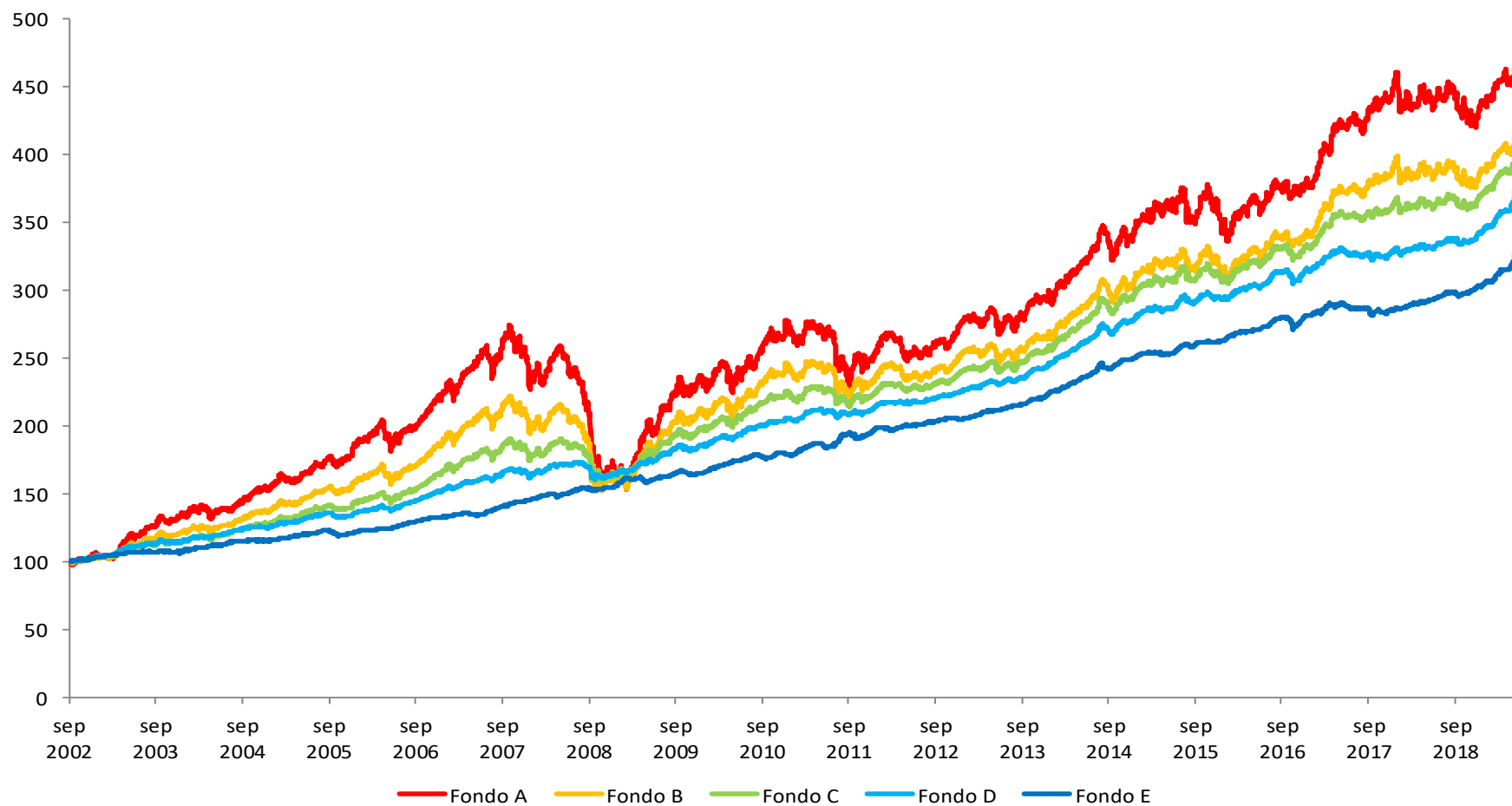


5. Efecto de los cambios de fondo

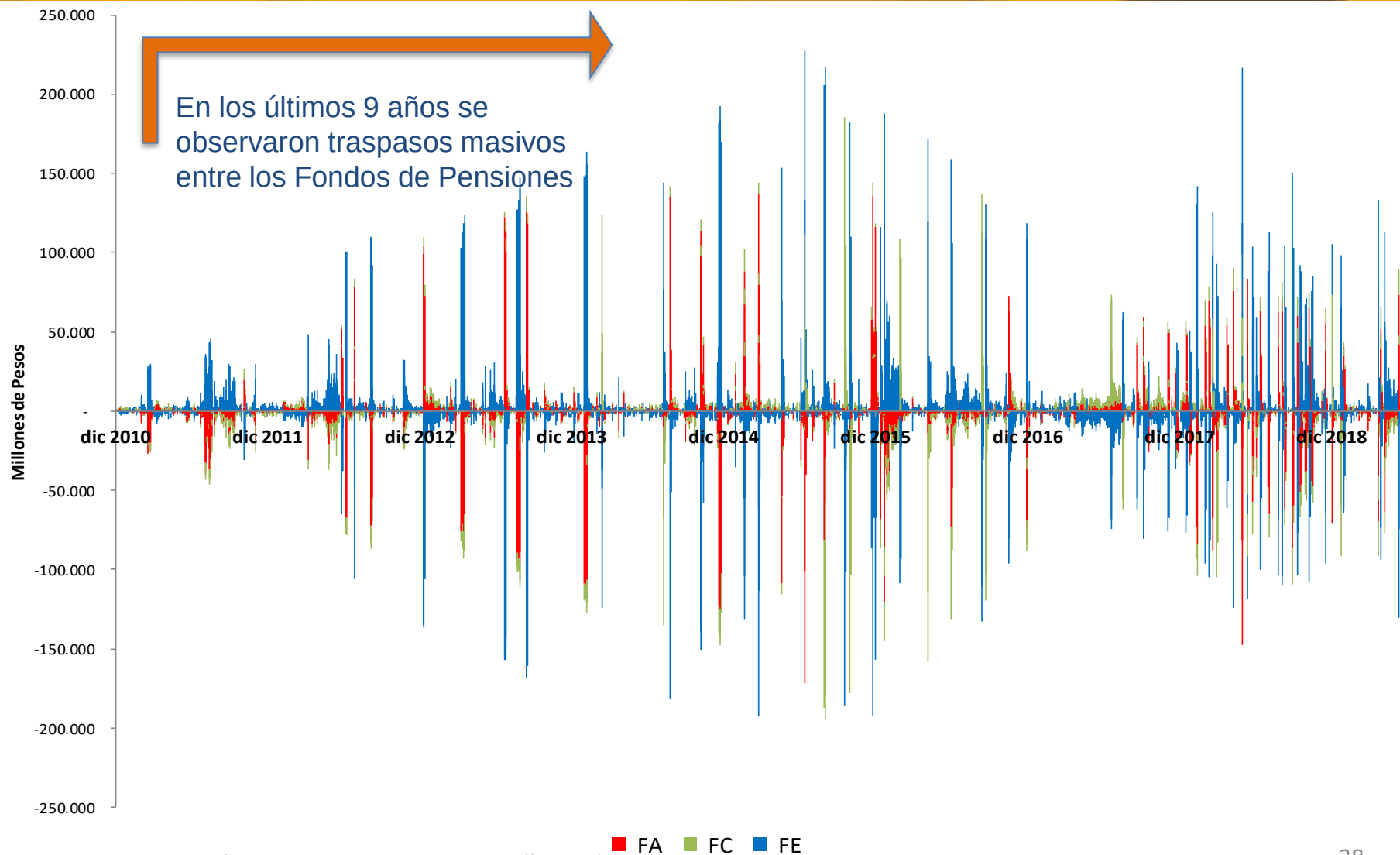
Retorno de los Multifondos

Valor Cuota Normalizado de los Fondos de Pensiones

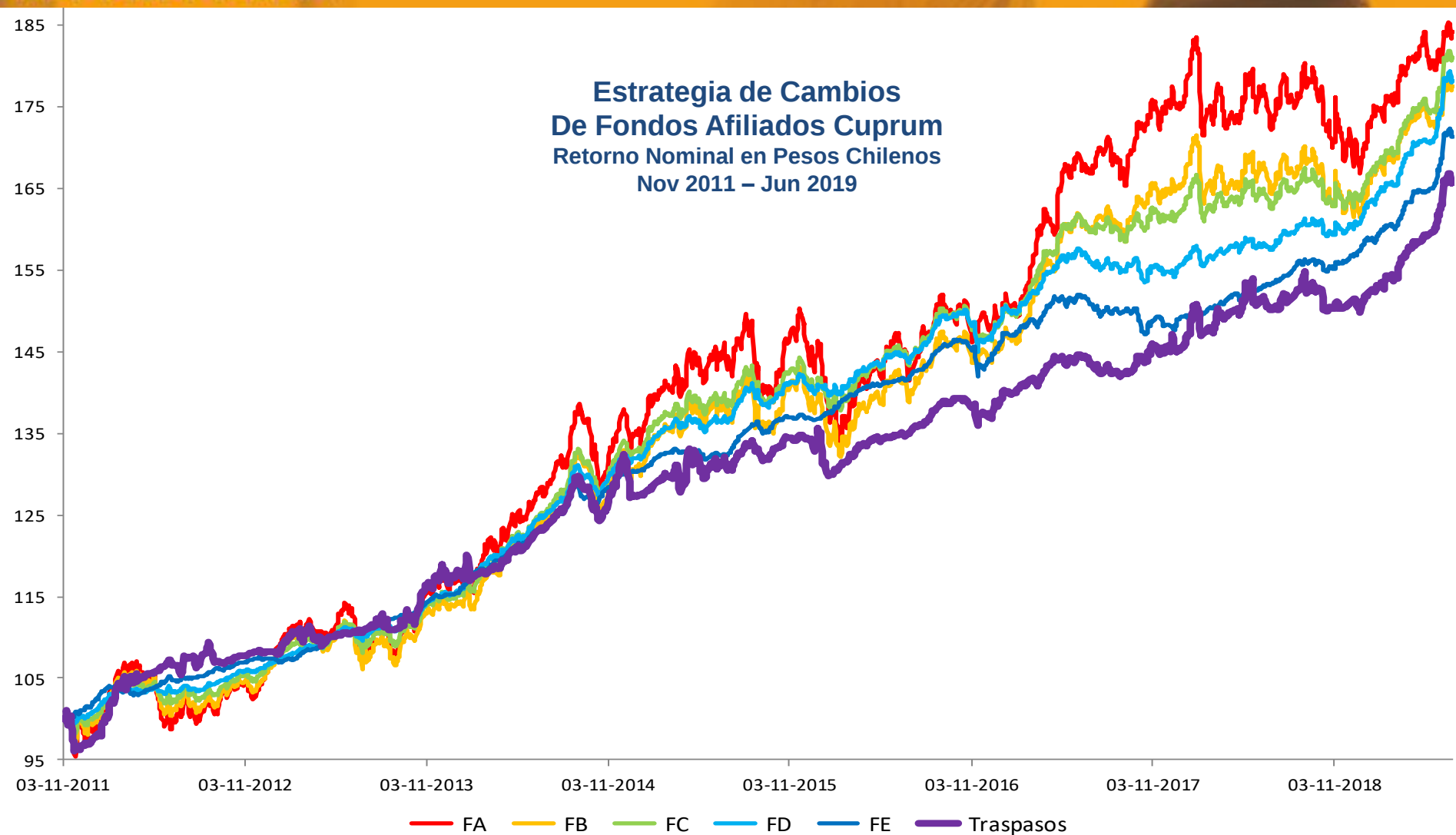
(100 = sept 2002)



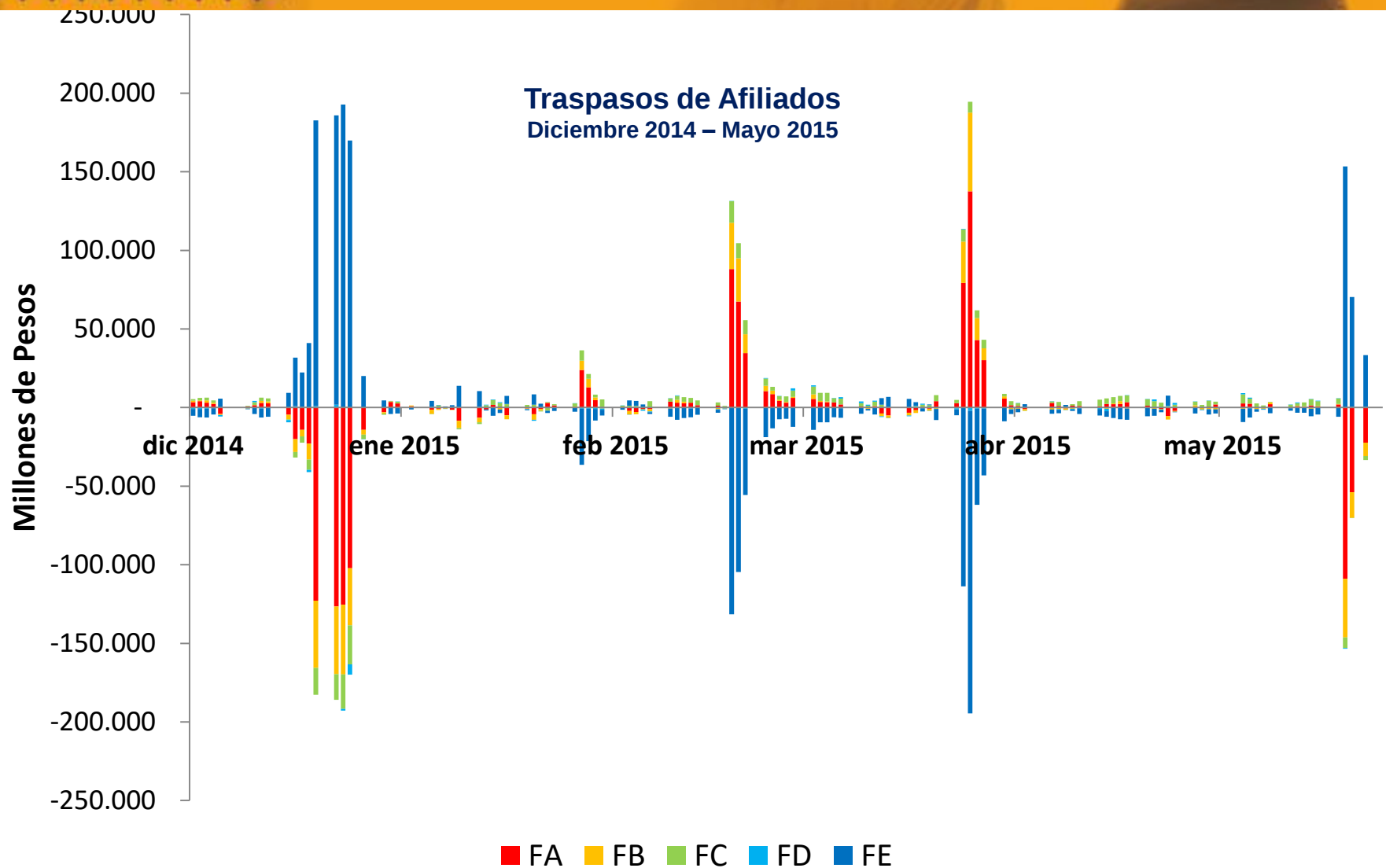
Cambios de Fondo



Resultado de los afiliados

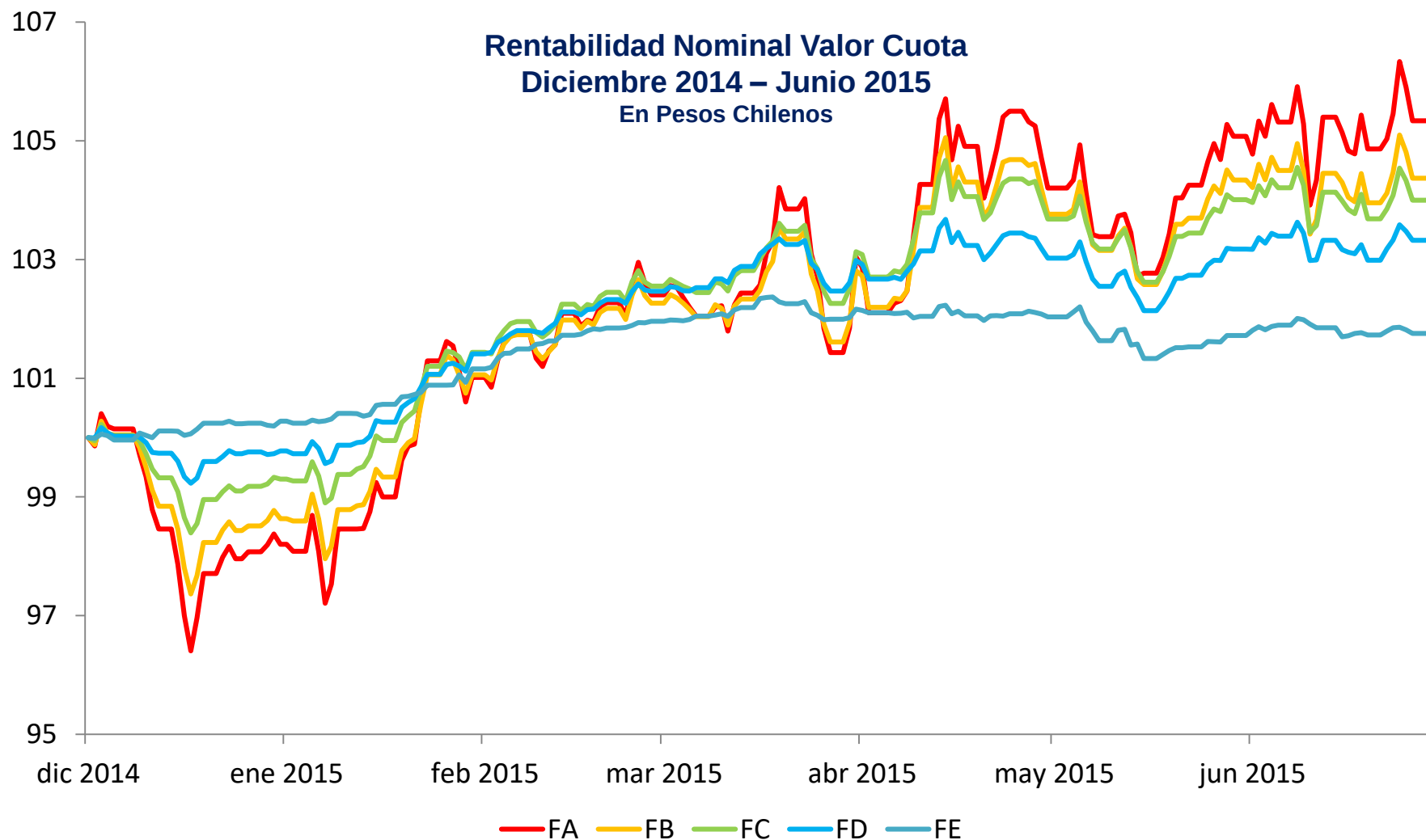


Resultado de los afiliados



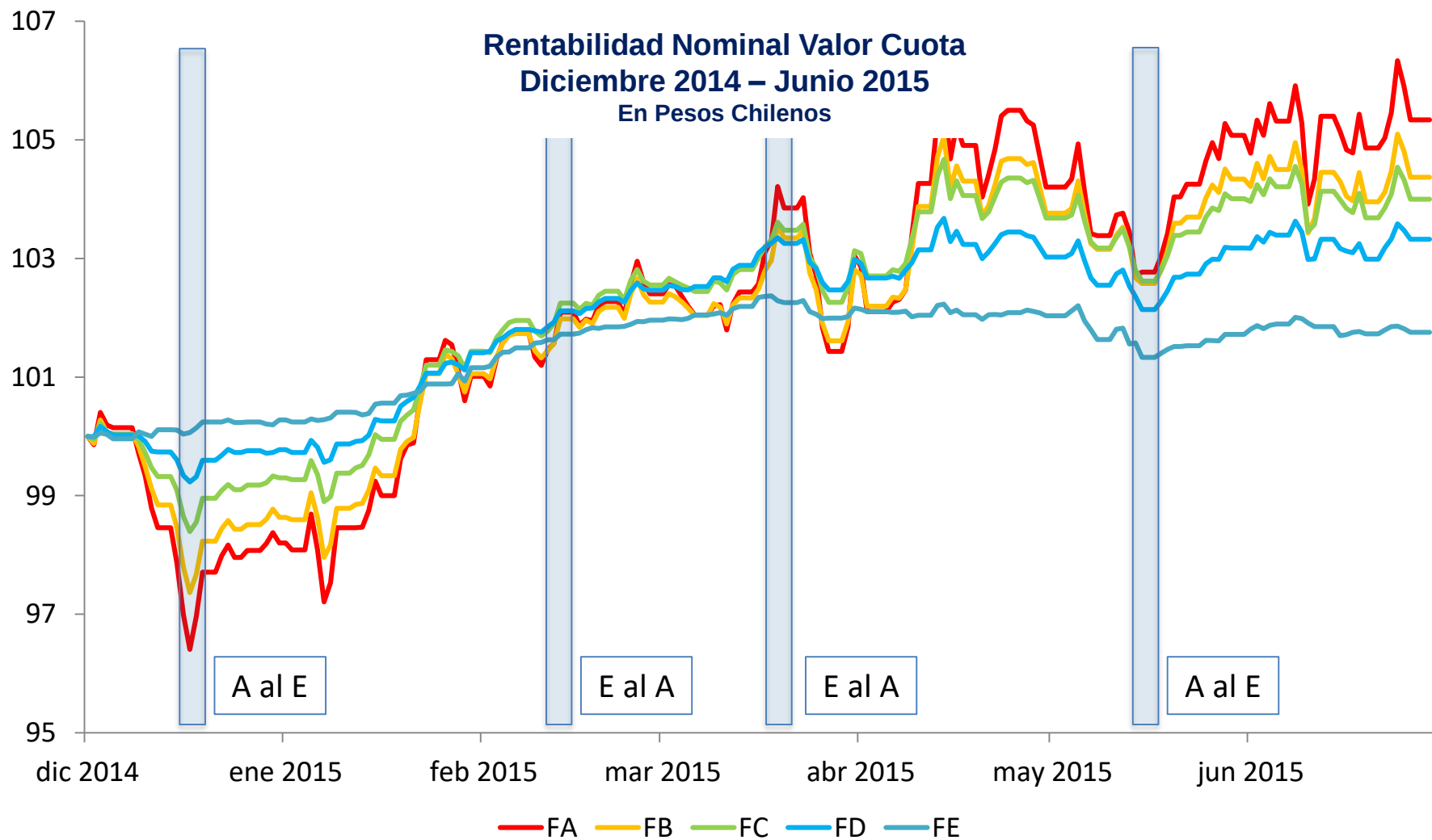
Fuente: Datos internos de AFP Curum. Montos en millones de pesos

Resultado de los afiliados



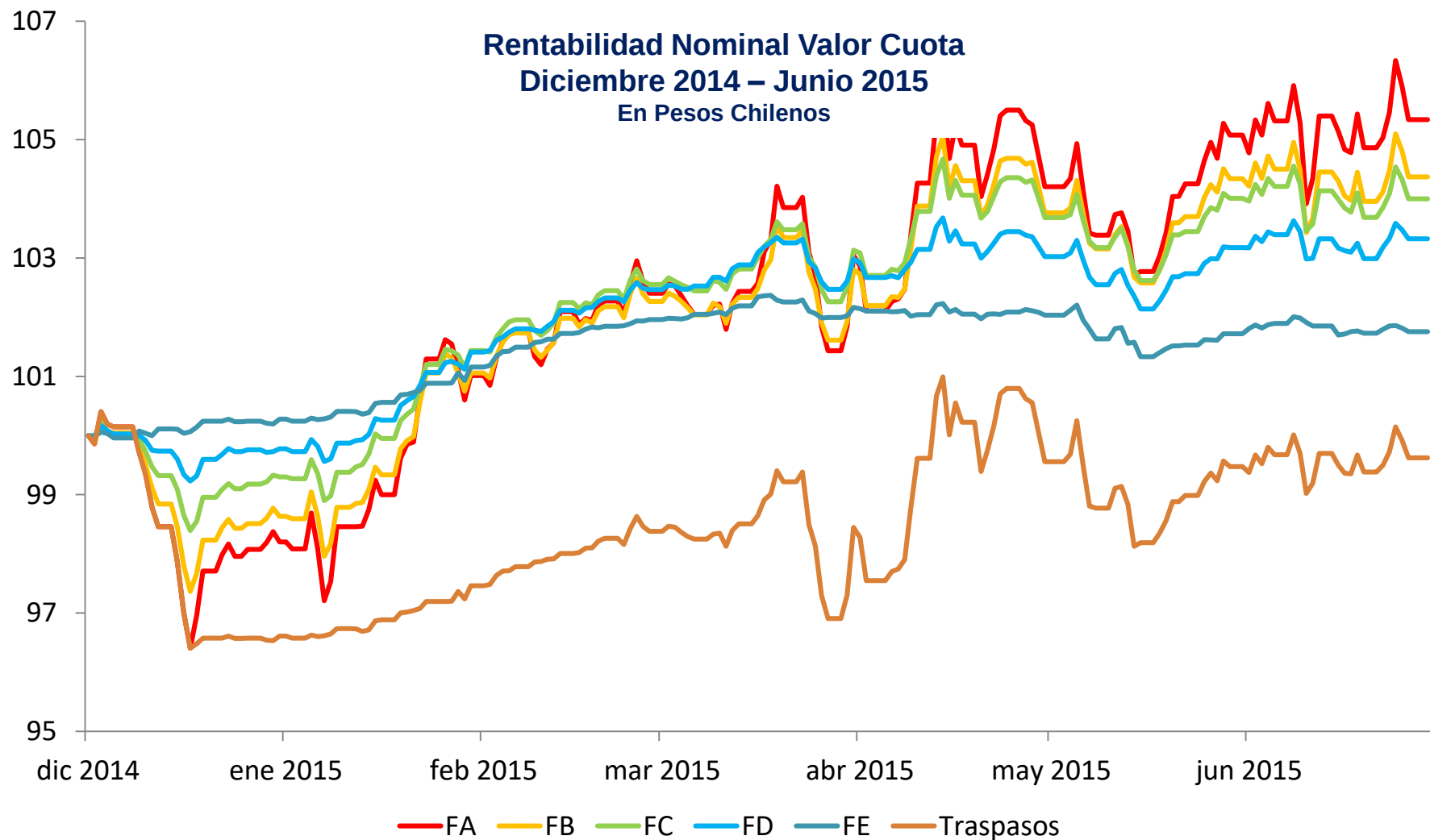
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Rentabilidades nominales en pesos chilenos

Resultado de los afiliados



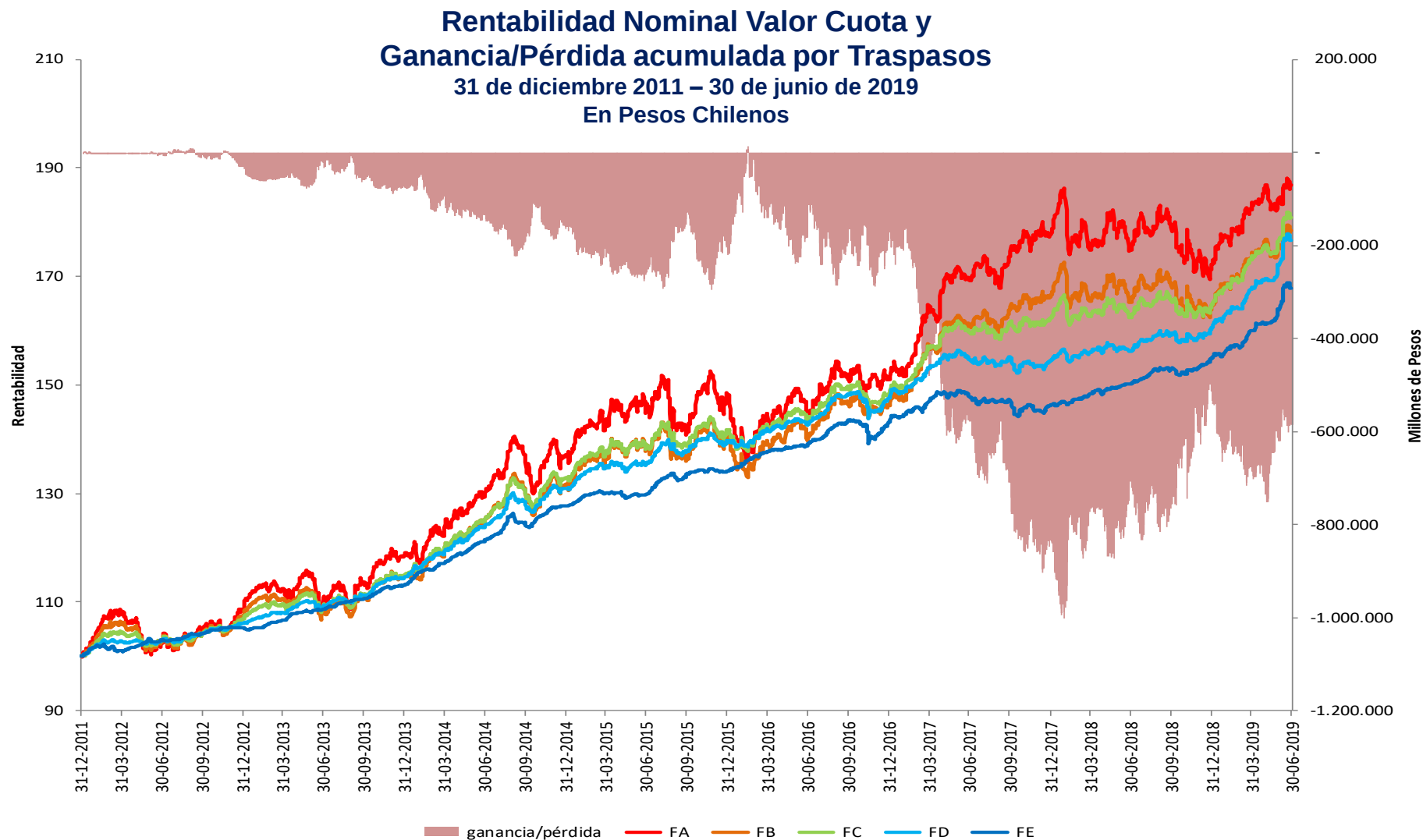
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Rentabilidades nominales en pesos chilenos

Resultado de los afiliados



Fuente: Cálculos propios y Superintendencia de Pensiones. Rentabilidades nominales en pesos chilenos

Resultado de los afiliados



Fuente: Cálculos propios y Superintendencia de Pensiones. Rentabilidades nominales en pesos chilenos

CuprumAFP

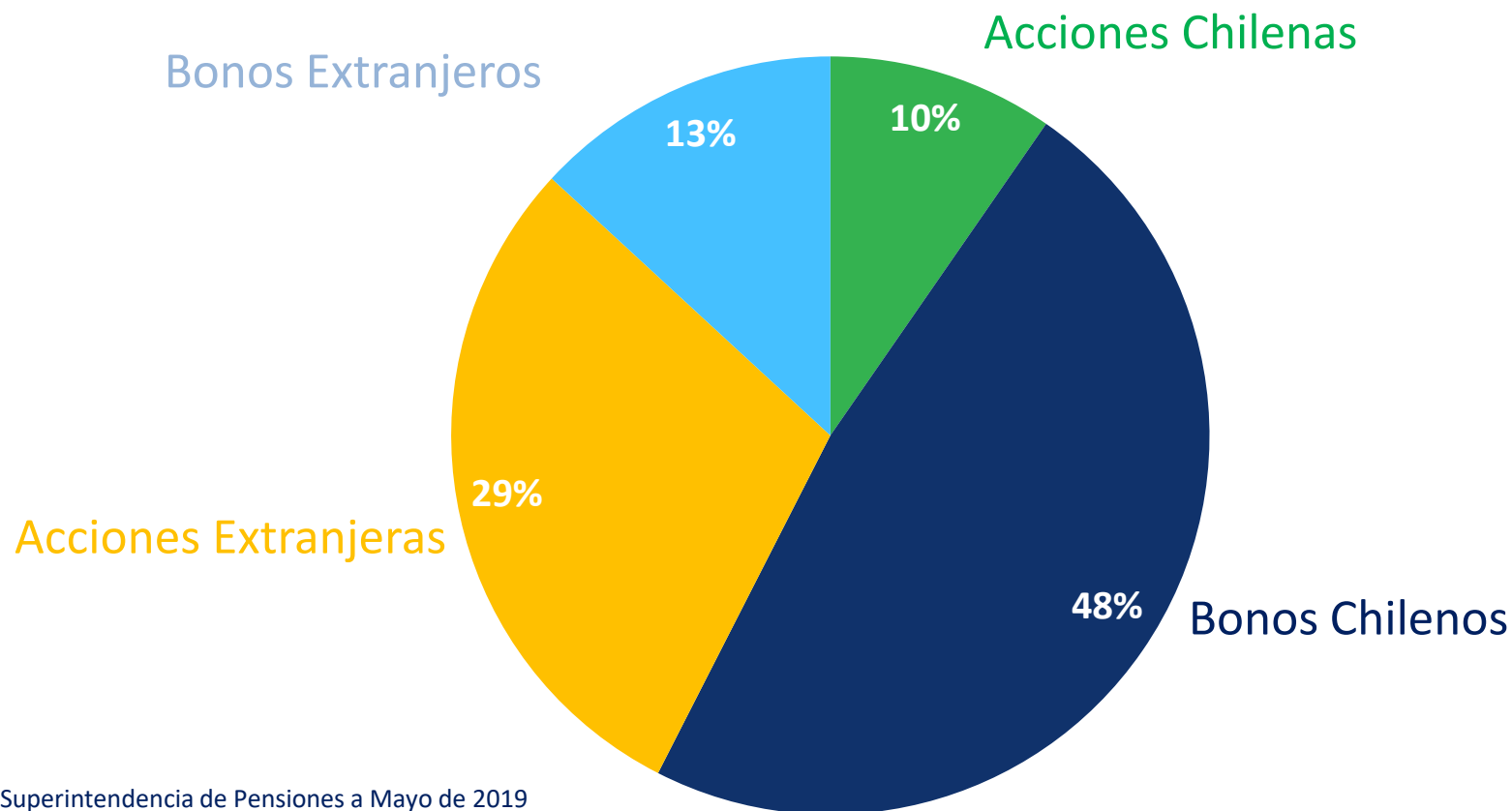
Una compañía Principal®



6. Inversiones de los Fondos de Pensiones

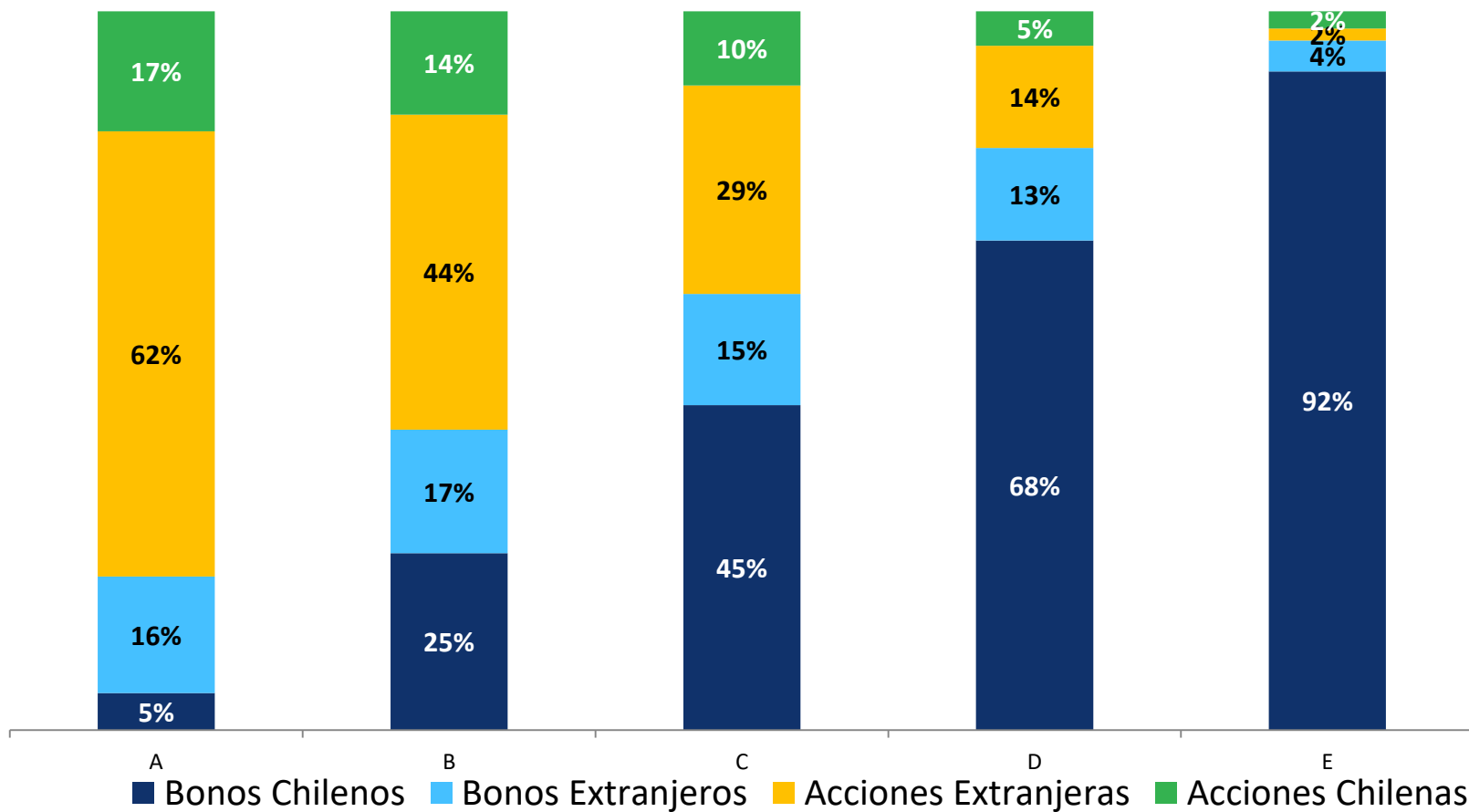
Activos Administrados por AFP Cuprum

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



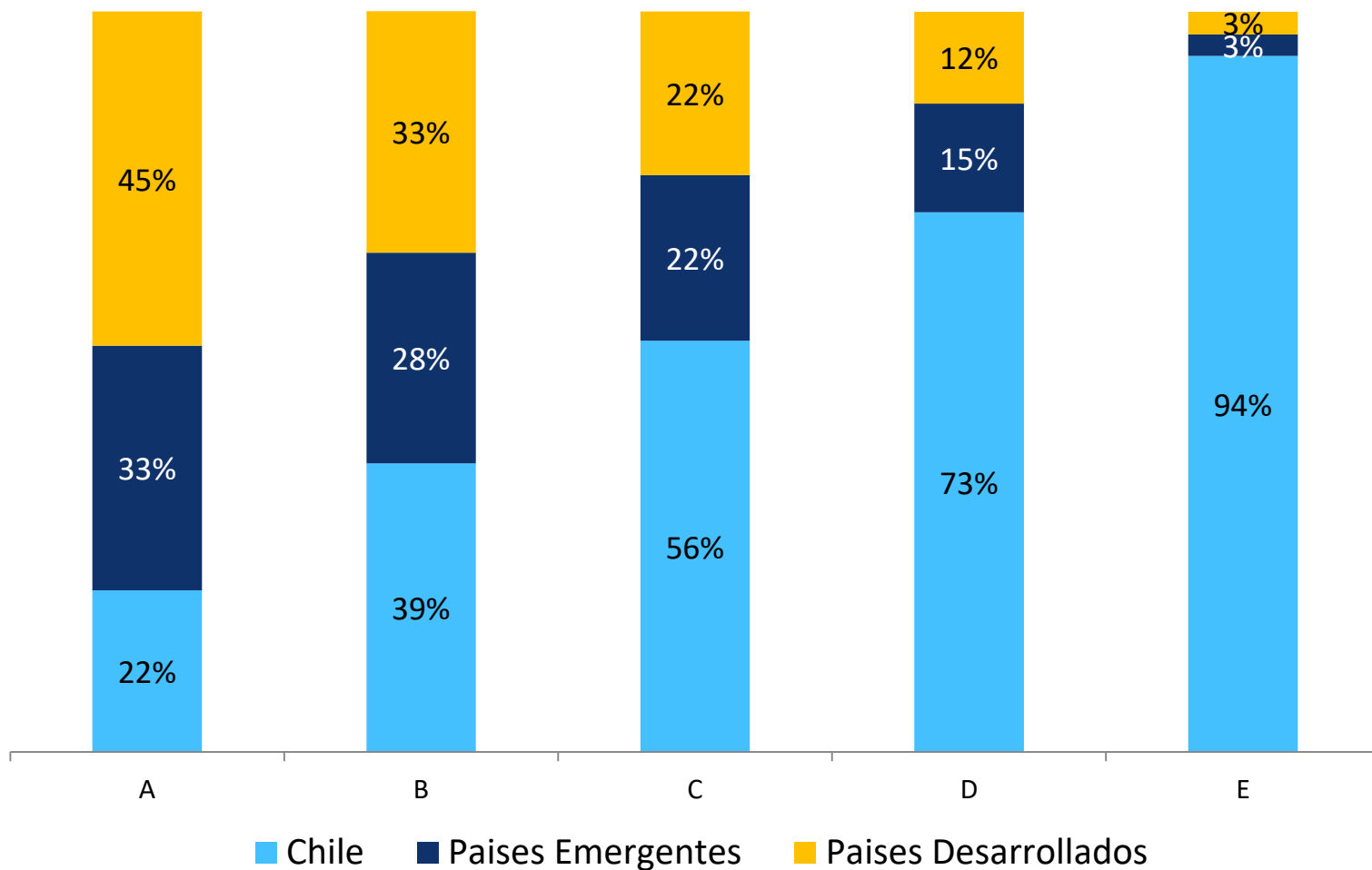
Activos Administrados por AFP Cuprum

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



Activos Administrados por AFP Cuprum

Inversión de los multifondos por región (mayo 2019)



7. Rentabilidad de los Multifondos

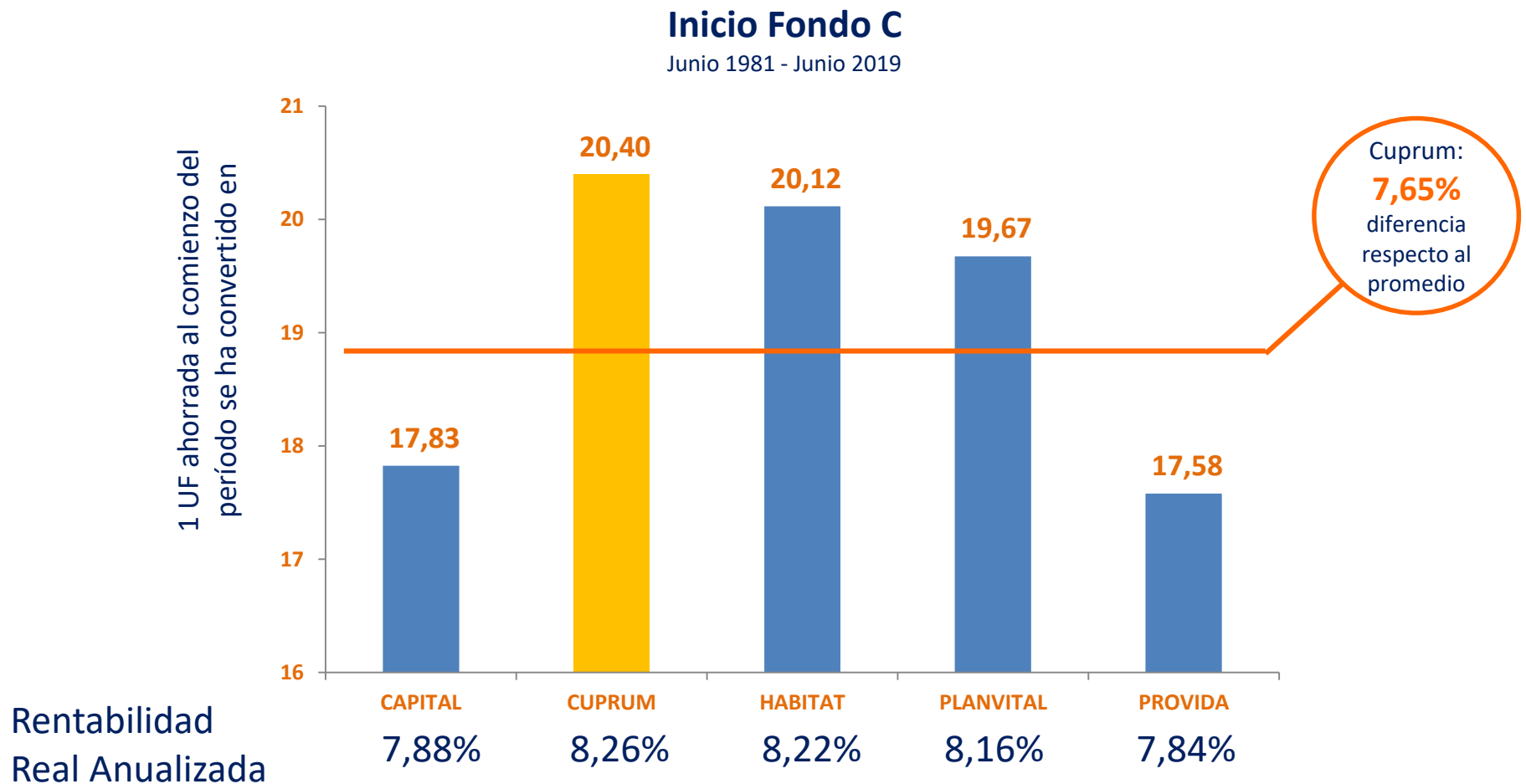


Publicación de Rentabilidad

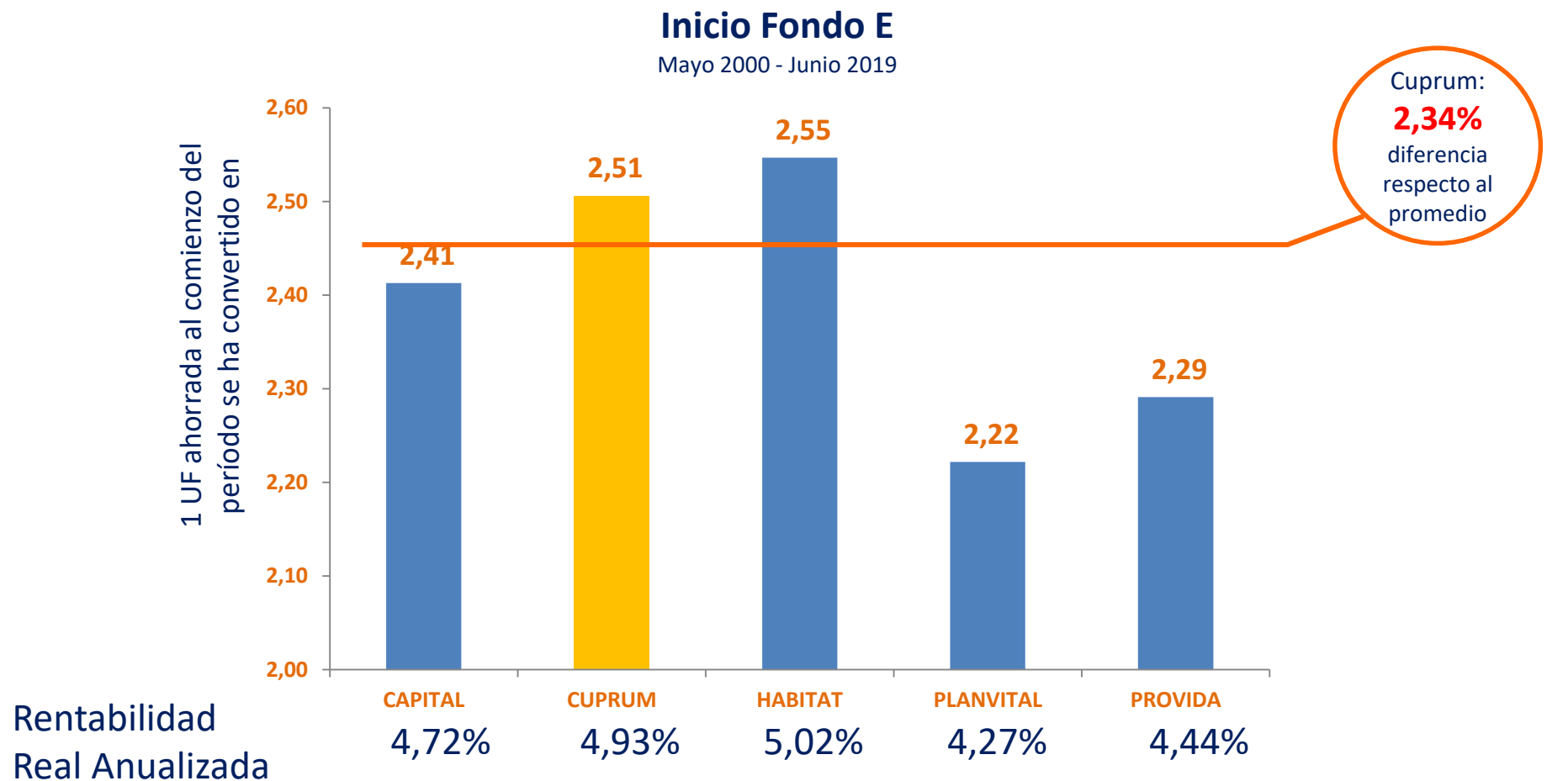
- “Las Administradoras sólo podrán utilizar en su publicidad la rentabilidad de la cuota de los Fondos de Pensiones, correspondiente a **información oficial emitida por esta Superintendencia** a través del Título IX del Libro I sobre Rentabilidad y Costo Previsional o la que se incluya en los comunicados de prensa difundidos a través de su Sitio.”
- “La rentabilidad de la cuota de los Fondos de Pensiones será publicada cuatrimestralmente en el Título IX del Libro I sobre Rentabilidad y Costo Previsional de esta Superintendencia. En ella se presentarán las rentabilidades de la cuota de los Fondos de Pensiones Tipos A, B, C, D y E para los **períodos de 12, 36 y 60 meses.**”
- “En caso que se utilice la información de los comunicados de prensa se deberá considerar el **vigente a la fecha de inicio de la publicidad. Si la publicidad se basa en esta fuente deberá utilizarse un período igual o superior a 12 meses.**”

Libro V, Título III, Letra C, Capítulo II “Rentabilidad” del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones

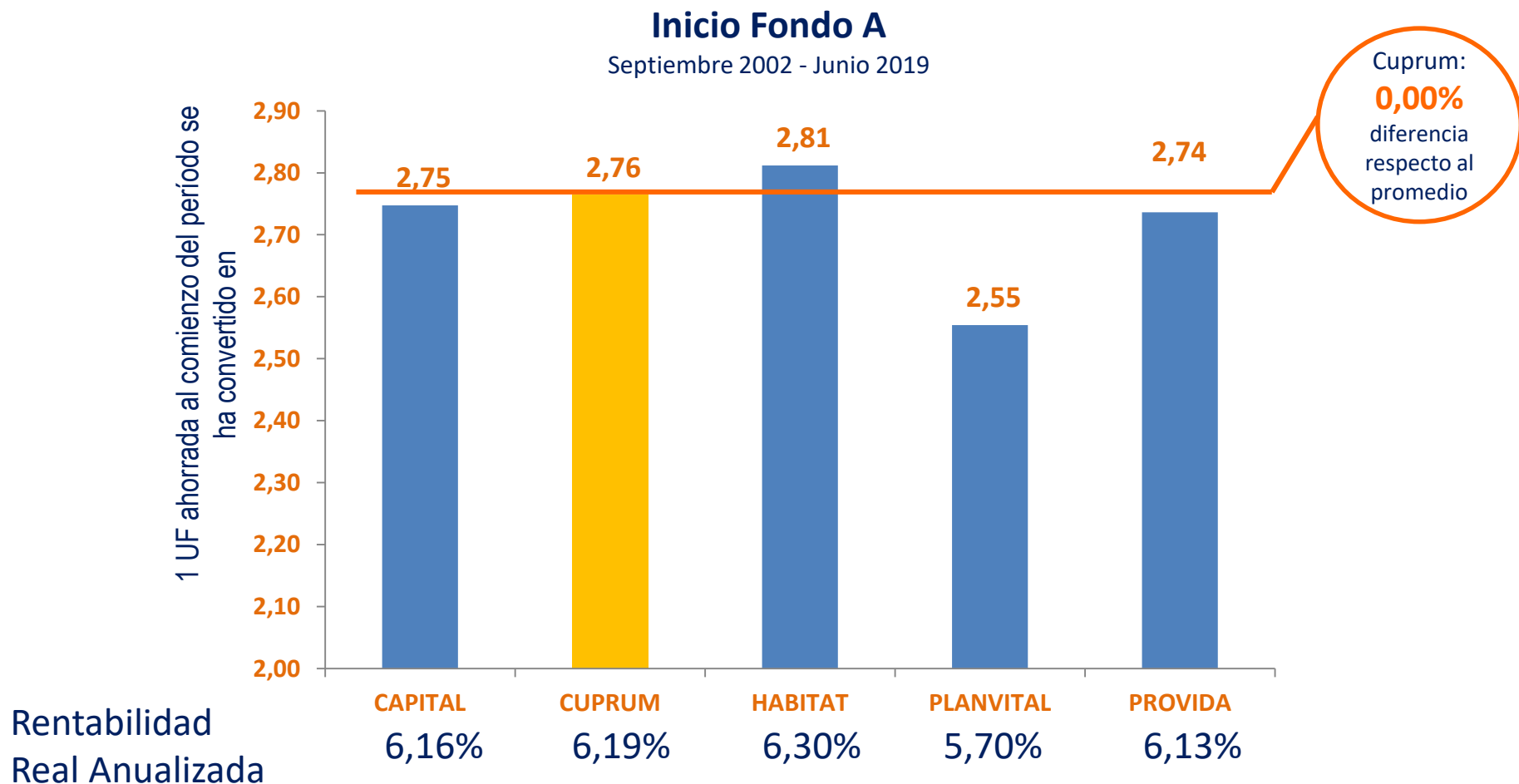
Rentabilidad Largo Plazo: Fondo C



Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo E



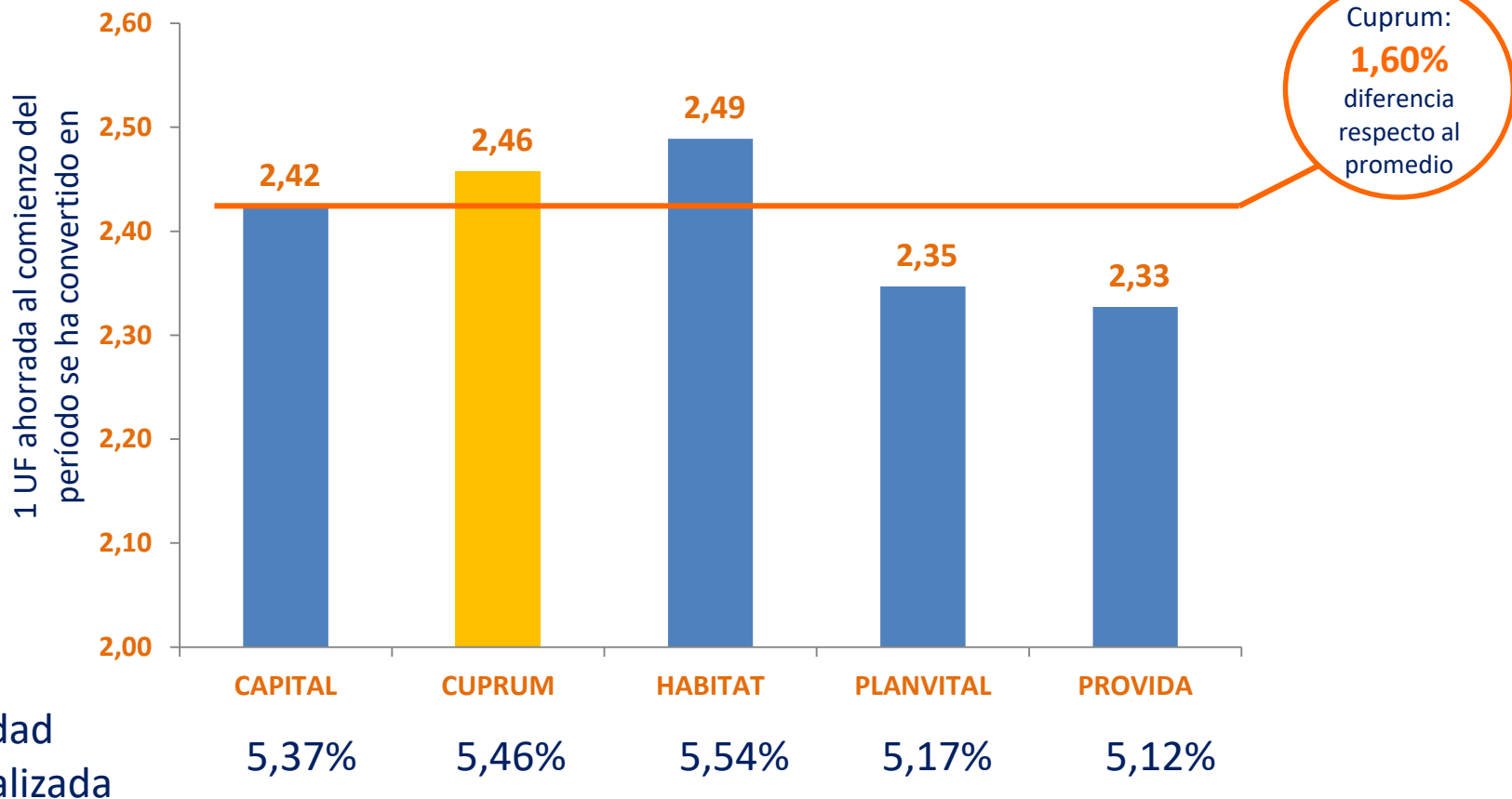
Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo A



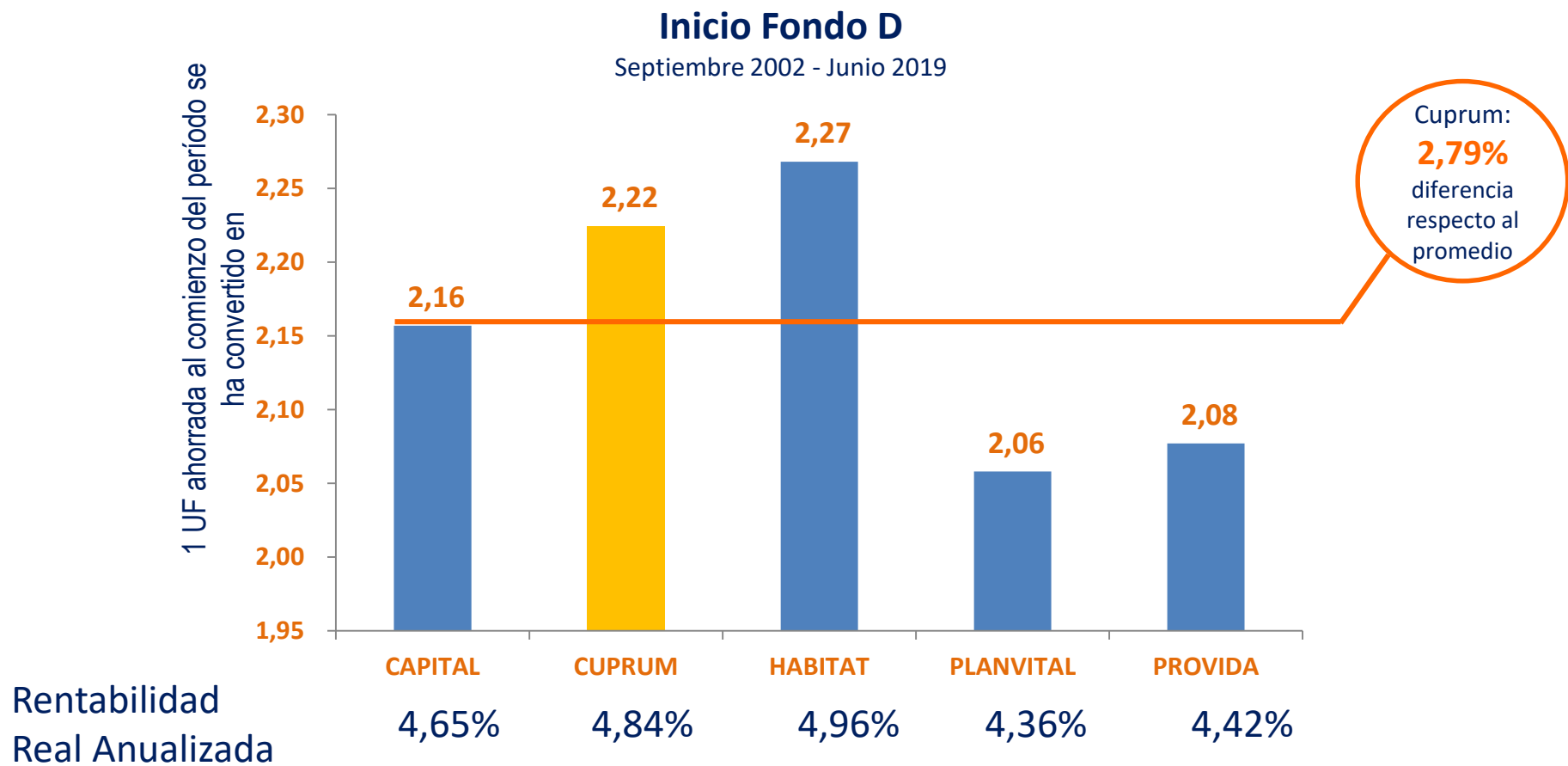
Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo B

Inicio Fondo B

Septiembre 2002 - Junio 2019



Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo D

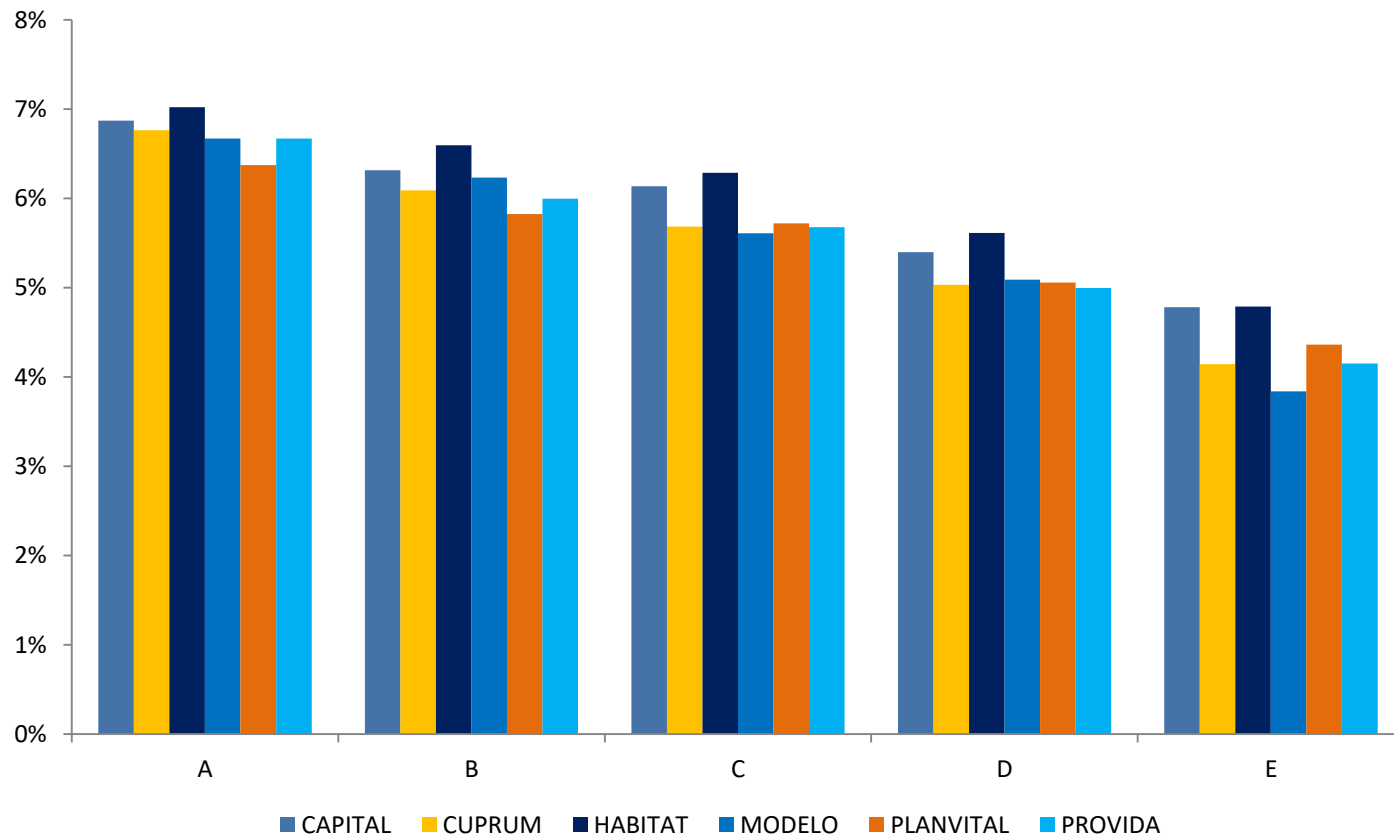


Rentabilidad Corto Plazo

Rentabilidad Real

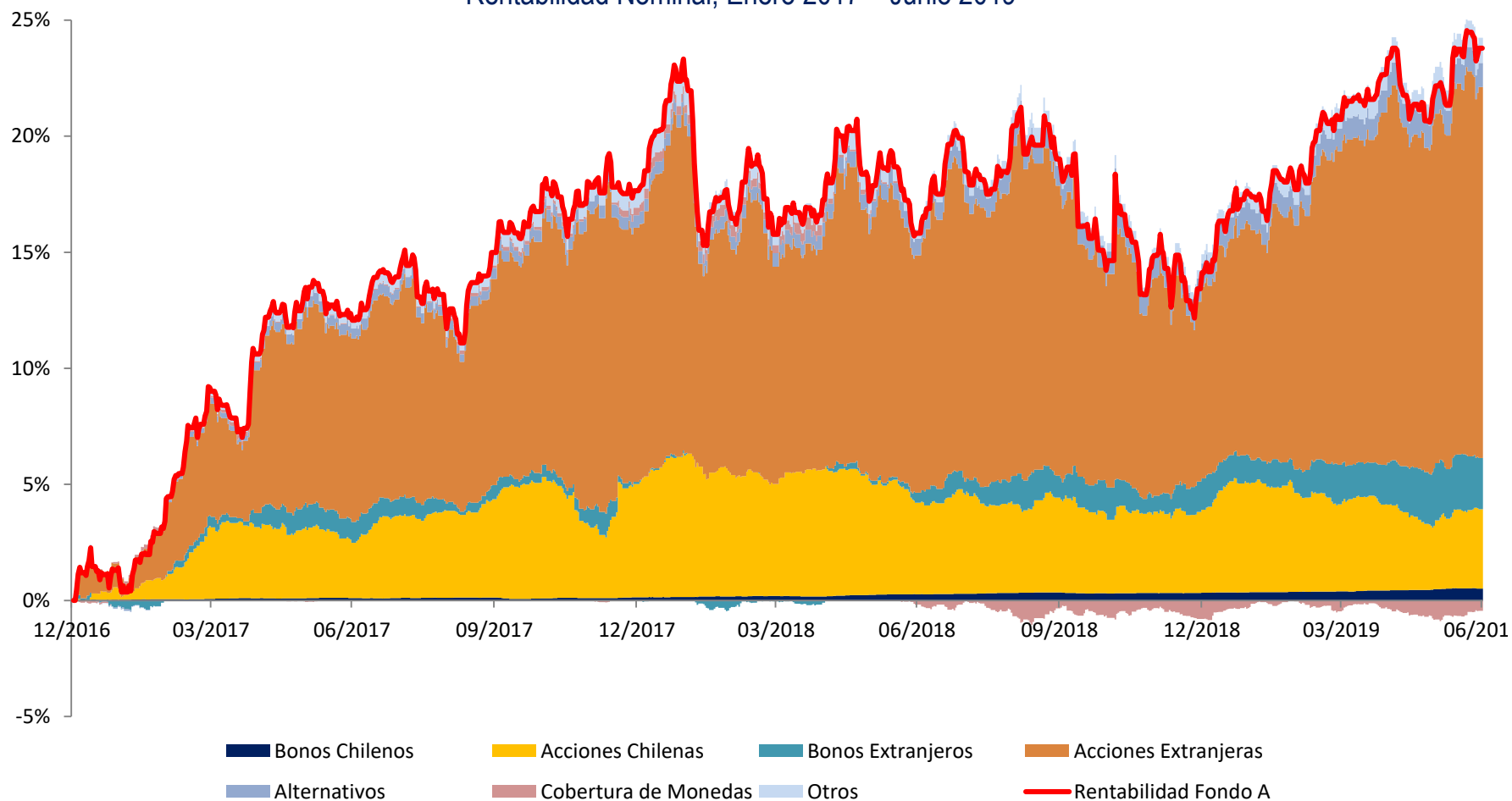
Últimos 3 años

Febrero 2016 - Junio 2019



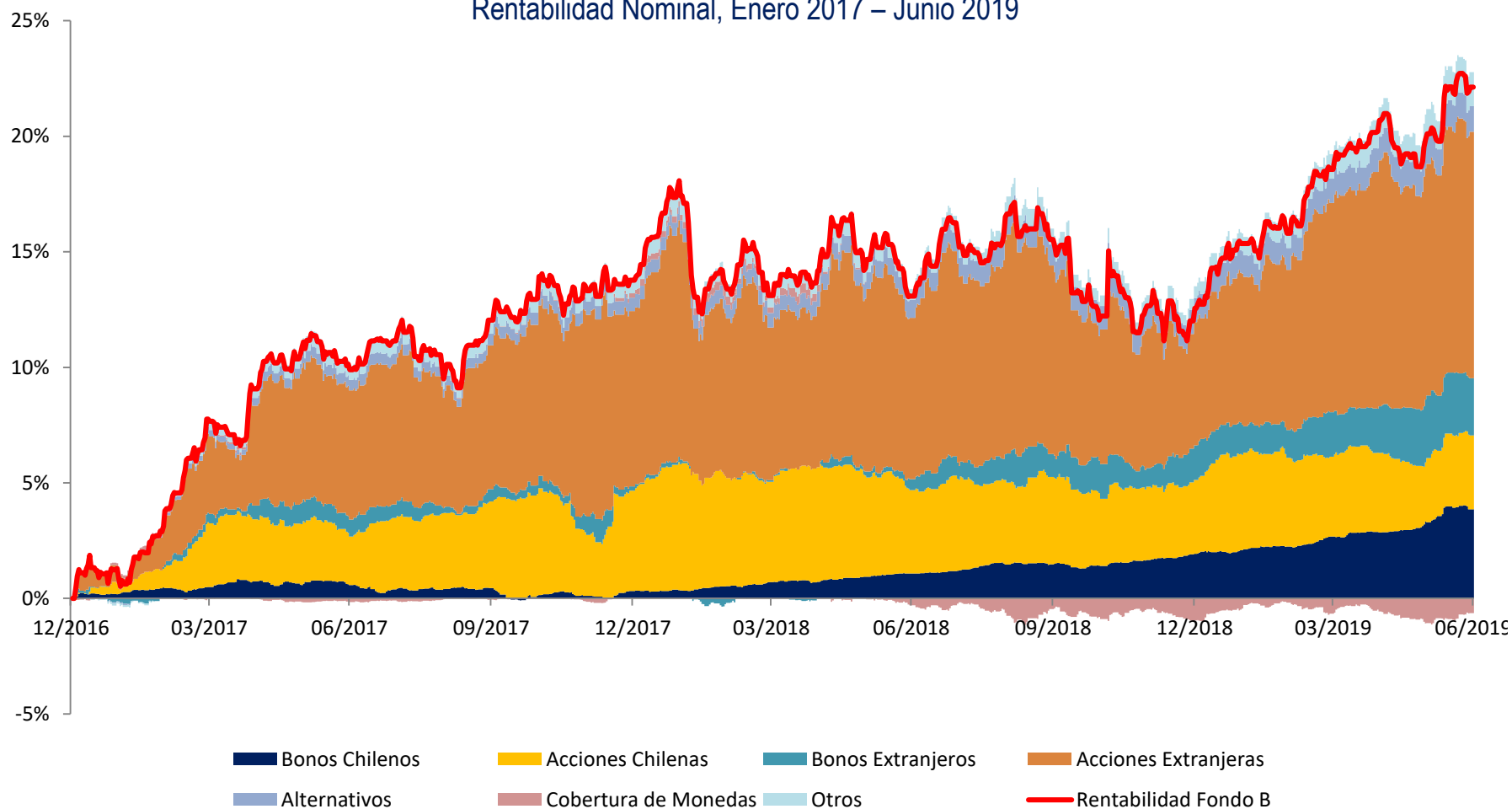
Descomposición de la Rentabilidad: Fondo A

Fondo A
Rentabilidad Nominal, Enero 2017 – Junio 2019



Descomposición de la Rentabilidad: Fondo B

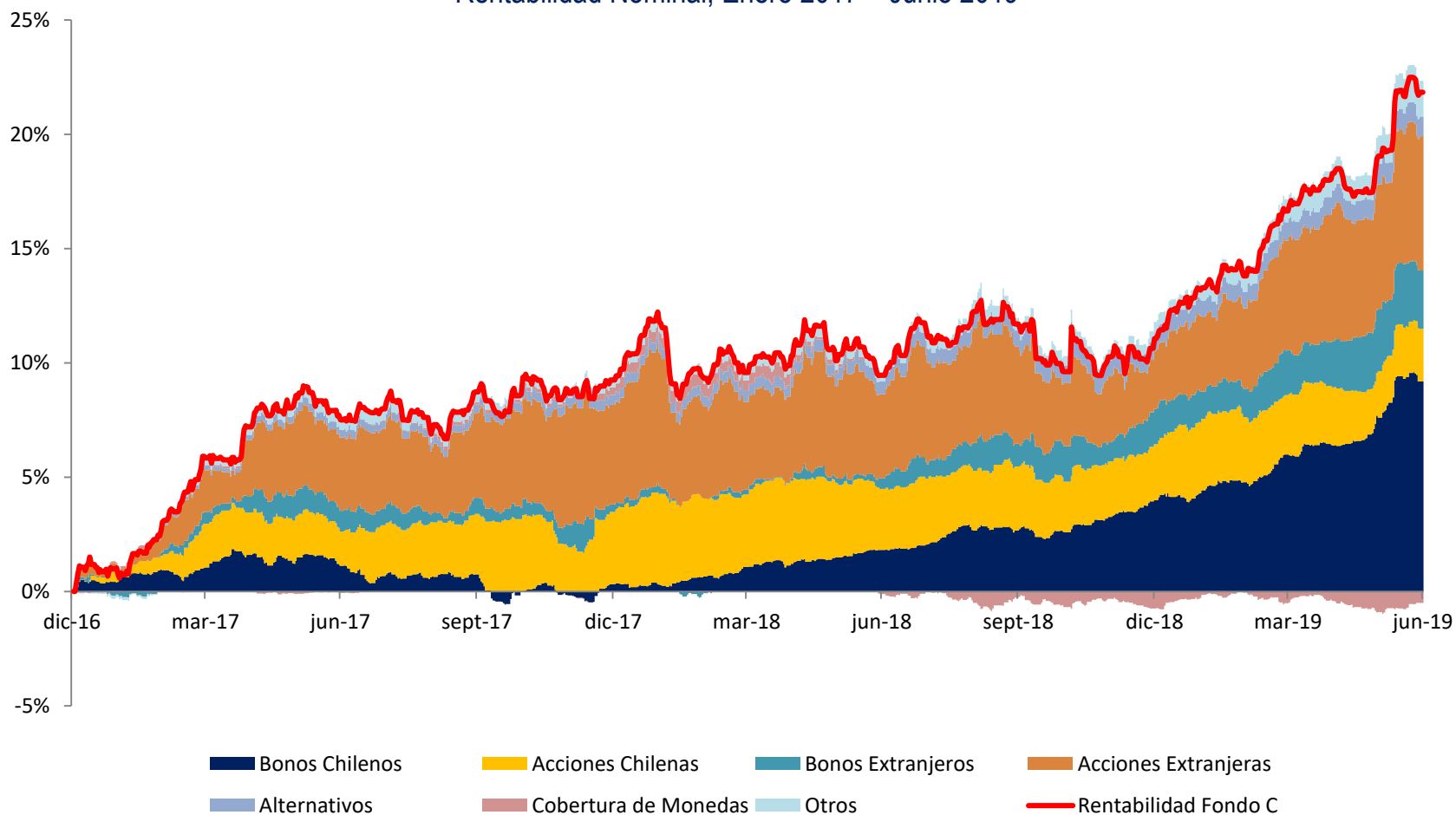
Fondo B
Rentabilidad Nominal, Enero 2017 – Junio 2019



Descomposición de la Rentabilidad: Fondo C

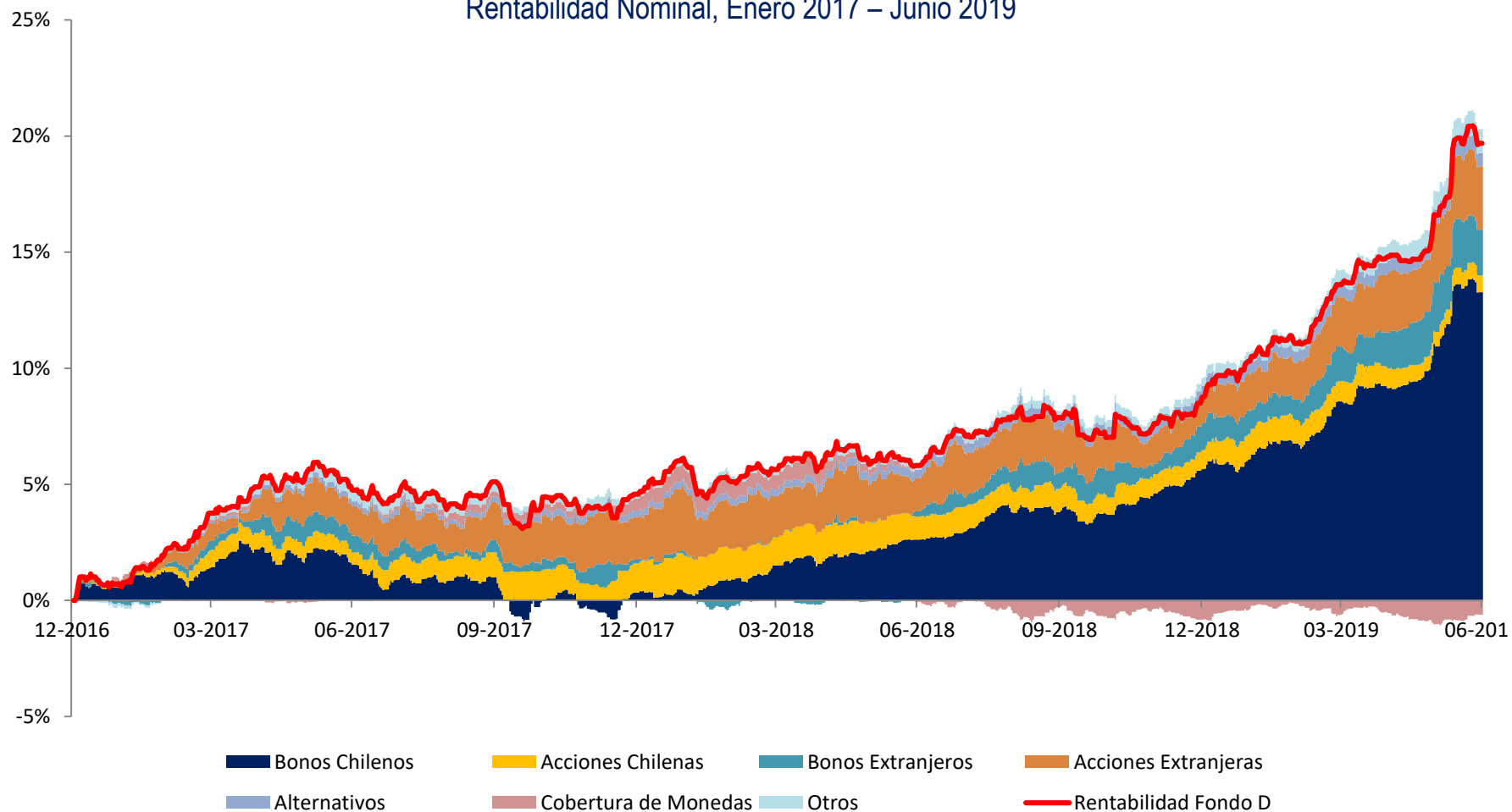
Fondo C

Rentabilidad Nominal, Enero 2017 – Junio 2019



Descomposición de la Rentabilidad: Fondo D

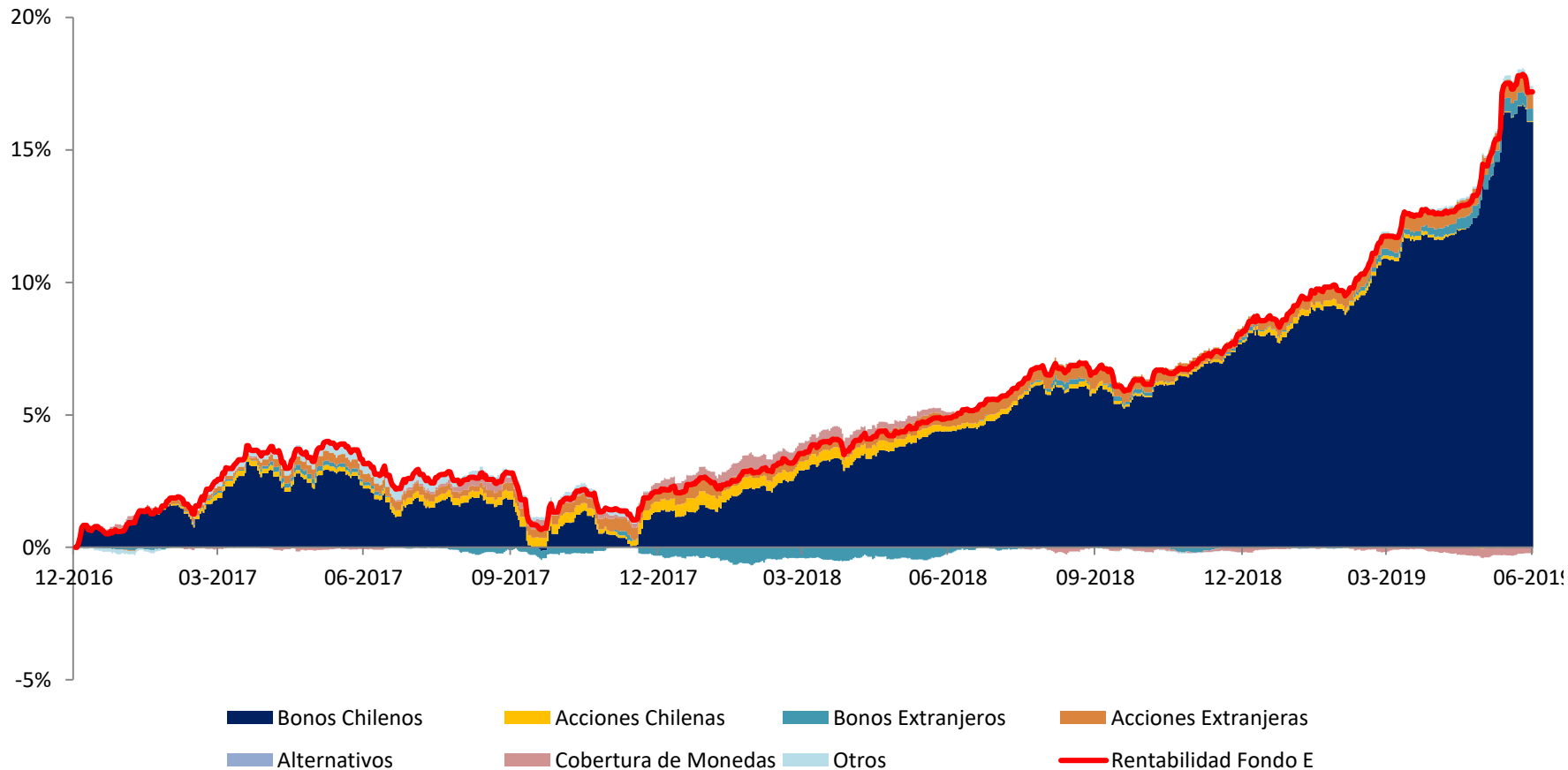
Fondo D
Rentabilidad Nominal, Enero 2017 – Junio 2019



Descomposición de la Rentabilidad: Fondo E

Fondo E

Rentabilidad Nominal, Enero 2017 – Junio 2019



Contáctenos



comitedeafiliados@cuprum.cl



Comité Afiliados Sesión 2

11 de julio 2019