

A photograph of a man with a beard pointing at a whiteboard in a meeting. The scene is lit with a warm, yellowish light. In the foreground, another man is partially visible, looking towards the whiteboard. The background shows other people in a meeting room.

Comité Afiliados

Sesión 3

04 de septiembre 2019

Cuprum lafp
Una compañía  Principal®

Agenda

Sesión 1	Sesión 2	Sesión 3	Sesión 4
¿Qué hace la AFP? 	Cómo elegir multifondo 	Equipo de inversiones	Inversión en Acciones extranjeras
Conceptos básicos inversiones 	Asesoría para elegir multifondo 	Cómo se toman las decisiones de inversión	Inversión en Bonos extranjeros
Marco regulatorio 	Efectos de los cambios de fondo 	Inversión en Acciones chilenas	Rentabilidad y comisiones por inversión indirecta
Alineamiento intereses afiliado/AFP 	Detalle cartera de cada multifondo 	Inversión en Bonos chilenos	Rol de la superintendencia
Qué son los multifondos 	Resultados de rentabilidad 	Inversión en Activos Alternativos	
Activos administrados	Descomposición de la rentabilidad	Resultados de 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 Equipo Inversiones
- 2 Cómo se administra el fondo de pensiones
- 3 Inversiones en Acciones chilenas
- 4 Inversiones en Bonos chilenos
- 5 Inversiones en Activos Alternativos
- 6 Resultados Rentabilidad



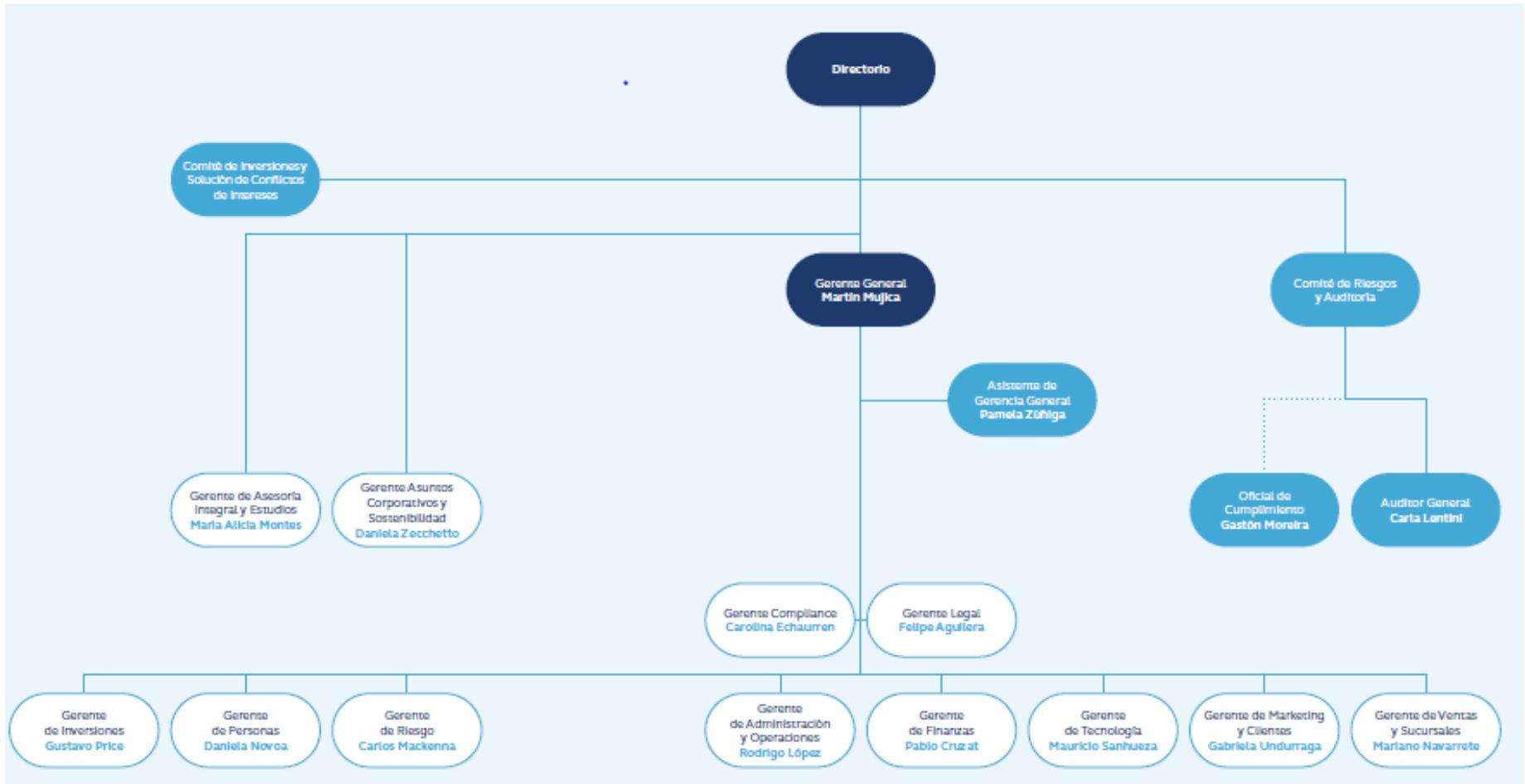
CuprumAFP

Una compañía Principal®

1. Equipo de Inversiones

Estructura Organizacional

+ de 90 profesionales participan en el proceso de inversiones en diferentes áreas



Equipo de Inversiones

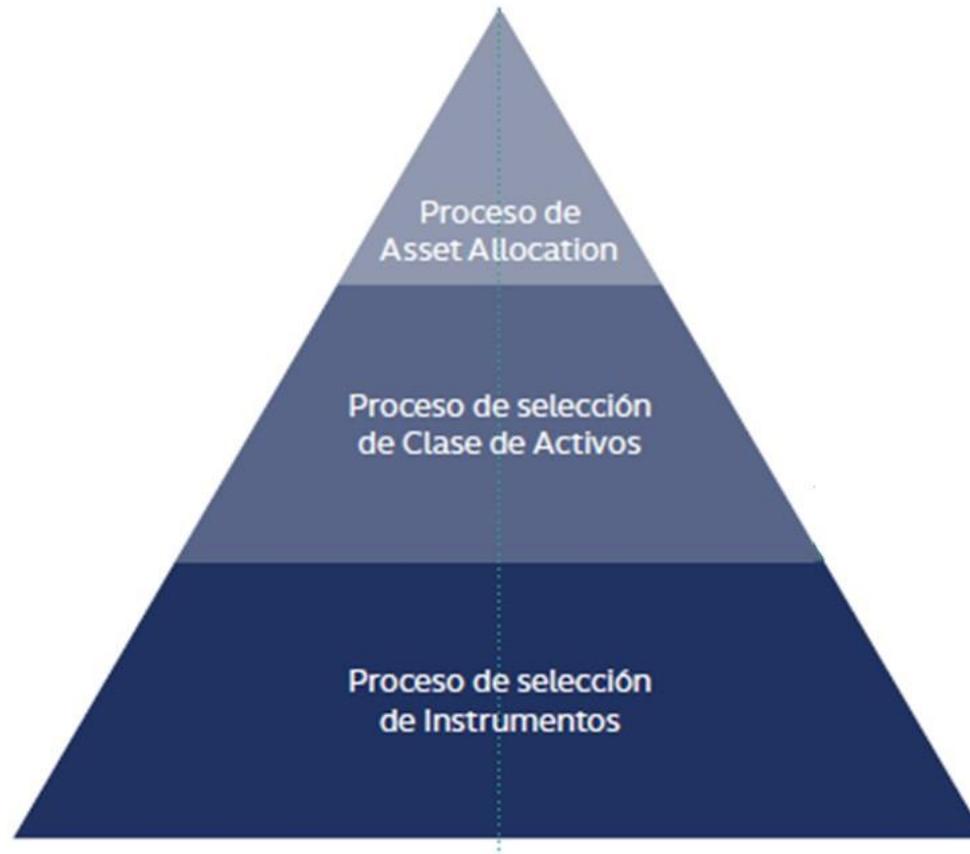
En la gerencia de inversiones trabajan 31 profesionales



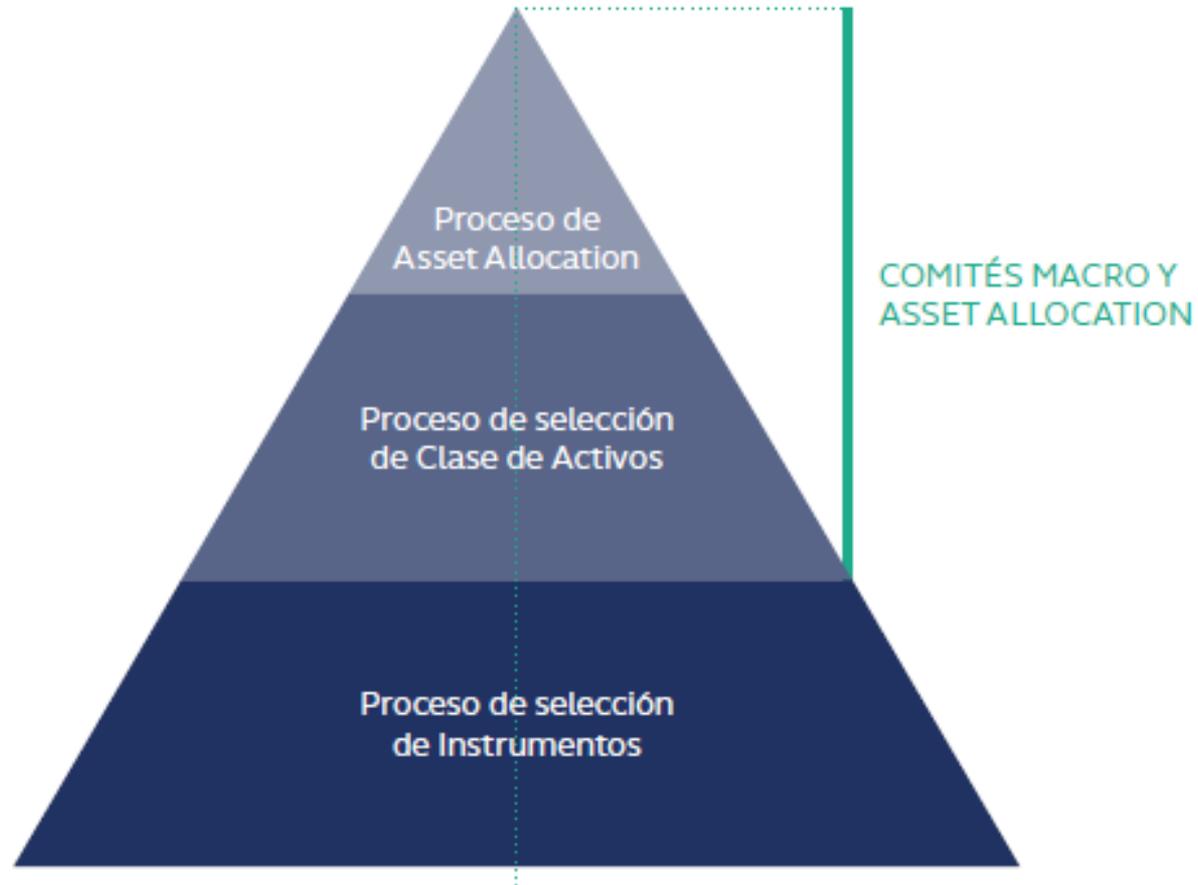


2. ¿Cómo se administra el fondo de pensiones?

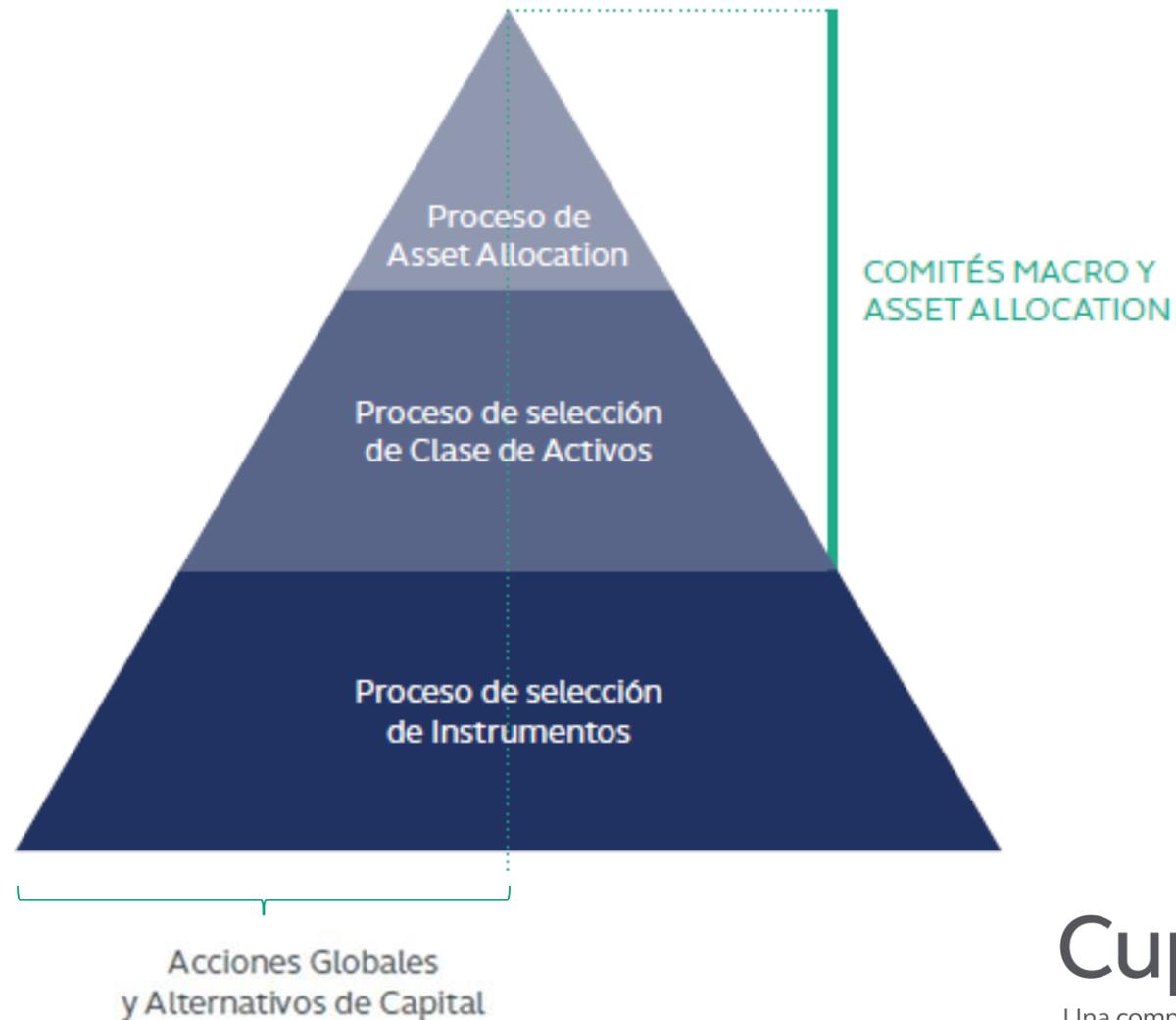
Etapa en la construcción de portafolios



Etapa en la construcción de portafolios



Etapa en la construcción de portafolios



Etapa en la construcción de portafolios



Proceso de Inversión



ANÁLISIS DE INVERSIÓN

Variables financieras, económicas, políticas, valoración
Expectativas de retorno/riesgo
Compañías, industria, emisiones
Reuniones con contrapartes
Comités de inversiones



DECISIÓN DE INVERSIÓN

Ranking de activos
Revisión de posiciones
Necesidades de liquidez
Manejo de riesgo
Comités de inversiones



EJECUCIÓN DE INVERSIÓN

Órdenes de inversión
Negociación
Revisión de límites
Ejecución
Control de límites



PERFECCIONAMIENTO DE INVERSIÓN

Control operacional
Liquidación
Depósitos en custodia
Conciliaciones de caja



ADMINISTRACIÓN DE LAS INVERSIONES

Controles de límites, riesgo y liquidez
Eventos de capital

Gestión de flujo de caja diario
Preparación de informes

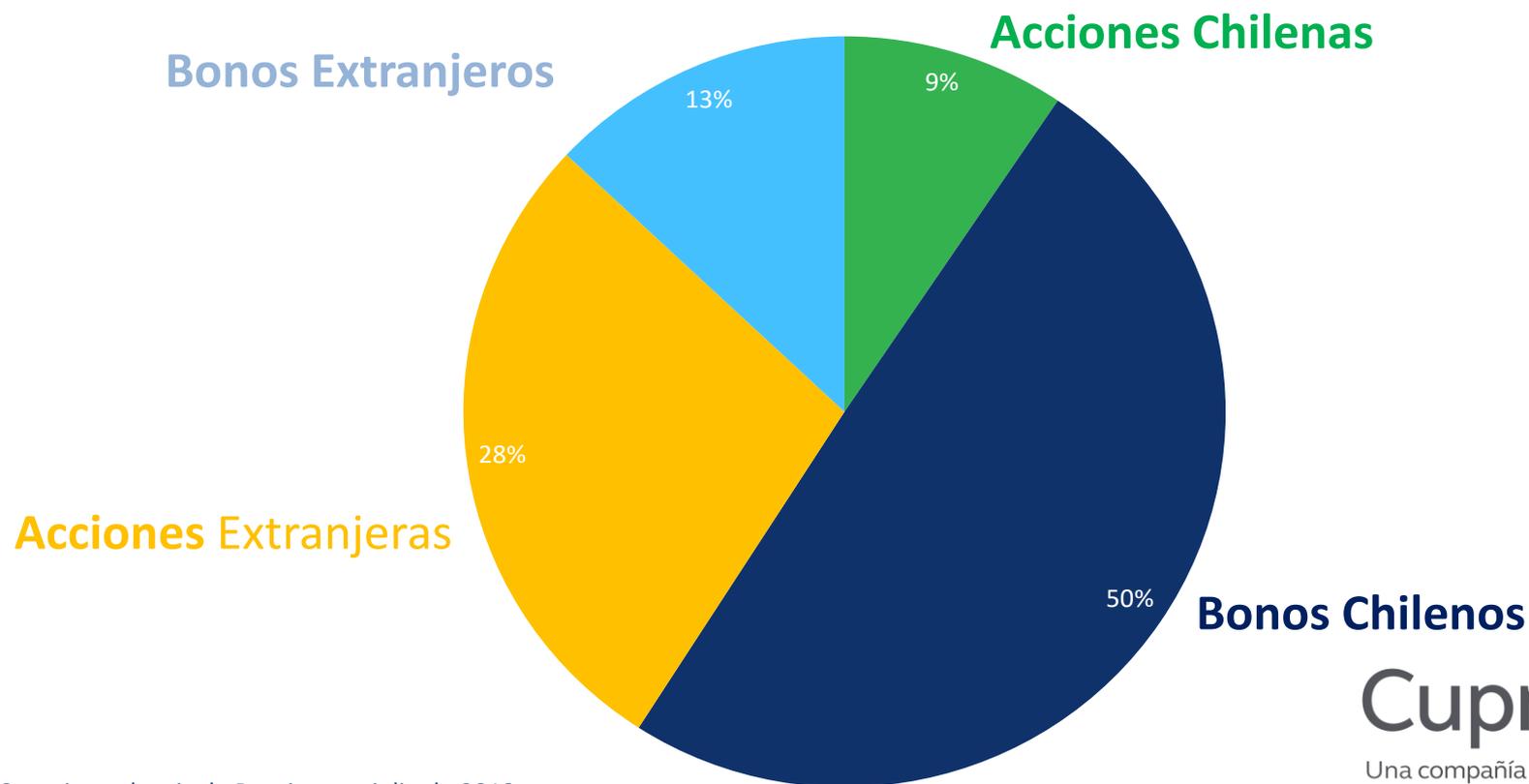
Valorización
Contabilidad de los Fondos



3. Inversiones en Acciones chilenas

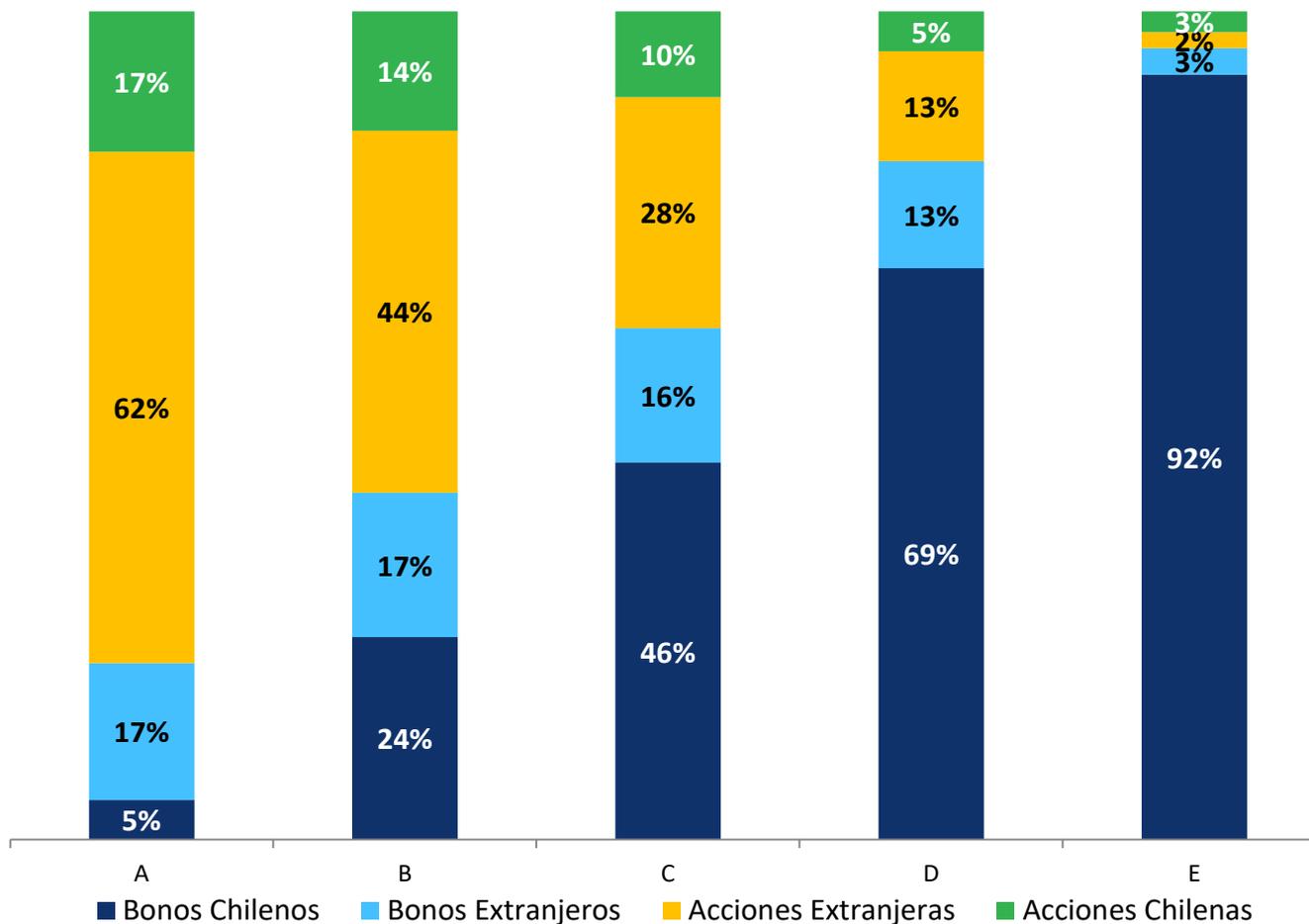
Activos Administrados por AFP Cuprum

Fondos de Pensiones administrado por AFP CUPRUM USD 39.070 MM
Distribución por clase de activo (julio 2019)



Activos Administrados por AFP Cuprum

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

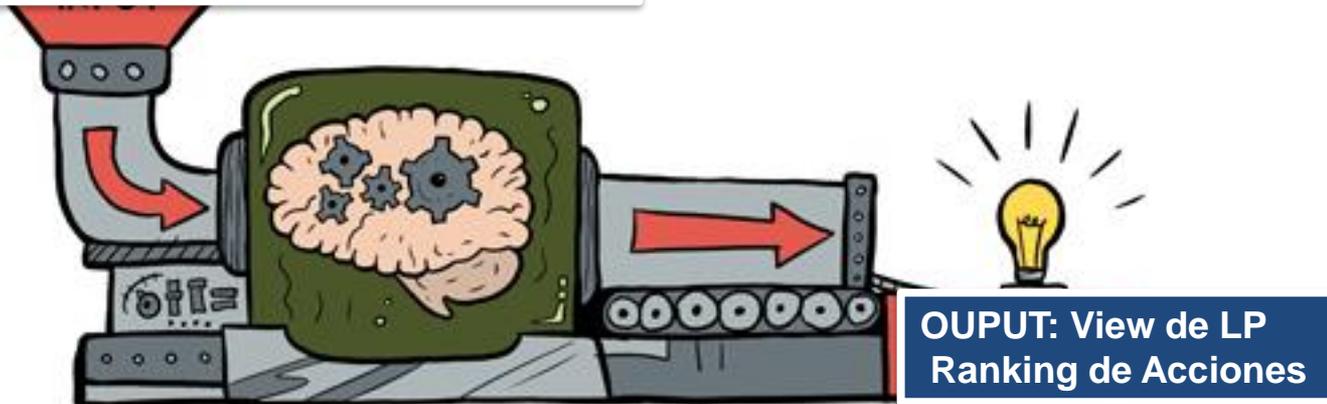


Estándar de Cobertura en Acciones chilenas

INPUT

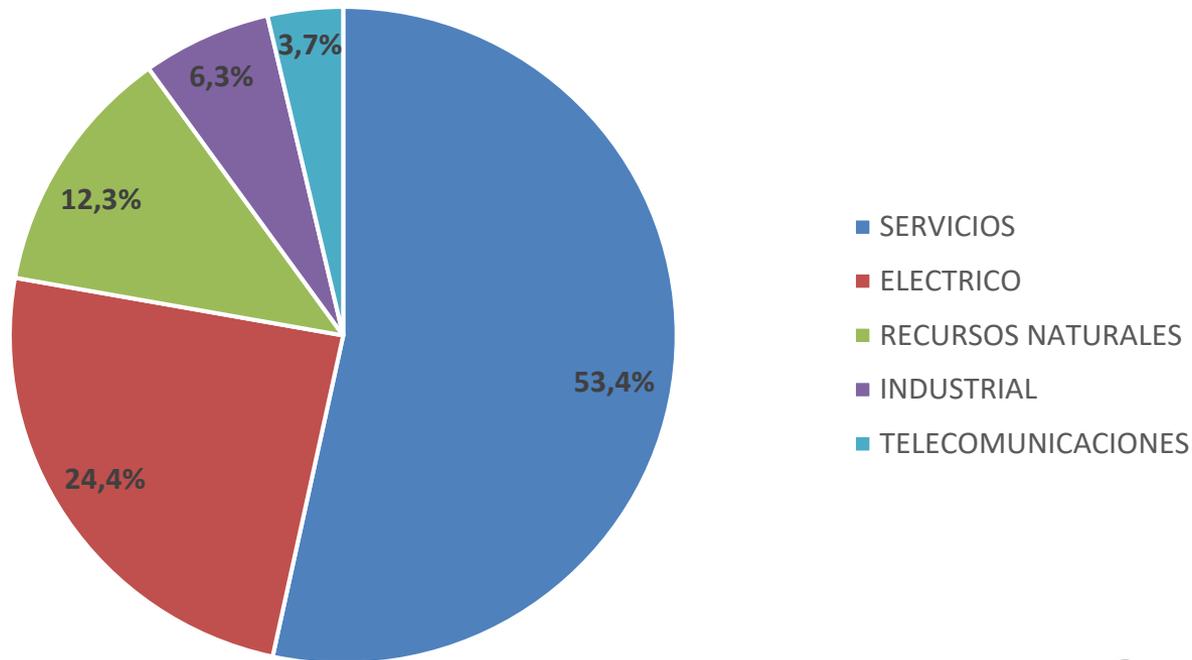
1. Noticias del entorno relevante
2. Hechos esenciales
3. Estados Financieros
4. Opiniones de Expertos
5. Visión de Grupos Stake Holders
6. Estudios de Expertos
7. Estudios de Analistas
8. Visitas en Terreno
9. Entrevistas con Management
10. Conferencias
11. Aplicación de herramientas de estudio
12. Condiciones de Mercado, etc

El análisis de la renta variable local (y de cualquier activo en general) básicamente consiste en capturar y organizar **un set diverso y dinámico de información**. El objetivo es convertirlo - vía **trabajo técnico y juicio experto** - en una visión de largo plazo respecto de la **contribución de éstos al portafolio en materia de retornos y riesgos**.



Inversión en Acciones Chilenas

**Inversión Acciones Nacionales por USD 3.130,08 MM
en 47 empresas listadas en la Bolsa de Comercio de Santiago (julio 2019)
Distribución por Sector Económico**



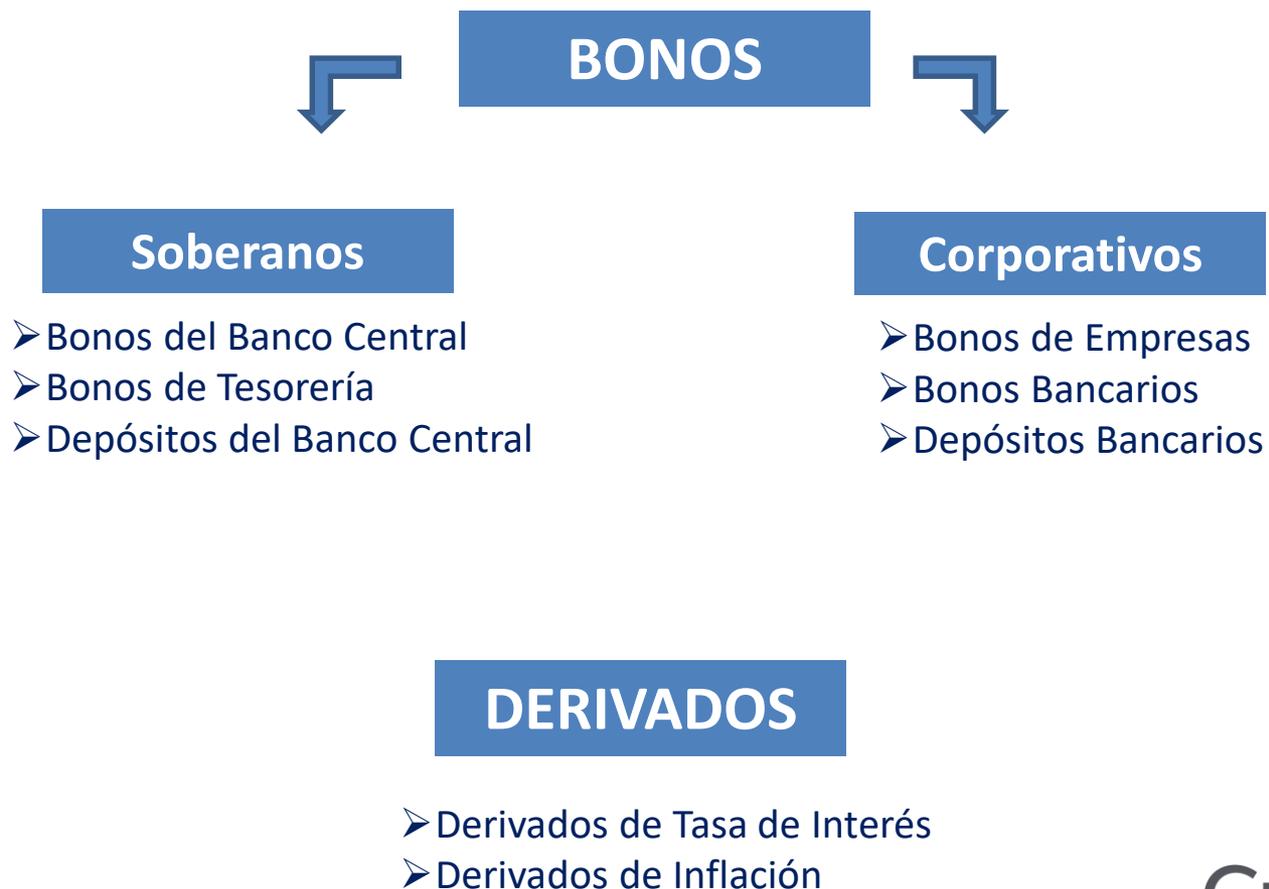
3. Inversiones en Bonos chilenos



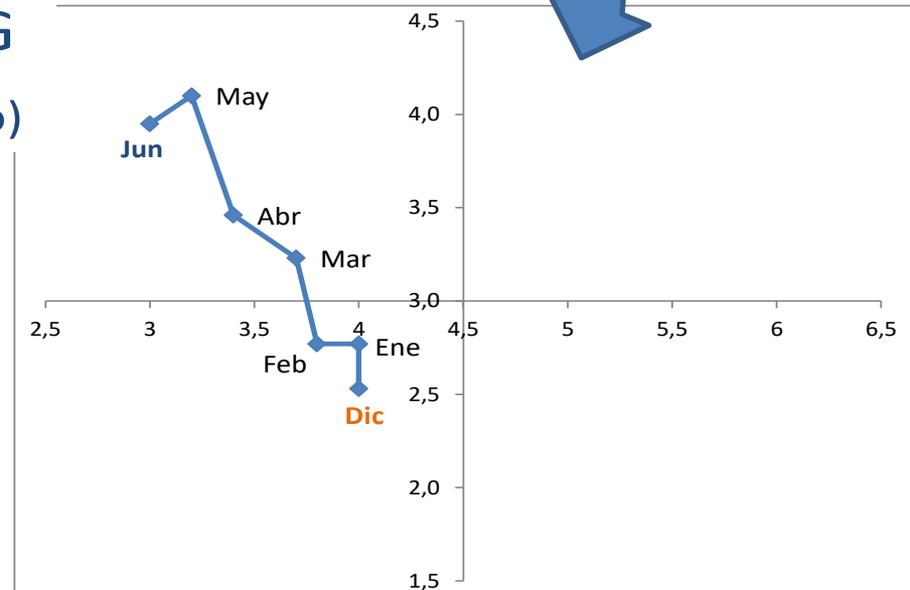
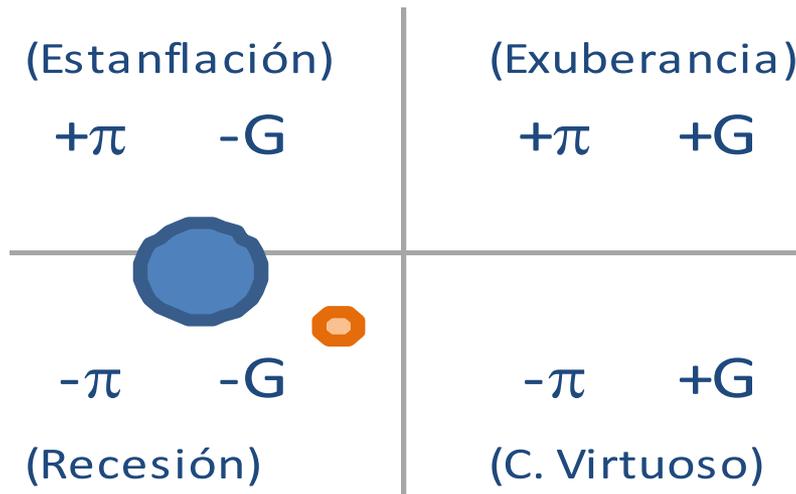
Fuentes retorno en Renta Fija



Clases de activo en Renta Fija

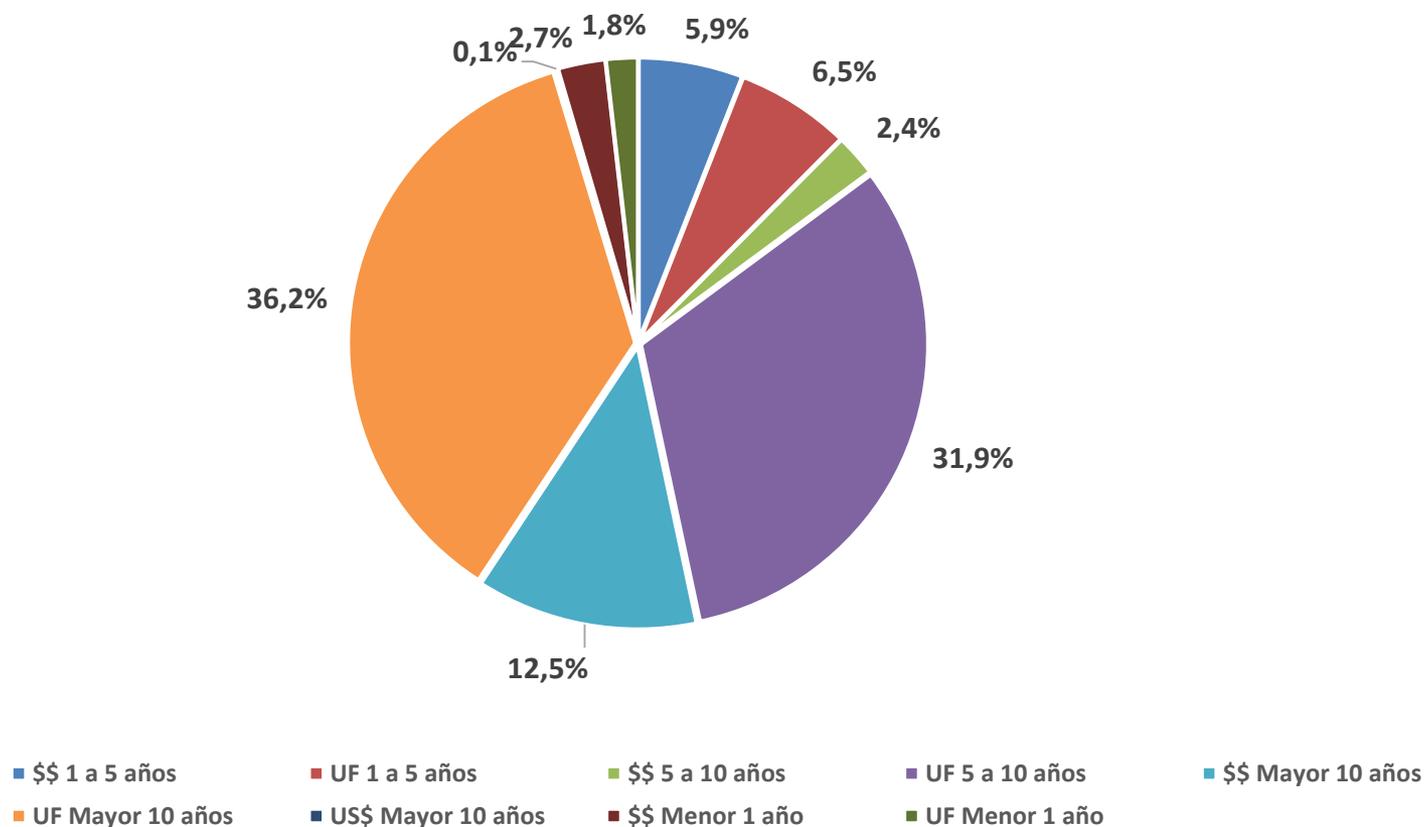


Implementación Estrategia en Renta Fija



Inversiones en Bonos chilenos

Inversión en Bonos de 76 emisores nacionales Distribución por moneda y plazo (julio 2019)



A photograph of two women sitting at a table, smiling and looking at each other. The woman on the left has long blonde hair and is wearing a light-colored top. The woman on the right has dark hair, wears glasses, and is also smiling. The background is a warm, yellowish-orange color. There are two large circles overlaid on the bottom right: a blue one on the left and a yellow one on the right.

5. Inversiones en Activos Alternativos

¿Qué son los “Activos Alternativos”?

- El universo de opciones de ahorro puede dividirse en 2 grandes grupos: activos “**tradicionales**” y activos “**alternativos**”.
- Activos “**tradicionales**”: Instrumentos de deuda (de gobierno, bancaria, de empresas, etc) o participación en la propiedad de sociedades anónimas (acciones), que pueden comprarse o venderse **con relativa facilidad en un mercado público** (bolsa de valores). Estos instrumentos son estandarizados, y sus emisores están sujetos a exigencias regulatorias (entrega de información auditada y muchas otras).

¿Qué son los “Activos Alternativos”?

- Activos “**alternativos**”: activos que no tienen las propiedades descritas en el punto anterior:
 - **Generalmente no** pueden comprarse o venderse en un mercado público (bolsa de valores).
 - **No** son estandarizados
 - Sus emisores **no necesariamente** están sujetos a exigencias regulatorias

Ejemplos:

- Terrenos y edificios
- Infraestructura (carreteras, puertos, gaseoductos,
- Materias primas
- Compañías no listadas en bolsa
- Prestamos directos

¿Por qué invertir en Activos Alternativos?

- Debieran rentar más que los activos tradicionales **para un mismo nivel de riesgo**:

El capital (ahorro) para financiar estos activos es más difícil de obtener, por lo que es “más caro”: el que lo necesita debe estar dispuesto a darle al que lo entrega (el ahorrante o inversionista) un “premio” (mayor rentabilidad).

- Podrían diversificar la cartera, en la medida que estén poco representados en la misma:

Existen algunos activos que no están bien representados en la cartera de los Fondos de Pensiones (inmobiliarios, infraestructura) que podrían ser muy útiles para combinarlos con los activos “tradicionales”.

¿Cuáles son los riesgos de los Activos Alternativos?

- Los riesgos más importantes de la inversión en “Activos Alternativos” están asociados con lo mismo que hace que sean atractivos: la **iliquidez**.
- La iliquidez de estos activos deriva principalmente de que es difícil valorarlos con precisión.
- ¿Cuál es el riesgo de la iliquidez para los Fondos de Pensiones?. Consiste en verse forzado a vender a un precio mucho menor del que refleja la cuota.
- ¿Cómo se mitiga este riesgo?. Lo principal es mantener suficientes activos **líquidos** en el Fondo de Pensiones para hacer frente a escenarios muy adversos sin tener que recurrir a los activos ilíquidos.

¿Cuál puede ser el impacto en las pensiones de la inversión en Activos Alternativos?

- Dependiendo de una serie de factores, una cartera de “activos alternativos” puede rentar, para un nivel de riesgo similar al del resto de la cartera de activos “tradicionales”, alrededor de **3% más al año**.
- Para alguien que cotiza regularmente durante toda su vida laboral (aprox 35 años), y que distribuye su ahorro en los fondos de acuerdo a su edad y tolerancia al riesgo, creemos que **su pensión podría ser aproximadamente un 7% más alta** que si los Fondos de Pensiones no invirtieran en estos activos.

6. Resultados Rentabilidad



Publicación de Rentabilidad

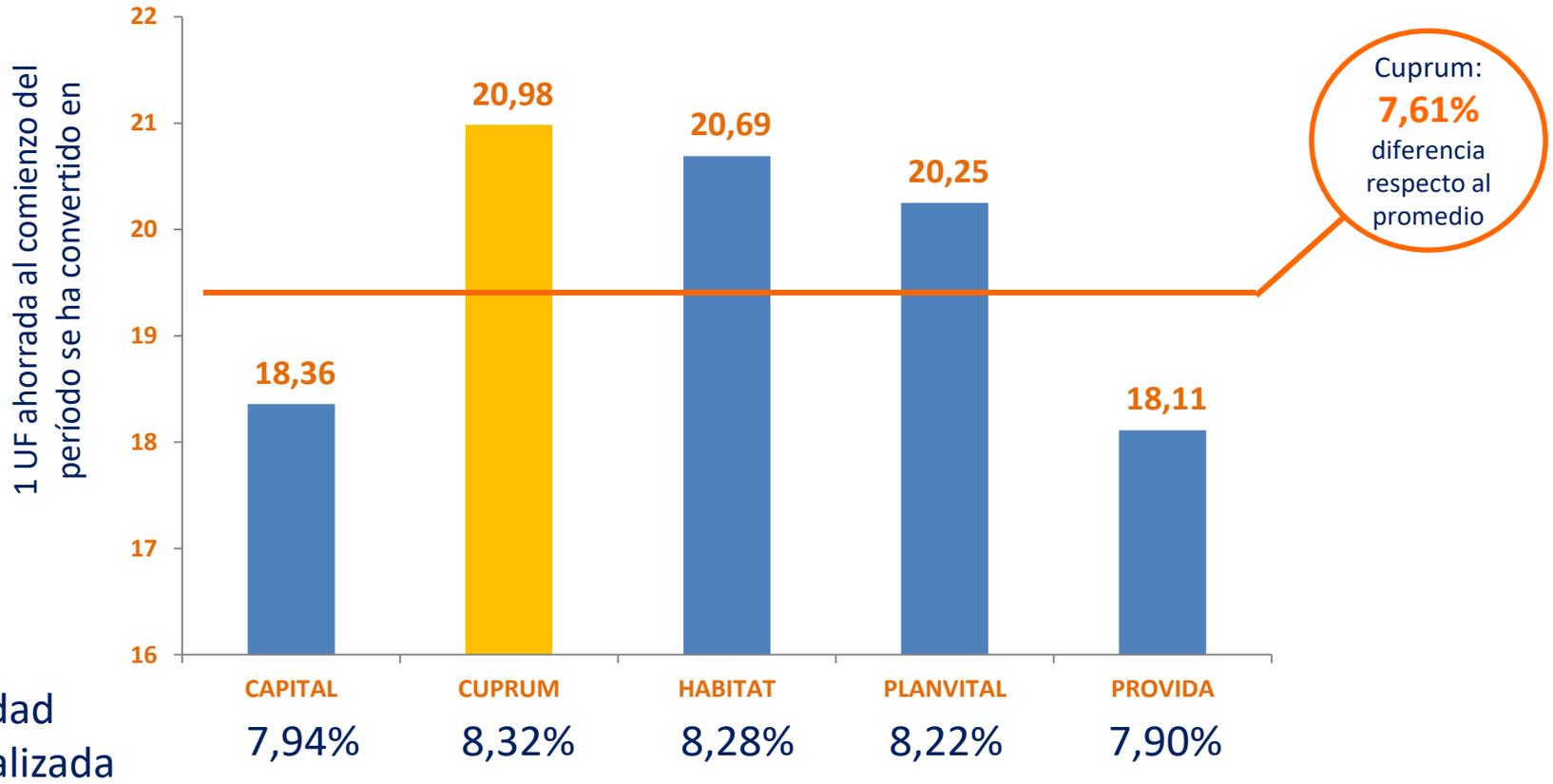
- “Las Administradoras sólo podrán utilizar en su publicidad la rentabilidad de la cuota de los Fondos de Pensiones, correspondiente a **información oficial emitida por esta Superintendencia** a través del Título IX del Libro I sobre Rentabilidad y Costo Previsional o la que se incluya en los comunicados 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

Inicio Fondo C

Junio 1981 - Julio 2019

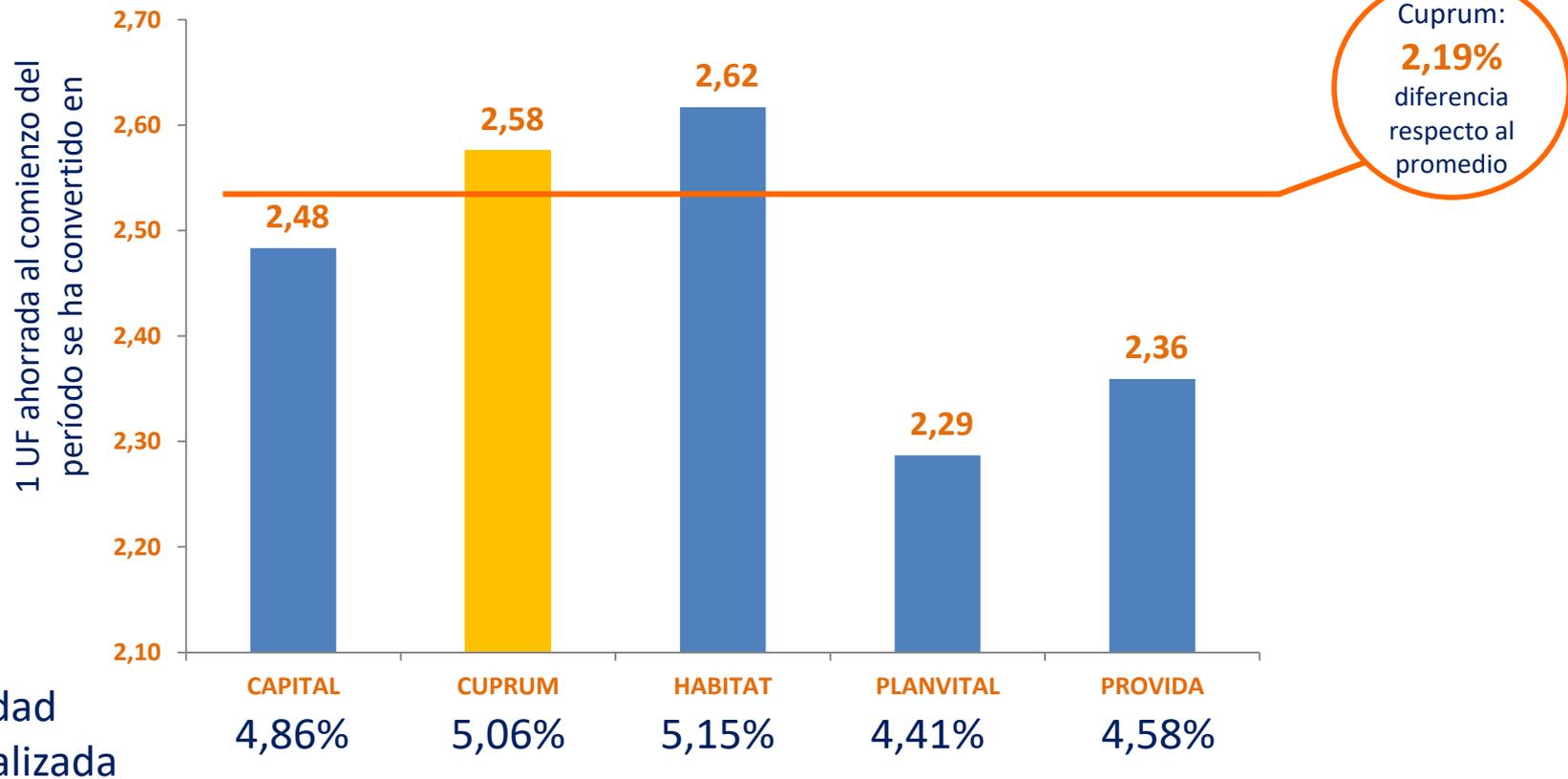


Rentabilidad Real Anualizada

Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo E

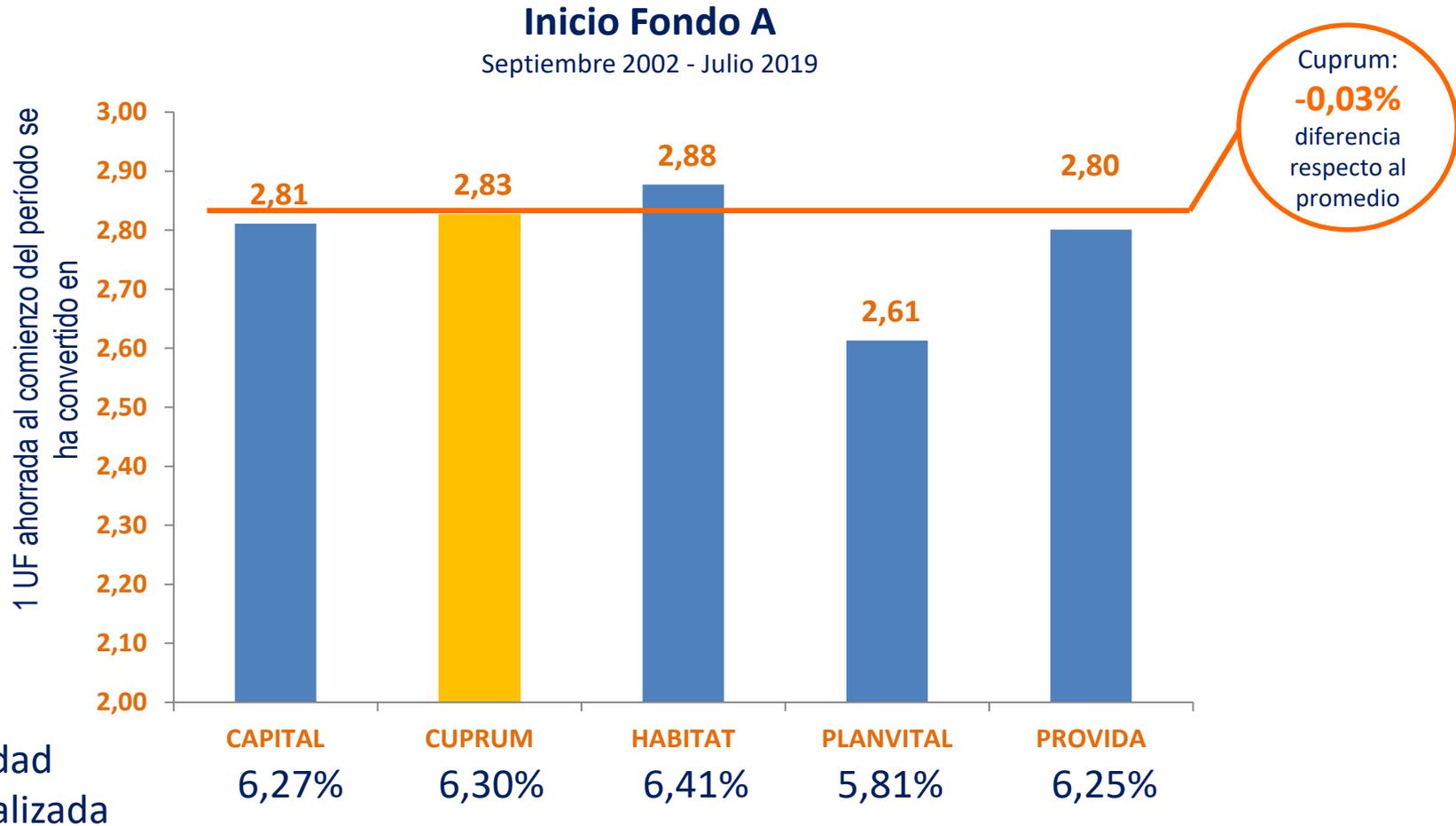
Inicio Fondo E

Mayo 2000 - Julio 2019



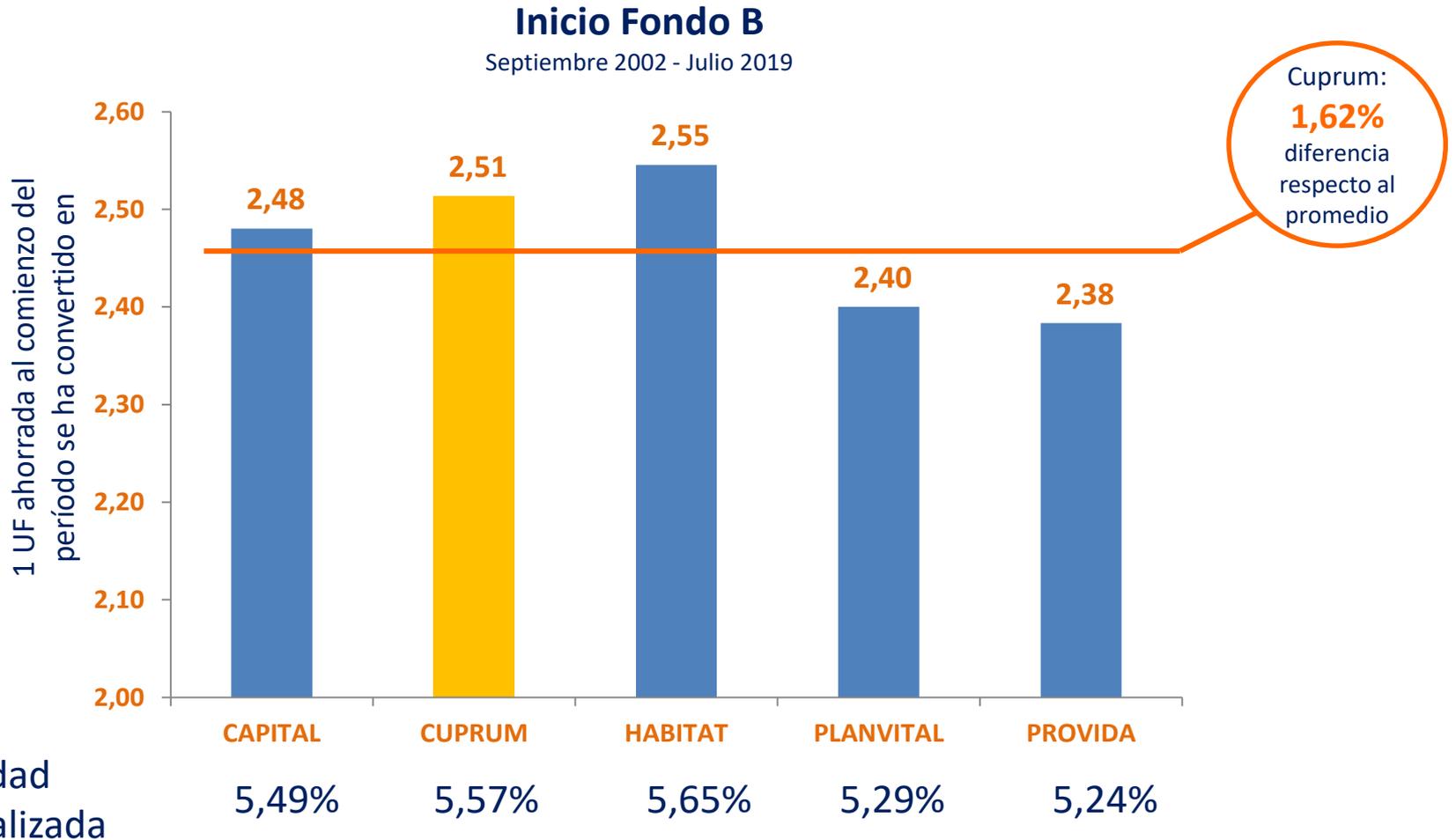
Rentabilidad Real Anualizada

Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo A



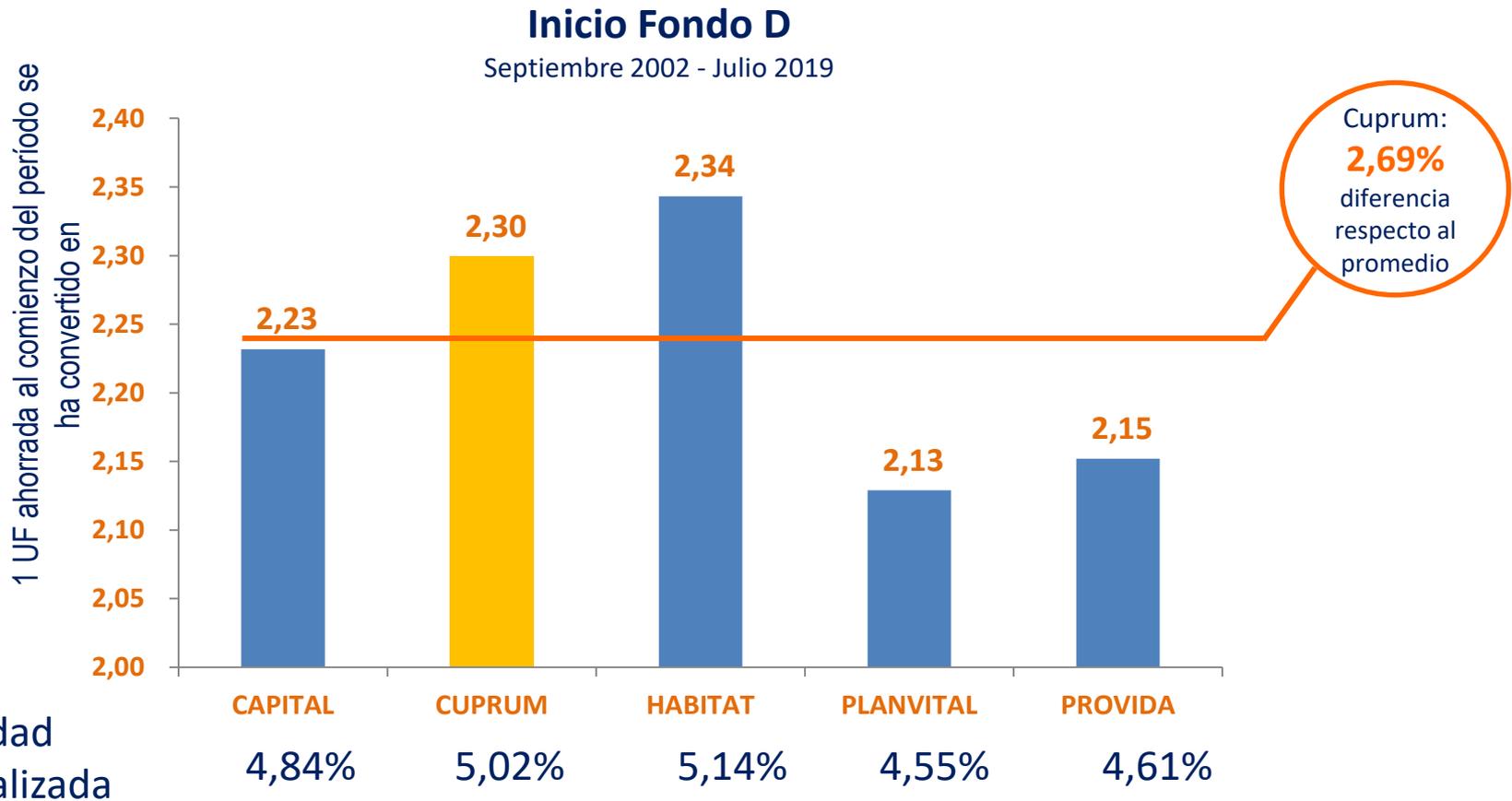
Rentabilidad
Real Anualizada

Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo B



Rentabilidad
Real Anualizada

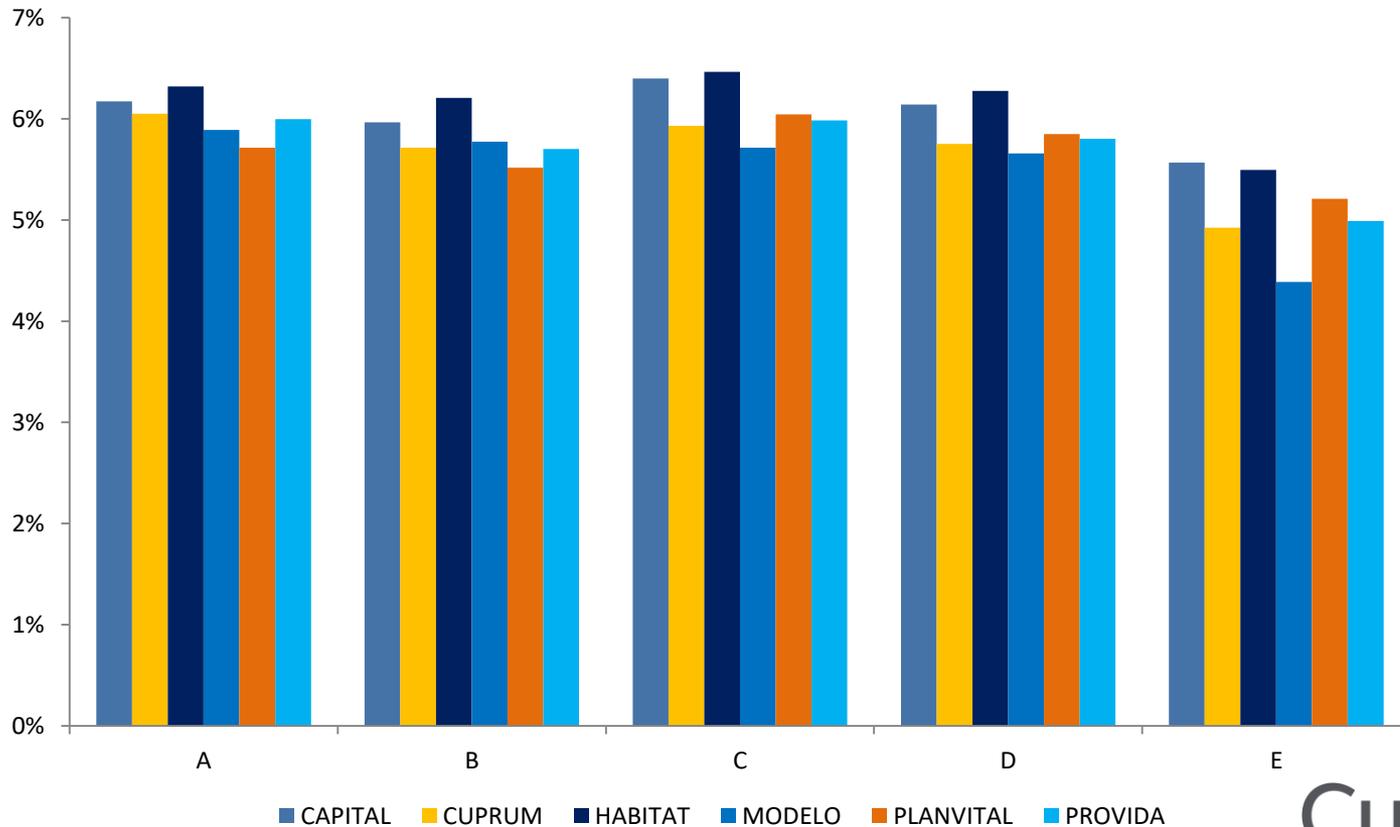
Rentabilidad Mediano Plazo: Fondo D



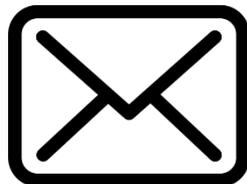
Rentabilidad
Real Anualizada

Rentabilidad Corto Plazo

Rentabilidad Real Últimos 3 años Febrero 2016 - Julio 2019



Contáctenos



comitedeafiliados@cuprum.cl



Comité Afiliados

Sesión 3

04 de septiembre 2019

Cuprum lafp

Una compañía  Principal[®]