



Comité Afiliados












Sesión 4

19 de diciembre 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 	Outlook económico (V. Carril)
Conceptos básicos inversiones 	Asesoría para elegir multifondo 	Cómo se toman las decisiones de inversión 	Resultados de rentabilidad
Marco regulatorio 	Efectos de los cambios de fondo 	Inversión en Acciones chilenas 	Inversión en Acciones extranjeras
Alineamiento intereses afiliado/AFP 	Detalle cartera de cada multifondo 	Inversión en Bonos chilenos 	Inversión en Bonos extranjeros
Qué son los multifondos 	Resultados de rentabilidad 	Inversión en Activos Alternativos 	Rentabilidad y comisiones por inversión indirecta
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 Outlook Económico
- 2 Resultados Rentabilidad
- 3 Inversión directa vs indirecta
- 4 Inversiones en Acciones extranjeras
- 5 Inversiones en Bonos extranjeros
- 6 Comisiones pagadas a terceros
- 7 Rentabilidad y comisiones por inversión indirecta

1. Outlook Económico



Temas principales

- Economía Mundial
- Estados Unidos
- Europa
- China
- Brasil y México
- Chile

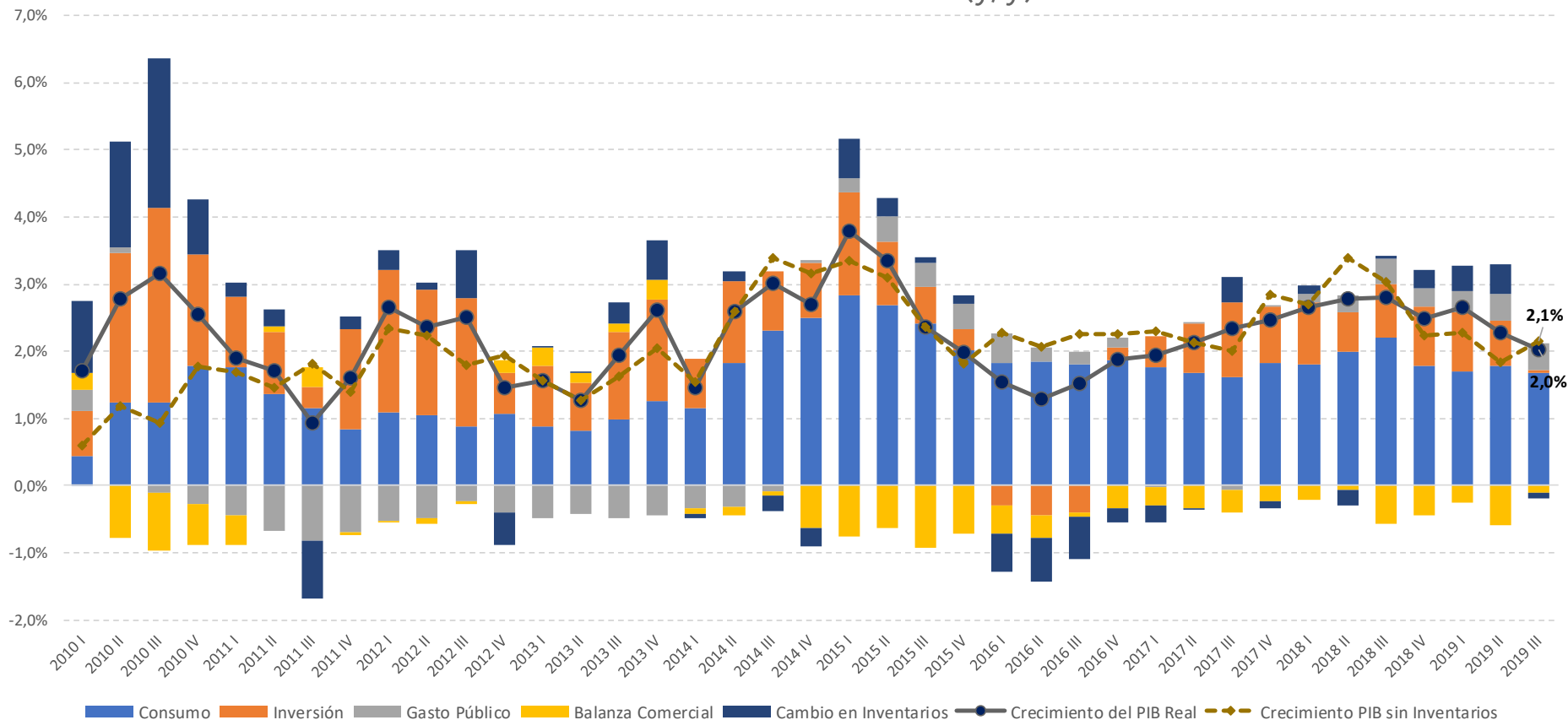
Perspectivas crecimiento mundial

	Región	PIB 2019		Variación	PIB 2020		Variación	PIB 2024
		Oct. 2019	Julio 2019		Oct. 2019	Julio 2019		
	Mundo	3,0%	3,2%		3,4%	3,5%		3,6%
DM	DM	1,7%	1,9%		1,7%	1,7%		1,6%
	EE.UU.	2,4%	2,6%		2,1%	1,9%		1,6%
	Zona Euro	1,2%	1,3%		1,4%	1,6%		1,3%
	Alemania	0,5%	0,7%		1,2%	1,7%		1,2%
	Reuno Unido	1,2%	1,3%		1,4%	1,4%		1,5%
	Japón	0,9%	0,9%		0,5%	0,4%		0,5%
EM	EM	3,9%	4,1%		4,6%	4,7%		4,8%
	China	6,1%	6,2%		5,8%	6,0%		5,5%
	India	6,1%	7,0%		7,0%	7,2%		7,3%
	Latam	0,2%	0,6%		1,8%	2,3%		2,7%
	Brasil	0,9%	0,8%		2,0%	2,4%		2,3%
	México	0,4%	0,9%		1,3%	1,9%		2,4%

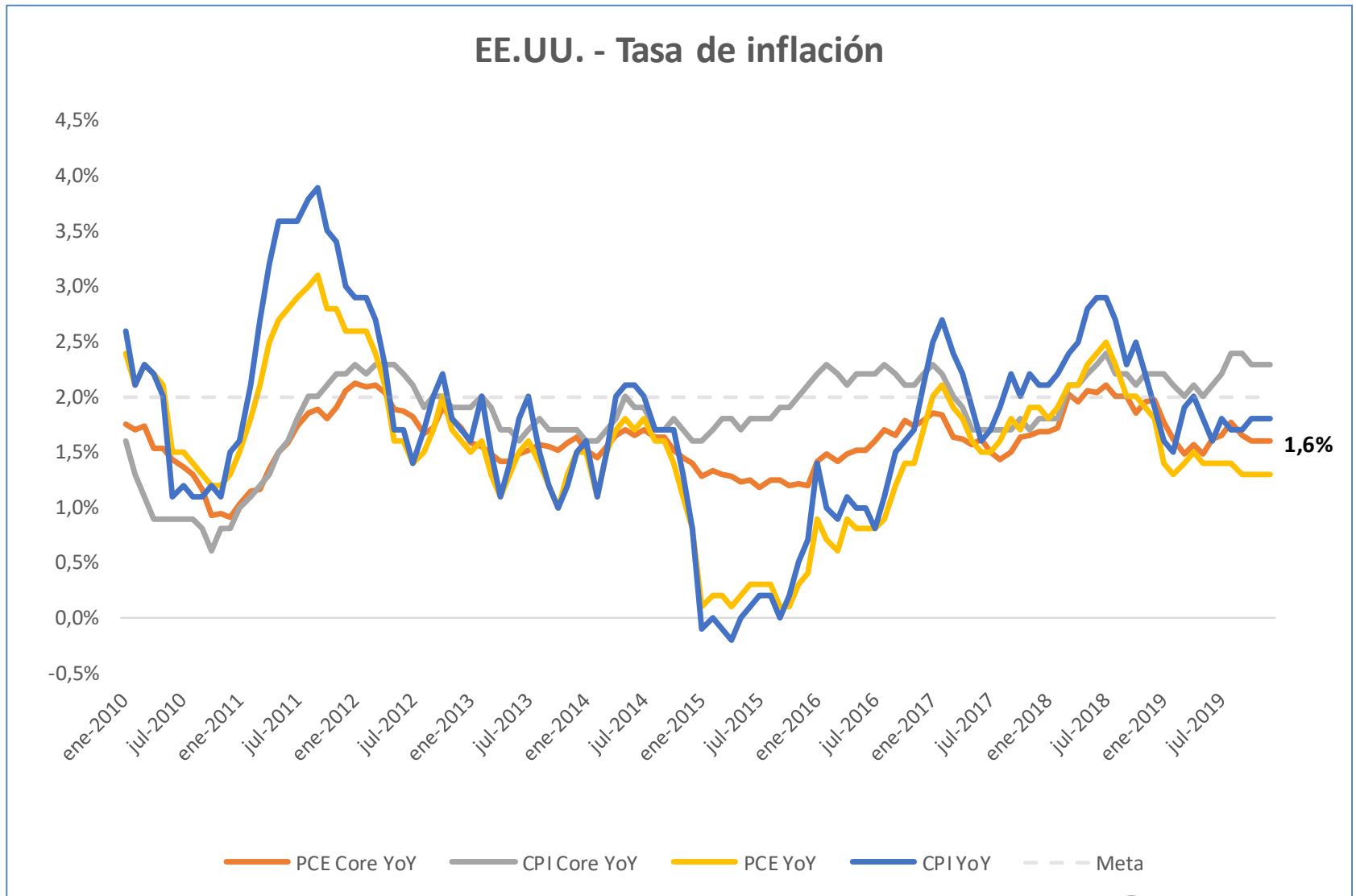
La economía estadounidense sigue firme

Volatilidad política no muestra impacto

Crecimiento del PIB EE.UU. (y/y)



Inflación manteniéndose cerca del 2%

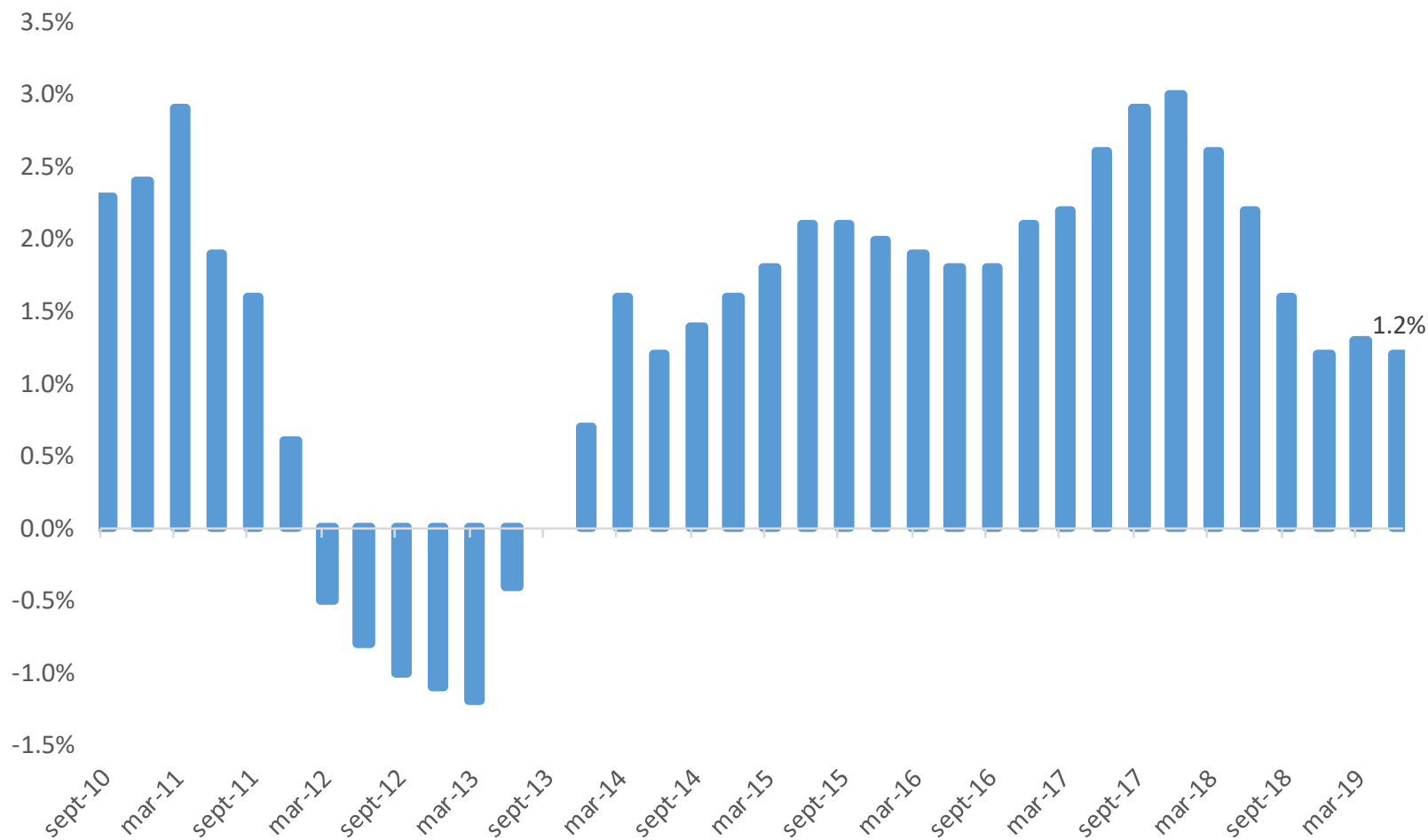


Razón desempleados a empleos disponibles se mantiene baja

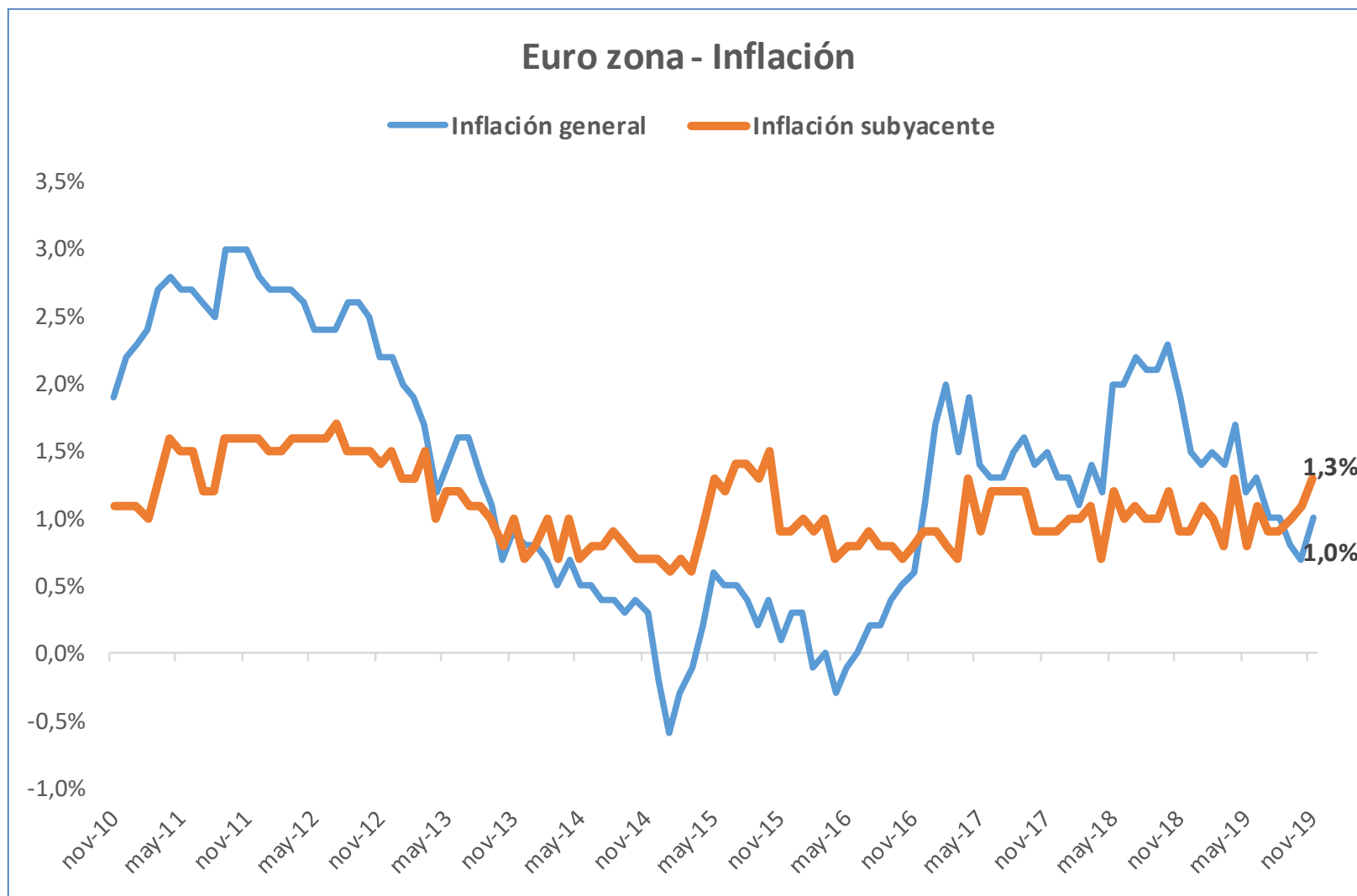


¿Estabilización de crecimiento?

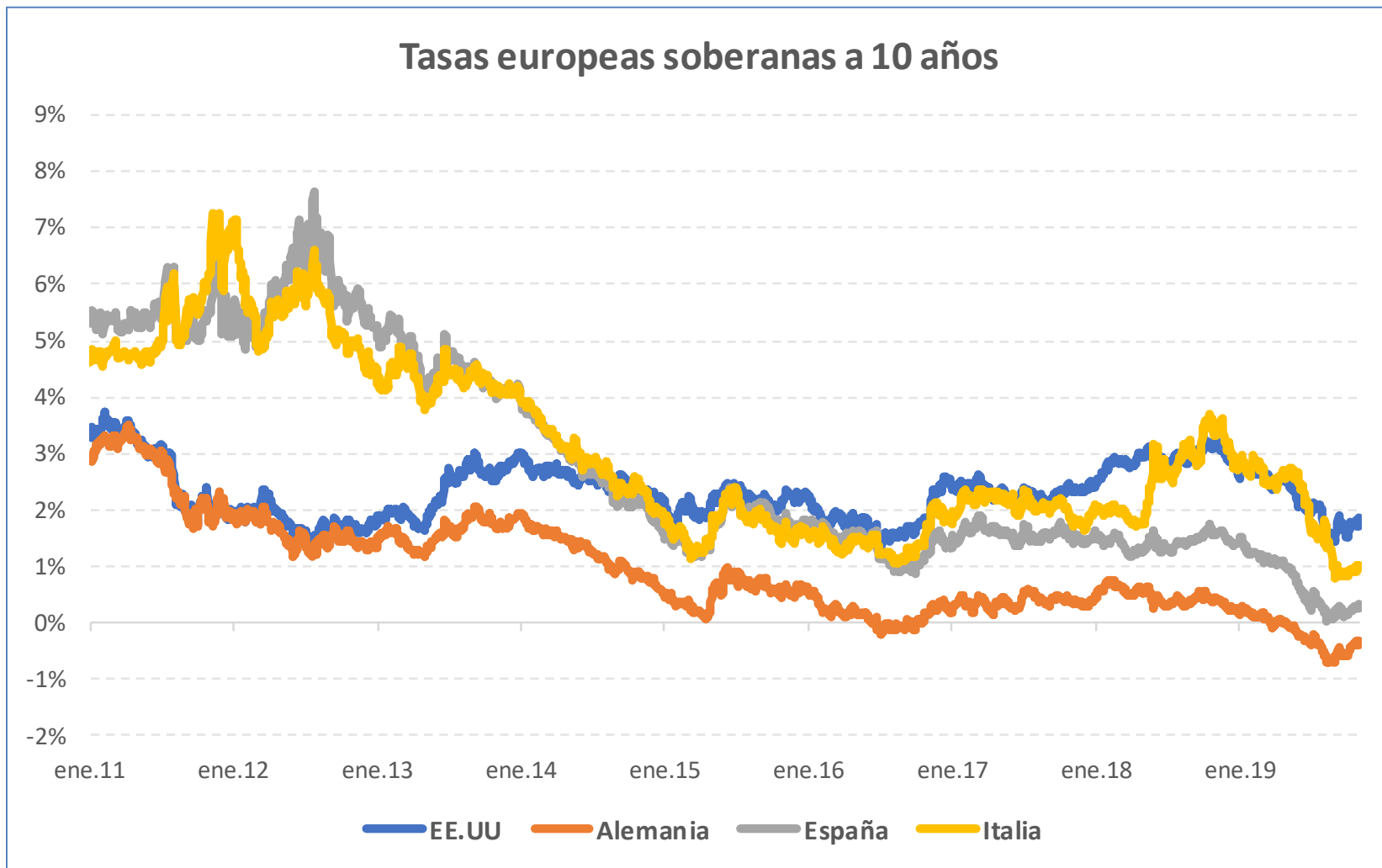
Euro zona - Tasa de crecimiento del PIB



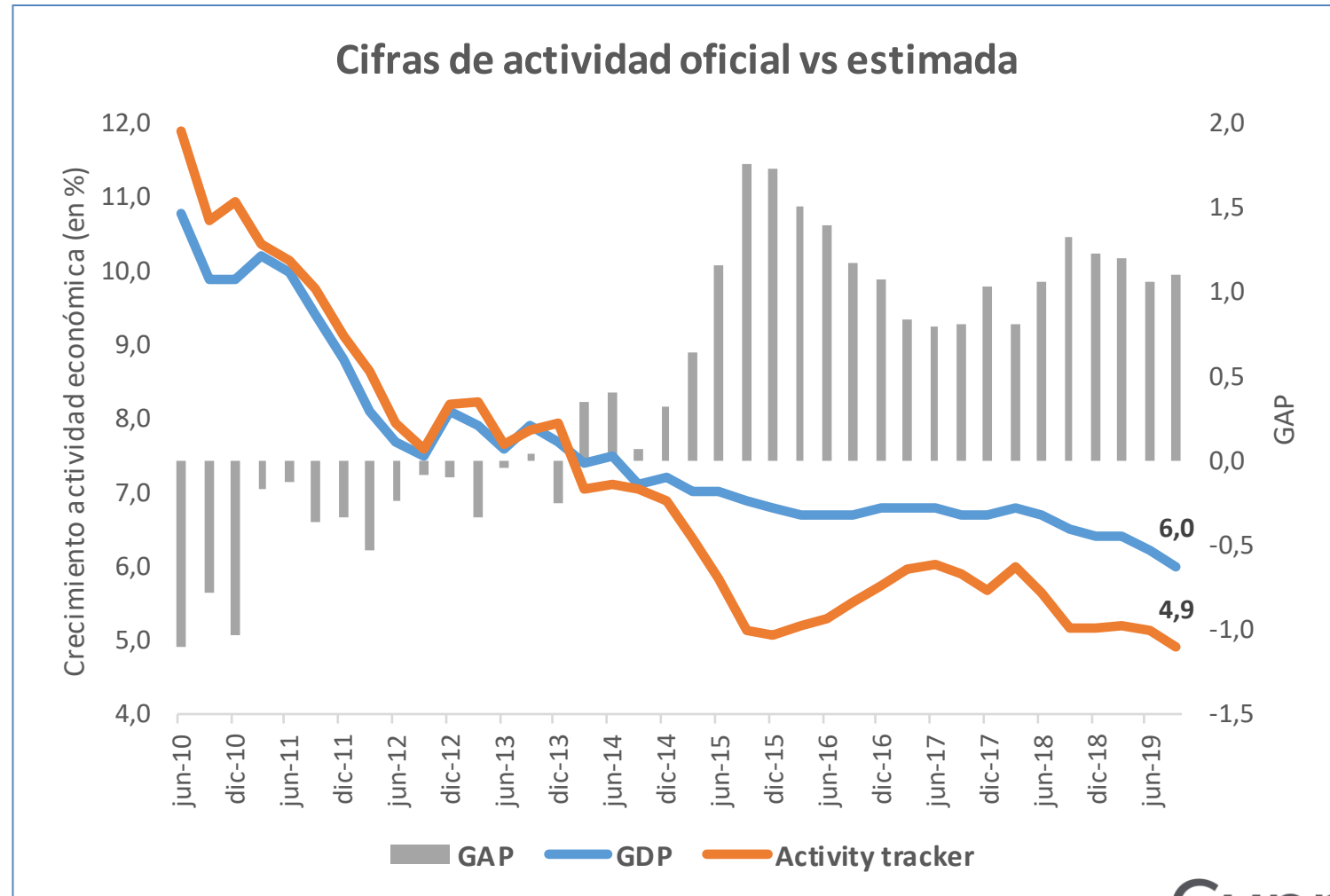
Europa: inflación subyacente estable



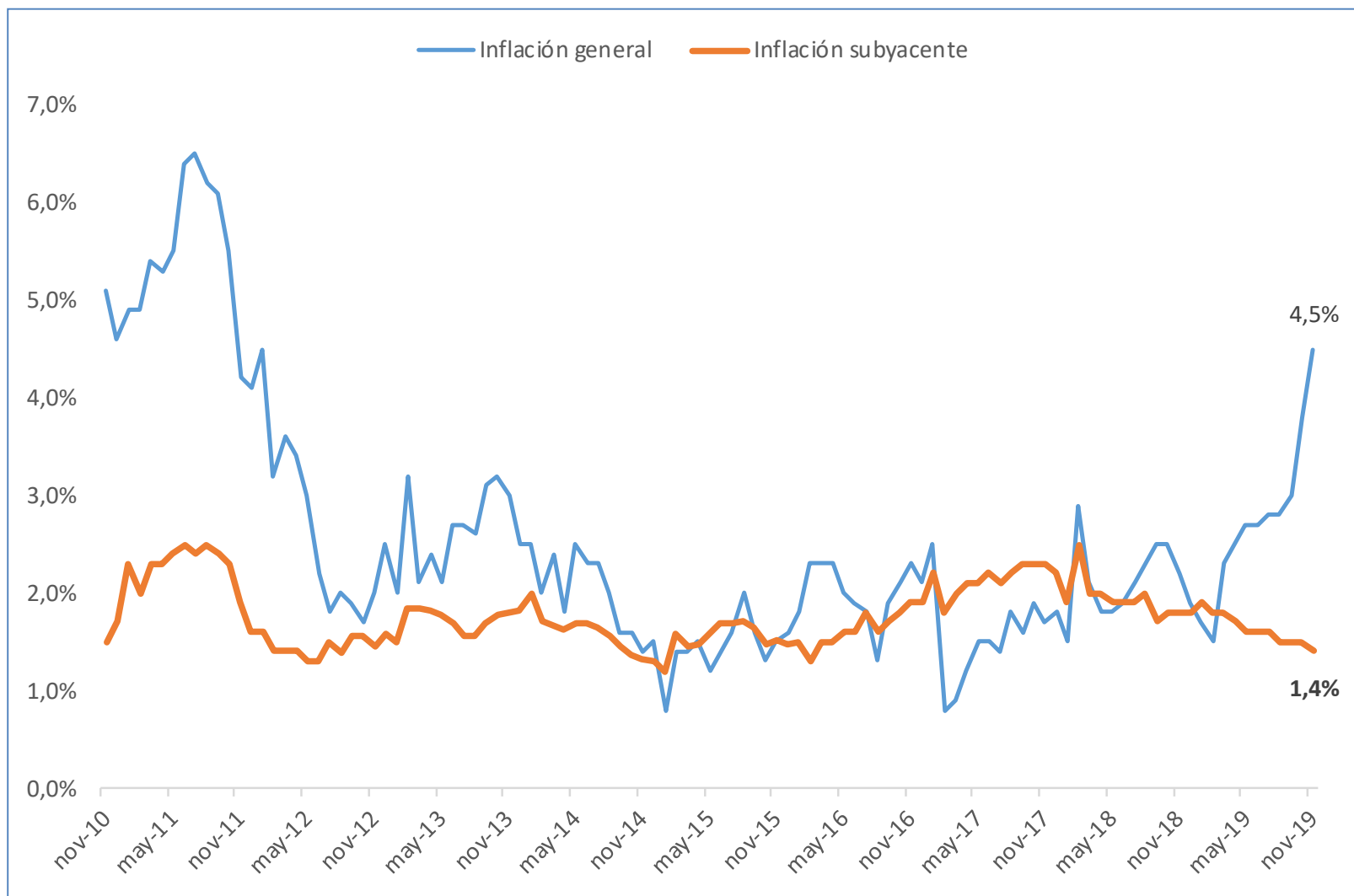
Tasas en Europa rebotando pero bajas



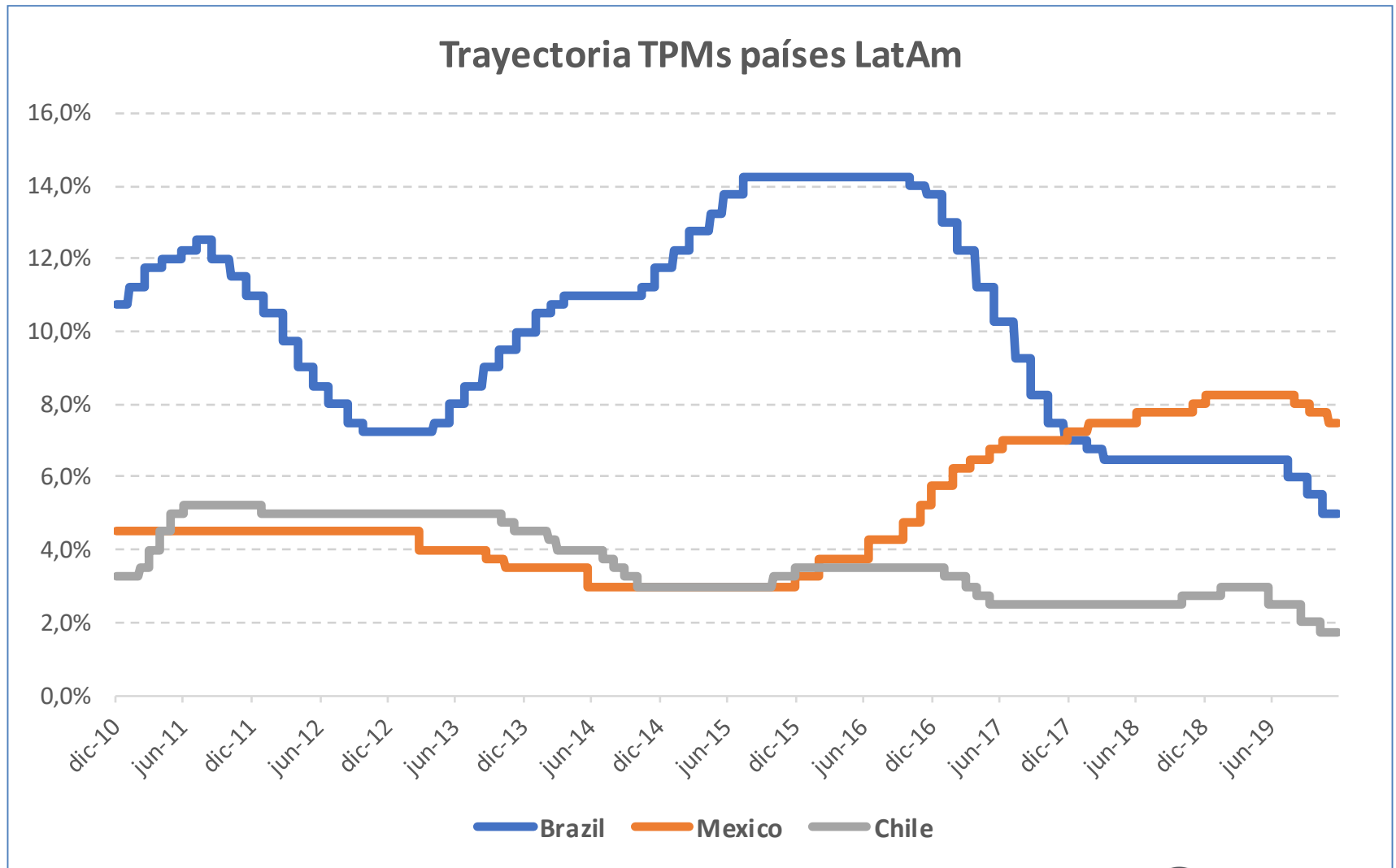
China: Indicadores paralelos de crecimiento muestran la desaceleración en 2014-15



China: Inflación controlada



Latam: Tasa de política a la baja



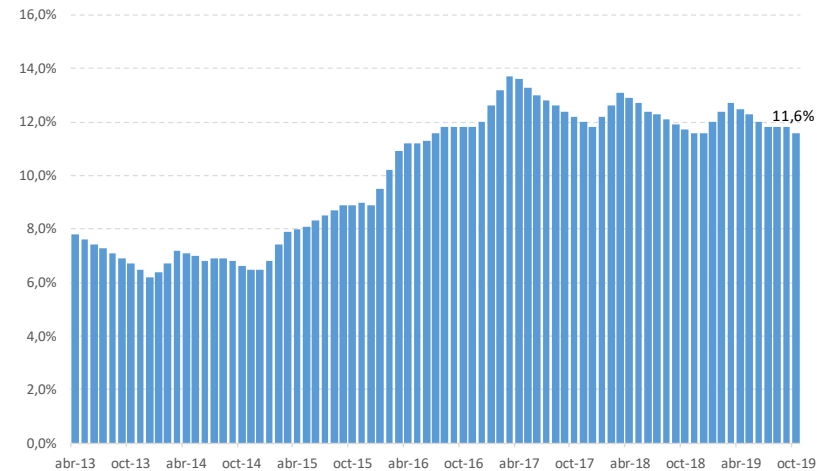
Brasil avanza con dificultades

Bajos datos de crecimiento, pero expectativa de reforma de pensiones.

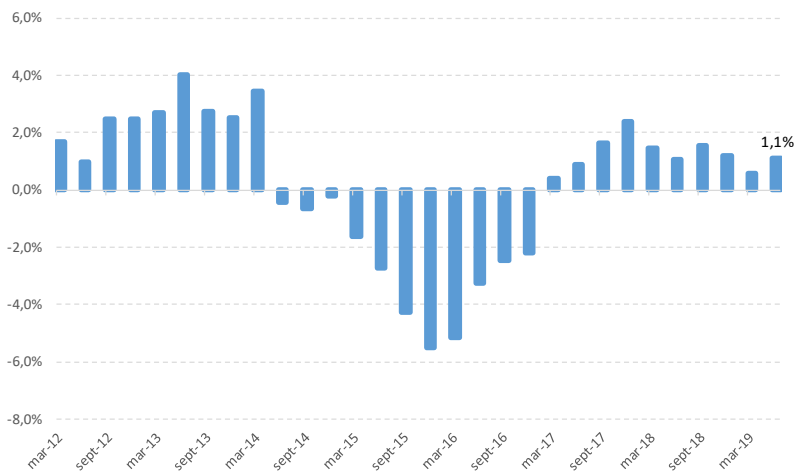
Tasa de inflación anual (en %)



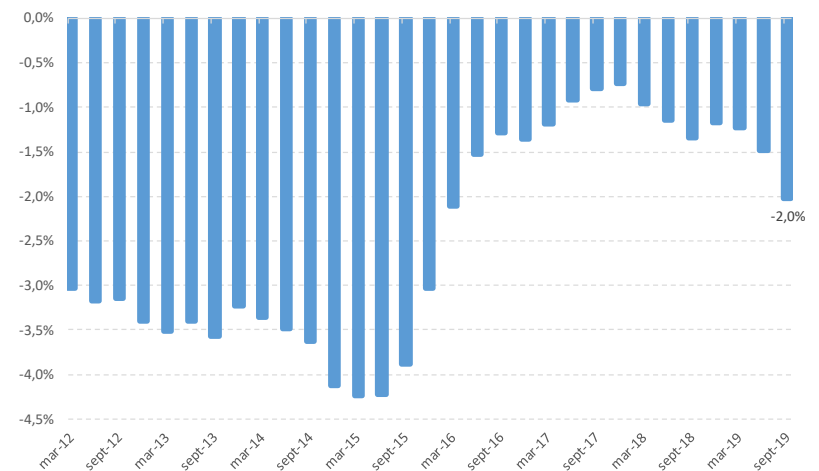
Tasa de desempleo



PIB, crecimiento anualizado (en %)



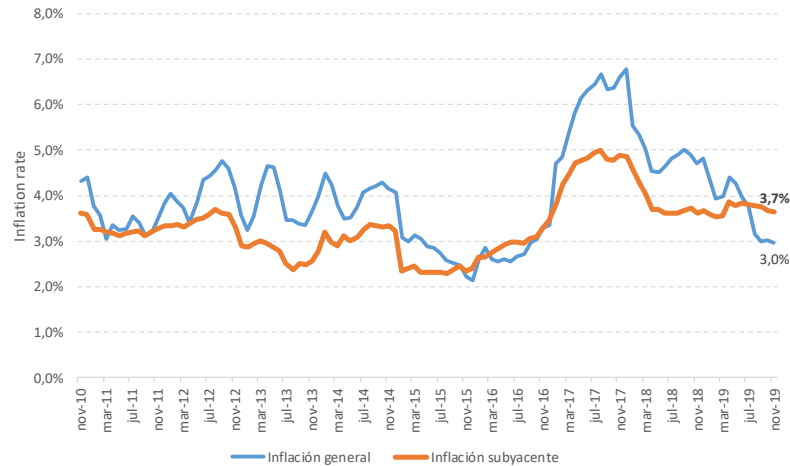
Cuenta corriente (en % del PIB)



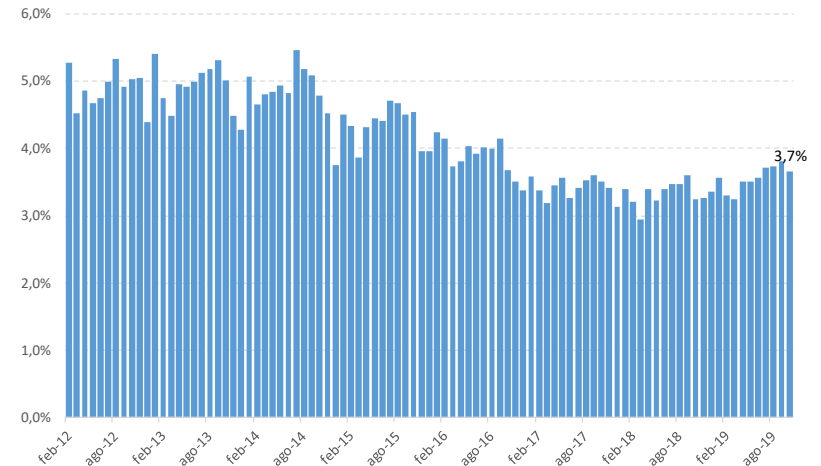
México en desaceleración

Otros indicadores económicos en general se mantienen estables

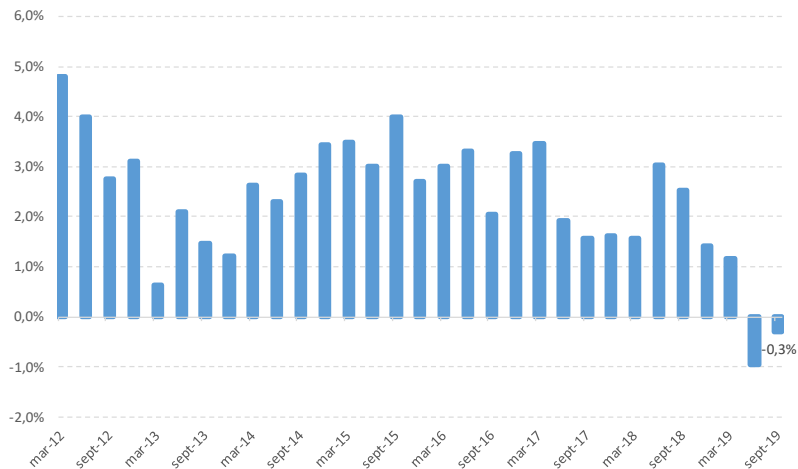
Tasa de inflación



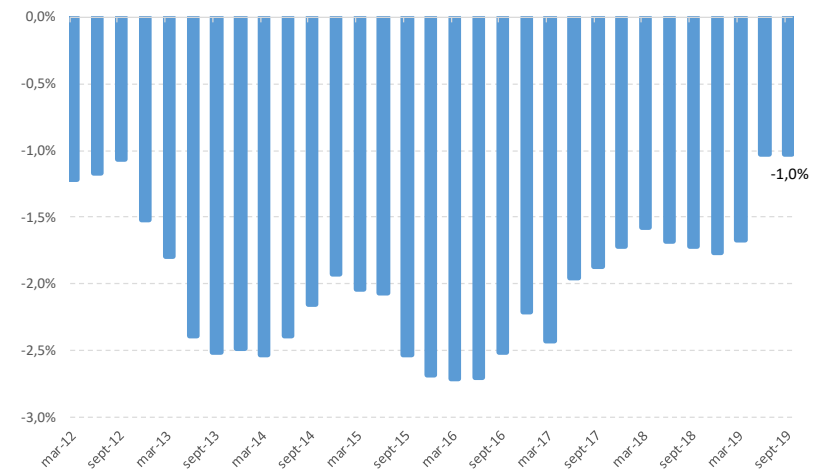
Tasa de desempleo



Crecimiento anual del PIB



Cuenta corriente (en % del PIB)



Informe de Política Económica

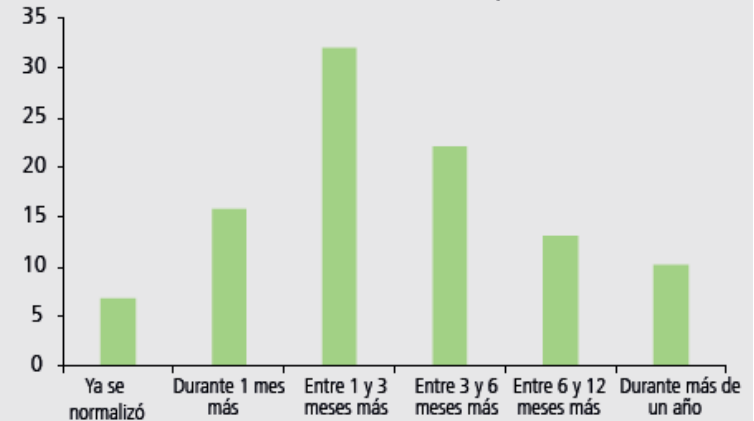
CRECIMIENTO ECONÓMICO Y CUENTA CORRIENTE

	2018	2019 (f)	2020 (f)	2021 (f)
	(variación anual, porcentaje)			
PIB	4,0	1,0	0,5-1,5	2,5-3,5
Ingreso nacional	3,8	0,7	0,8	3,5
Demanda interna	4,7	0,3	-1,6	4,1
Demanda interna (sin variación de existencias)	3,9	1,4	0,0	3,1
Formación bruta de capital fijo	4,7	2,5	-4,0	3,2
Consumo total	3,7	1,1	1,1	3,1
Exportaciones de bienes y servicios	5,0	-1,1	2,2	2,2
Importaciones de bienes y servicios	7,6	-3,8	-7,3	5,5
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,1	-2,9	-0,2	-0,8
Ahorro nacional bruto (% del PIB)	19,6	19,6	19,9	20,1
Inversión nacional bruta (% del PIB)	22,7	22,5	20,2	21,0
FBCF (% del PIB nominal)	21,3	22,0	21,1	21,0
FBCF (% del PIB real)	21,2	21,5	20,4	20,5
	(millones de dólares)			
Cuenta corriente	-9.157	-8.200	-600	-2.500
Balanza comercial	4.669	4.900	12.600	11.500
Exportaciones	75.452	70.500	72.000	75.600
Importaciones	70.783	65.600	59.400	64.100
Servicios	-3.996	-4.700	-4.600	-4.600
Renta	-12.241	-10.100	-9.900	-10.800
Transferencias corrientes	2.411	1.700	1.300	1.400

SUPUESTOS DEL ESCENARIO BASE INTERNACIONAL

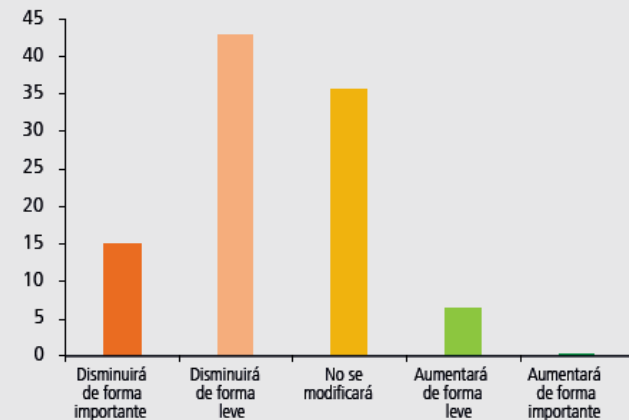
	Prom. 00 - 07	Prom. 10 - 17	2018 (f)	2019 (f)	2020 (f)	2021 (f)
	(variación anual, porcentaje)					
Términos de intercambio	8,2	2,0	-2,1	-1,9	-0,2	1,4
PIB socios comerciales (*)	3,7	3,9	3,7	3,1	2,8	3,0
PIB mundial PPC (*)	4,5	3,9	3,6	3,0	2,8	3,0
PIB mundial a TC de mercado (*)	3,3	3,1	3,0	2,4	2,2	2,4
PIB desarrolladas PPC (*)	2,4	1,8	2,2	1,7	1,3	1,5
PIB emergentes PPC (*)	6,5	5,3	4,8	4,0	4,0	4,2
Precios externos (en US\$)	4,6	0,8	2,3	-2,2	0,3	2,2
	(niveles)					
Precio del cobre BML (US\$/cent/lb)	154	312	296	270	270	275
Precio del petróleo WTI (US\$/baril)	44	75	65	57	56	53
Precio del petróleo Brent (US\$/baril)	42	83	71	64	60	58
Precio paridad de la gasolina (US\$/m3) (*)	366	633	544	491	474	443
Libor US\$ (nominal, 90 días)	3,6	0,5	2,3	2,4	2,1	2,3

¿Cuánto tiempo espera que se extiendan los efectos que estas situaciones han tenido sobre su empresa?



Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

Evolución de la dotación en el 2020 (porcentaje)



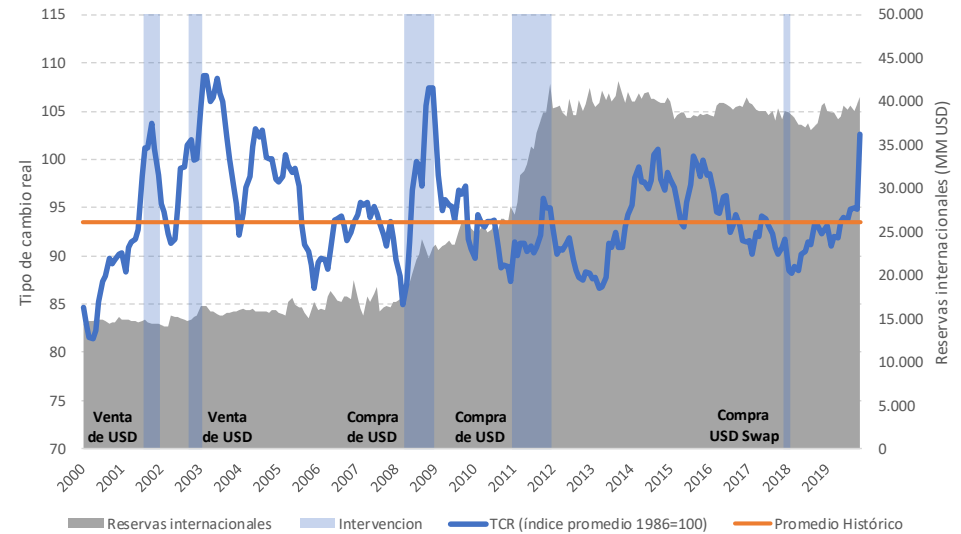
Fuente: Encuesta a empresas, Banco Central de Chile.

Solvencia de Chile

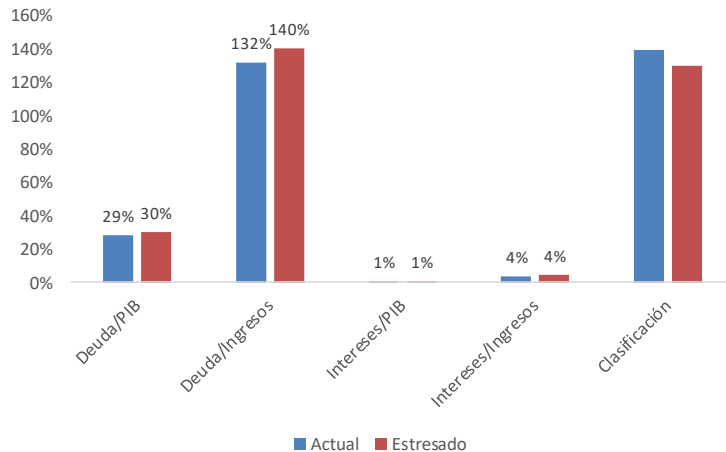
Clasificación crediticia de Chile

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Principal	Aaa	AAA	AAA
Alto grado	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Grado medio superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado medio inferior	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-

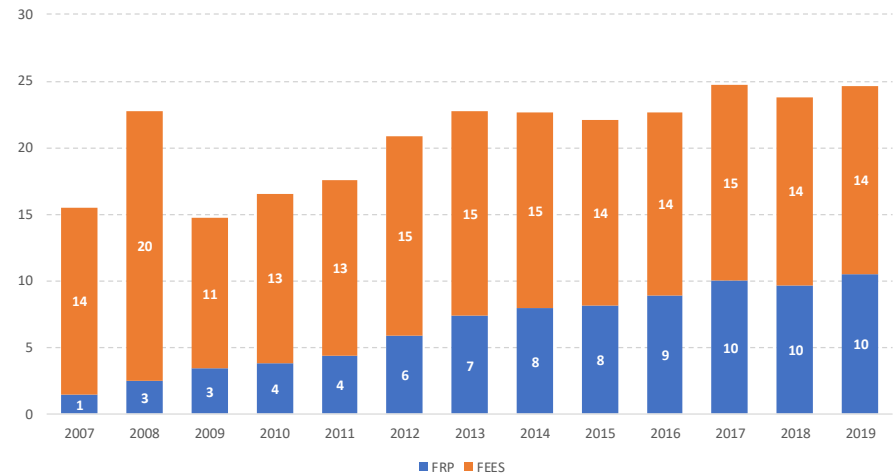
Reservas internacionales e intervención cambiaria



Clasificación soberana Chile - Moody's Si deuda actual aumenta en USD 4.880 millones, cae 1 nivel

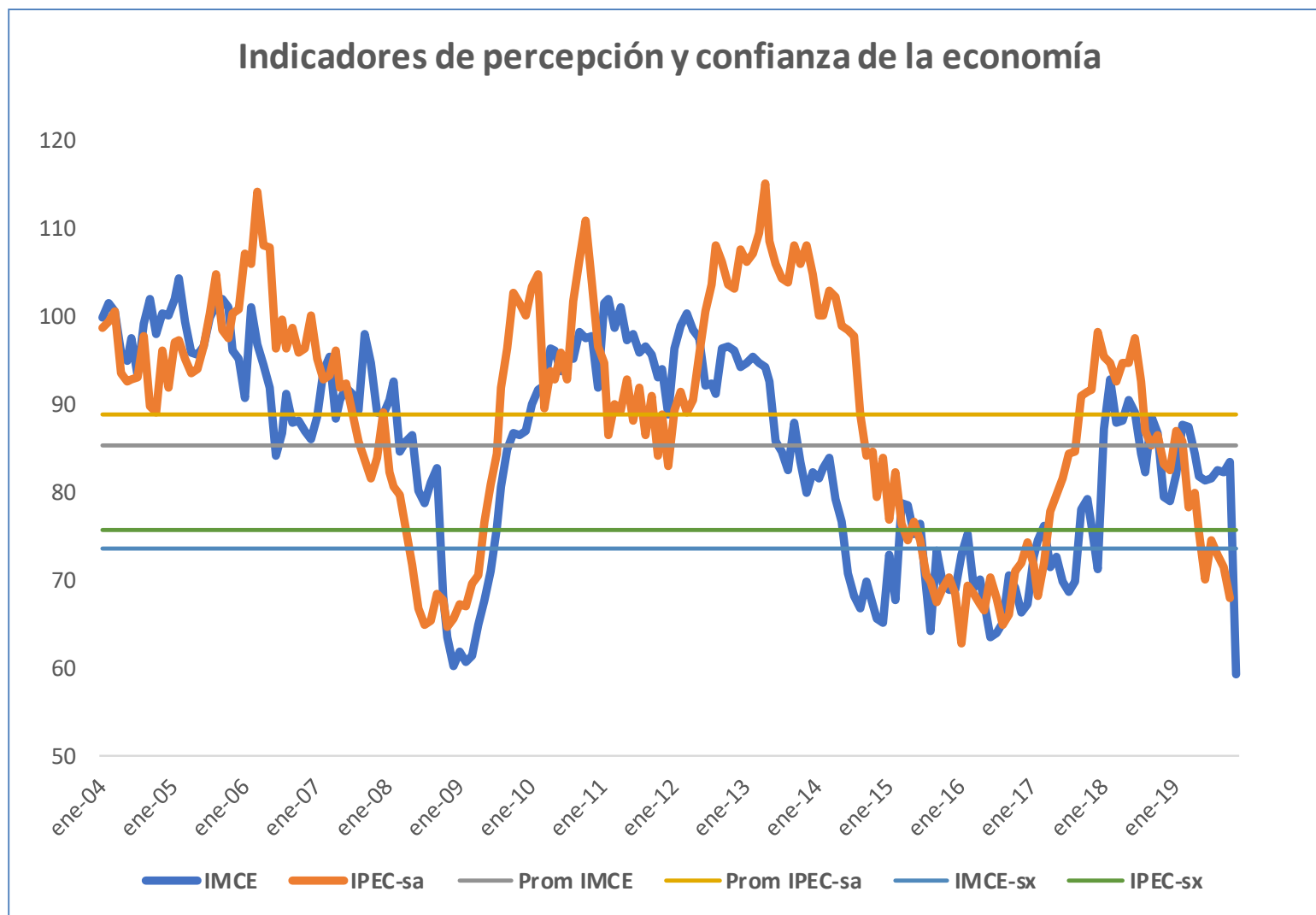


Valor económico del FEES y FRP (En miles de millones de USD)



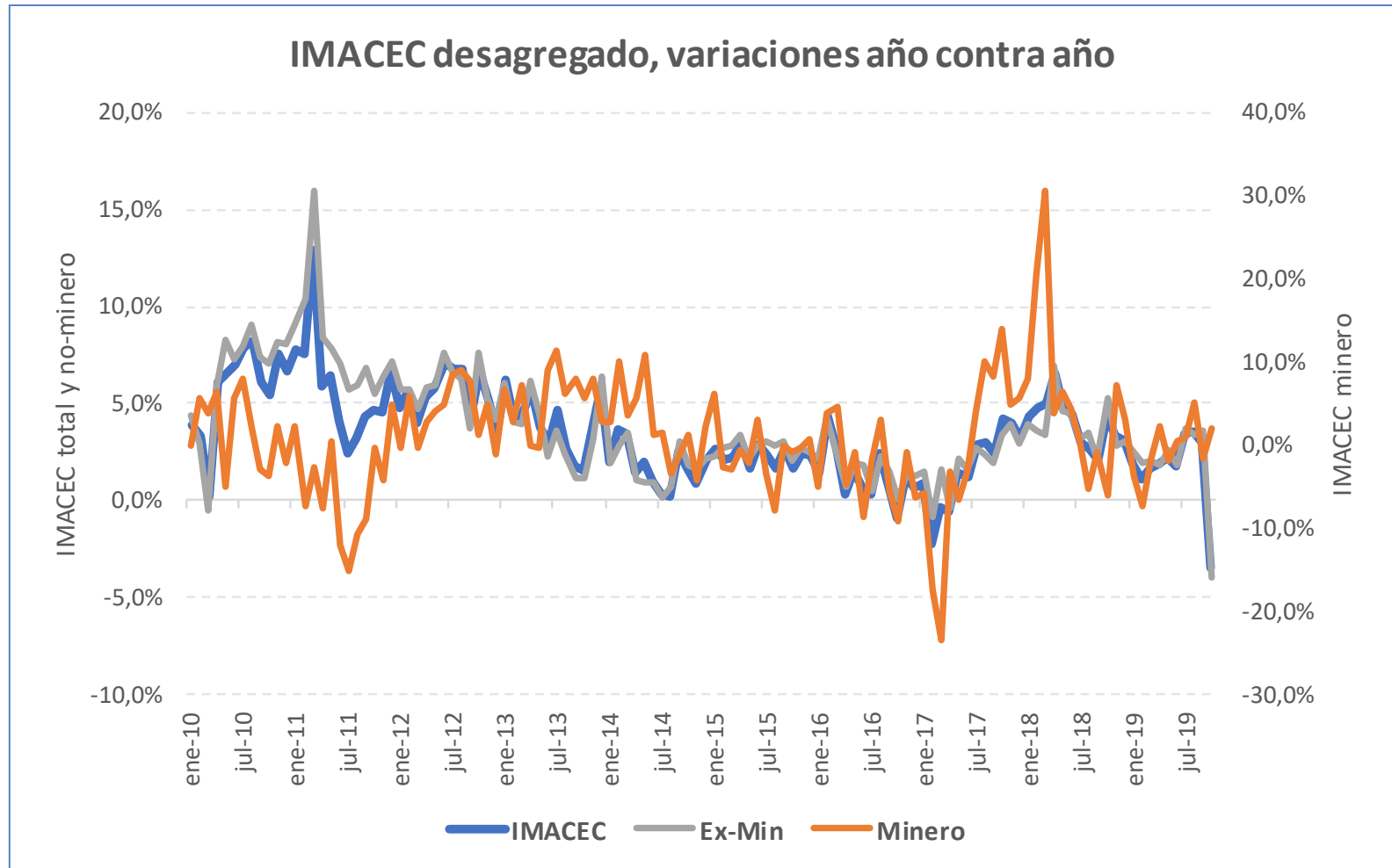
Chile: confianza de consumidores y empresarios

Crisis social genera gran caída en confianza empresarial.



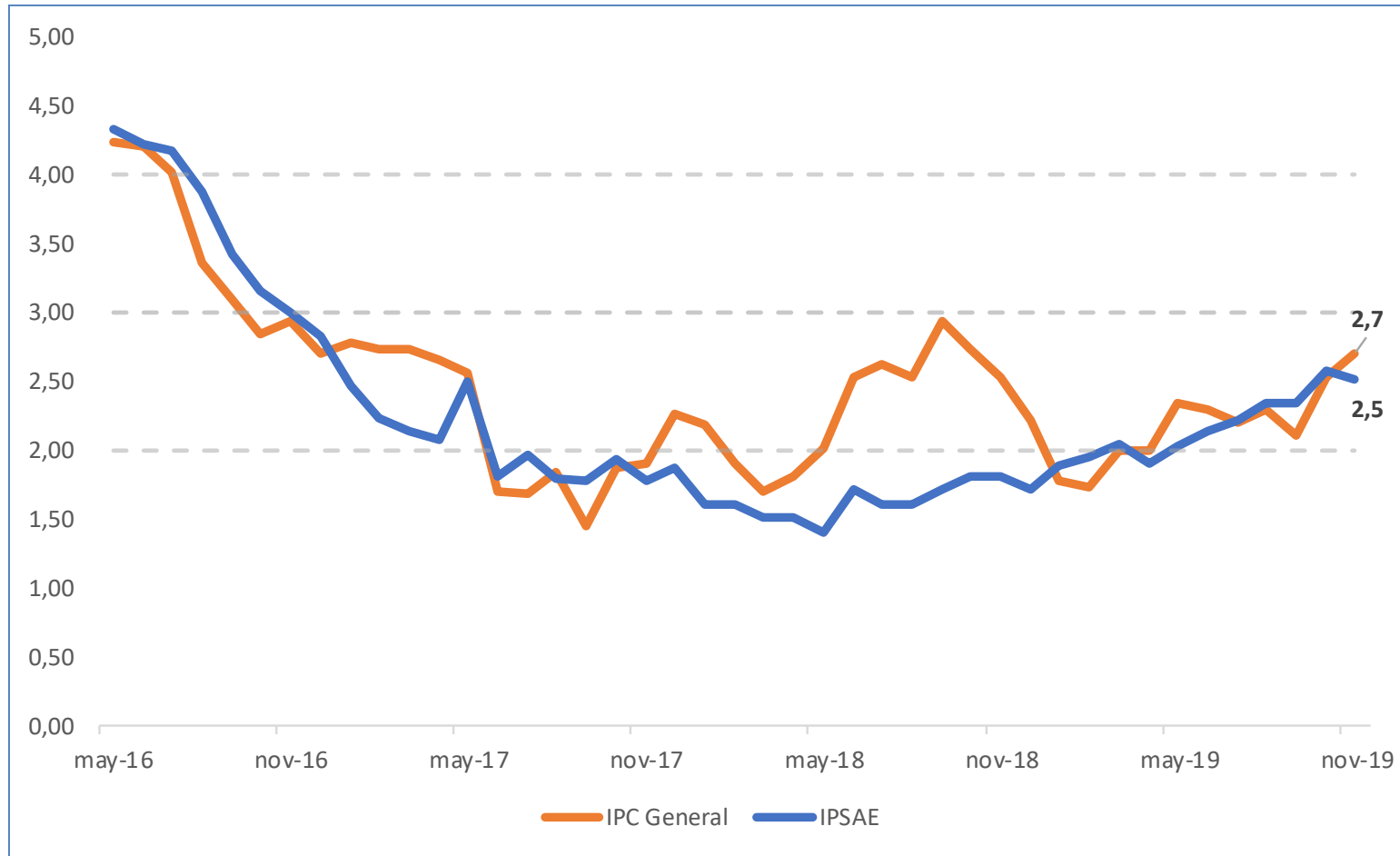
Chile: Crecimiento Económico

IMACEC de octubre experimenta variación anual de -3,4%, con un avance de 2,0% el sector minero, mientras que el resto (90%) cayó 4,0%.



Chile: Inflación

El IPC de noviembre 2019 anotó una variación mensual de 0,1%, y de 2,7% en 12 meses.



2. ¿Cuál es el impacto en el fondo de pensiones?

Impacto en las tasas de interés

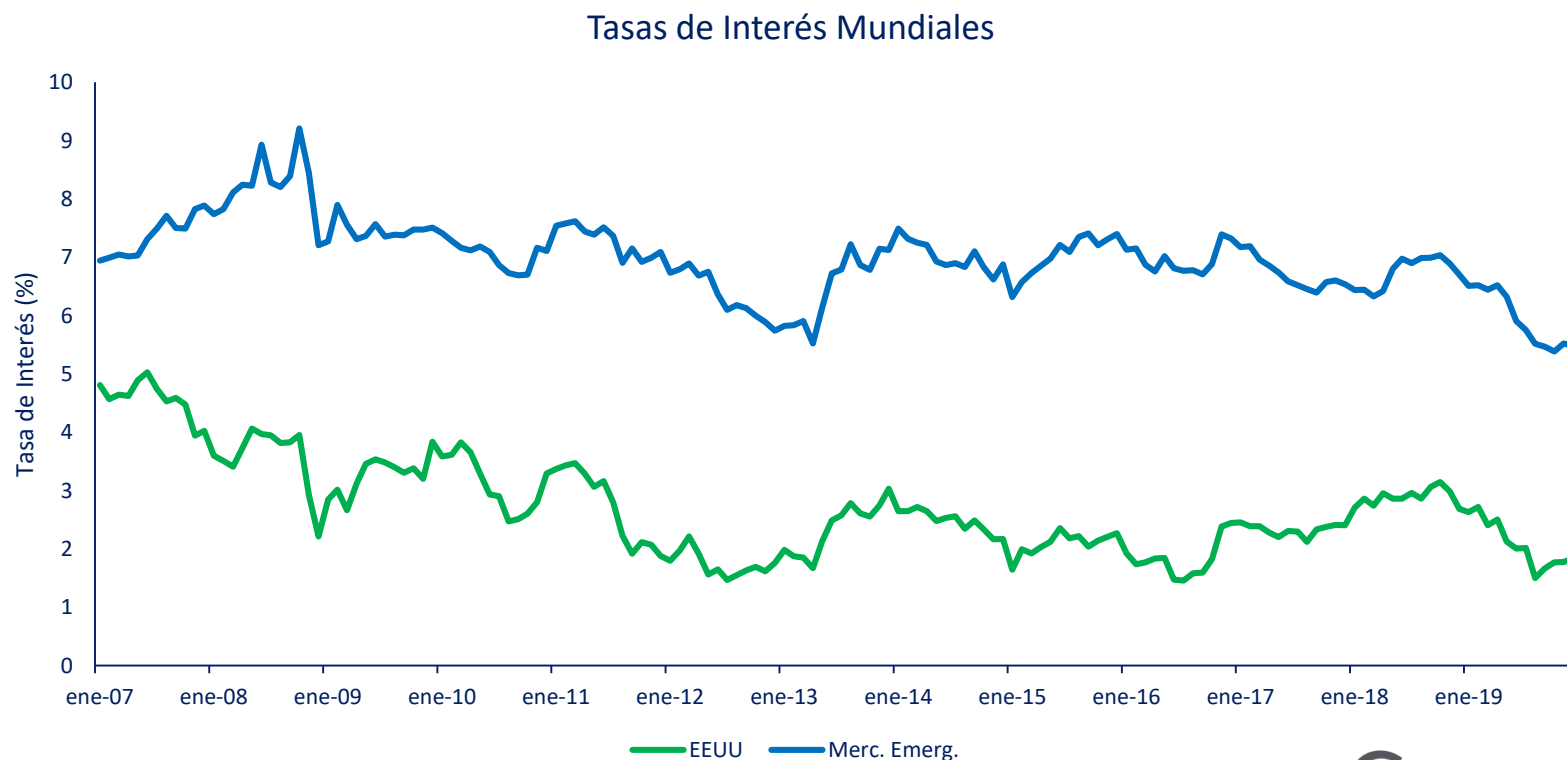
Caída de tasas de interés fue aún mayor en Chile que en otros países, y ha devuelto algo las últimas semanas

Tasas de Interés Mundiales



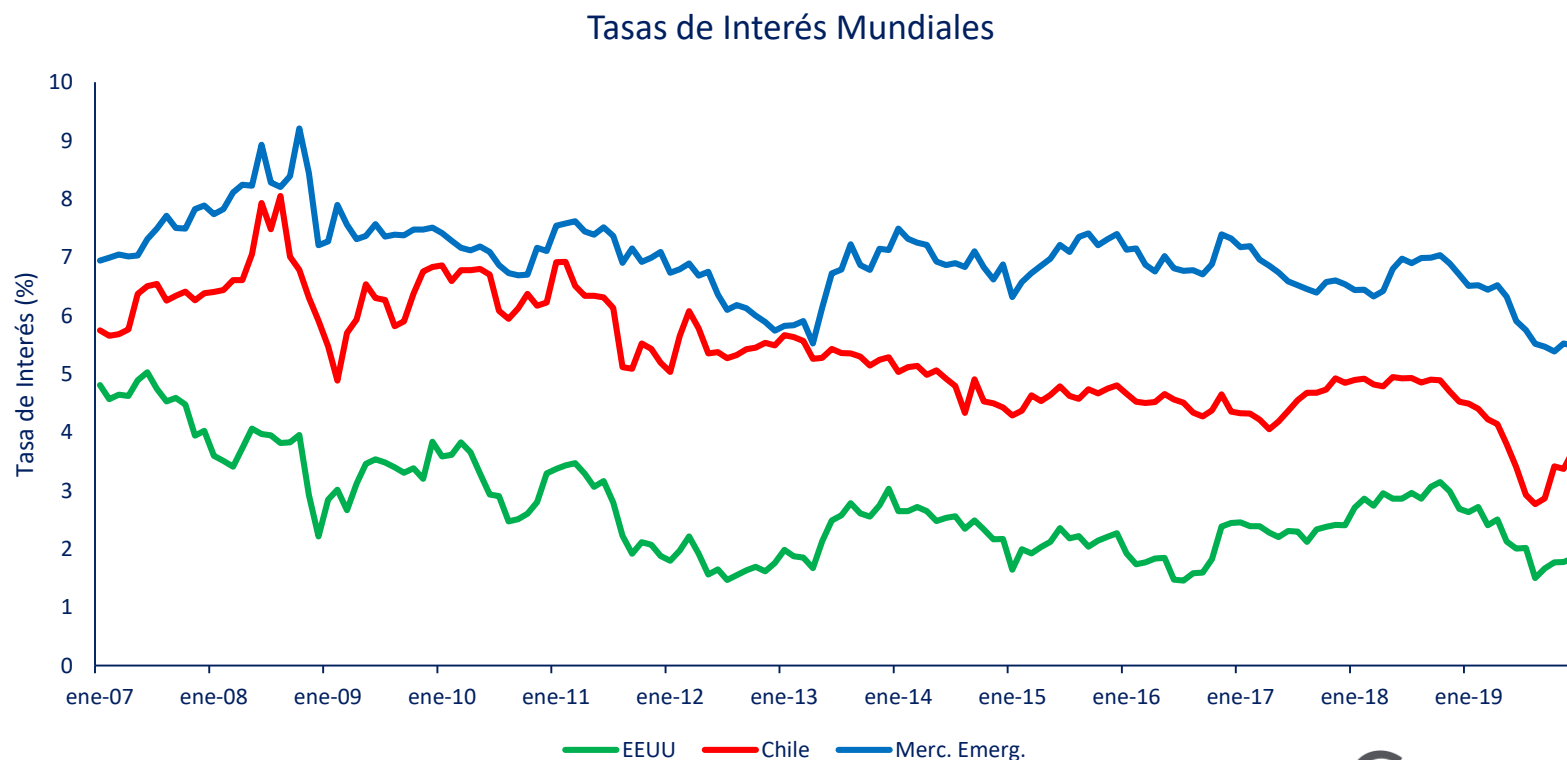
Impacto en las tasas de interés

Caída de tasas de interés fue aún mayor en Chile que en otros países, y ha devuelto algo las últimas semanas



Impacto en las tasas de interés

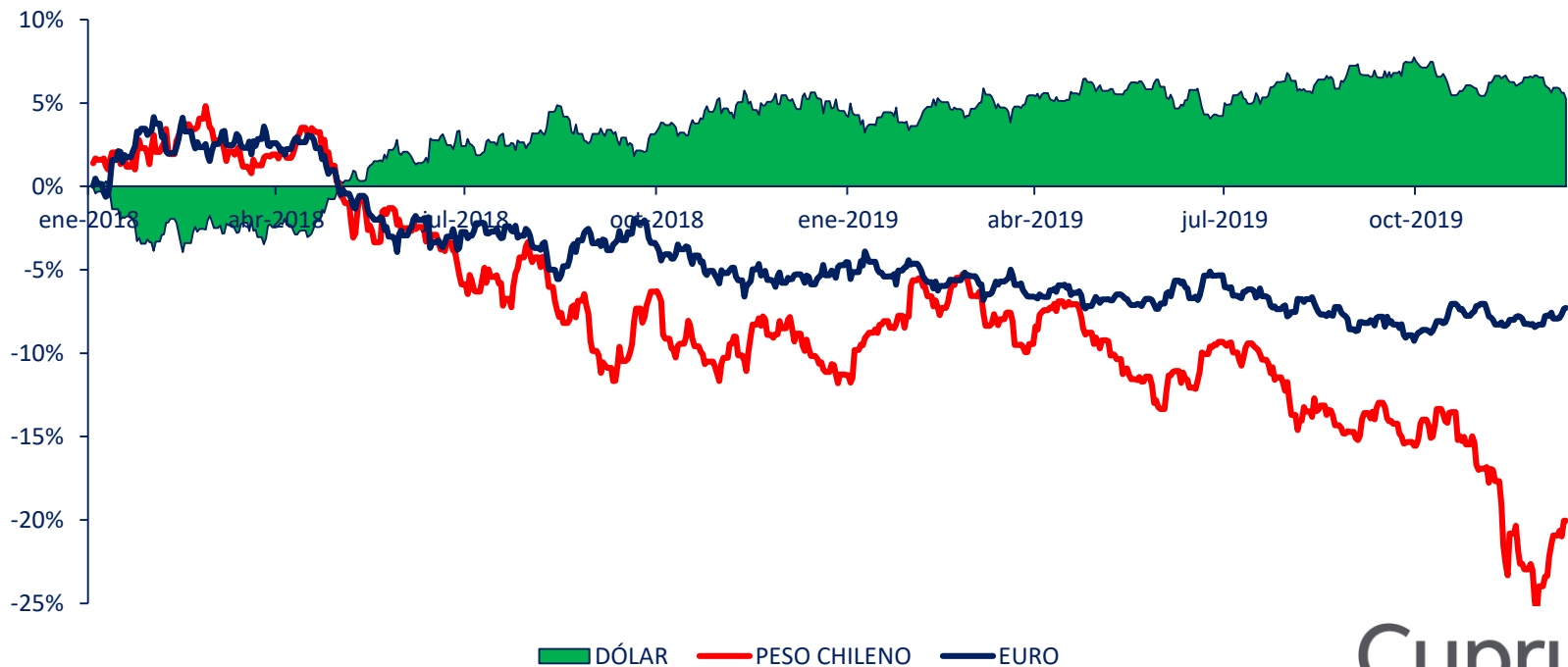
Caída de tasas de interés fue aún mayor en Chile que en otros países, y ha devuelto algo las últimas semanas



Impacto en monedas

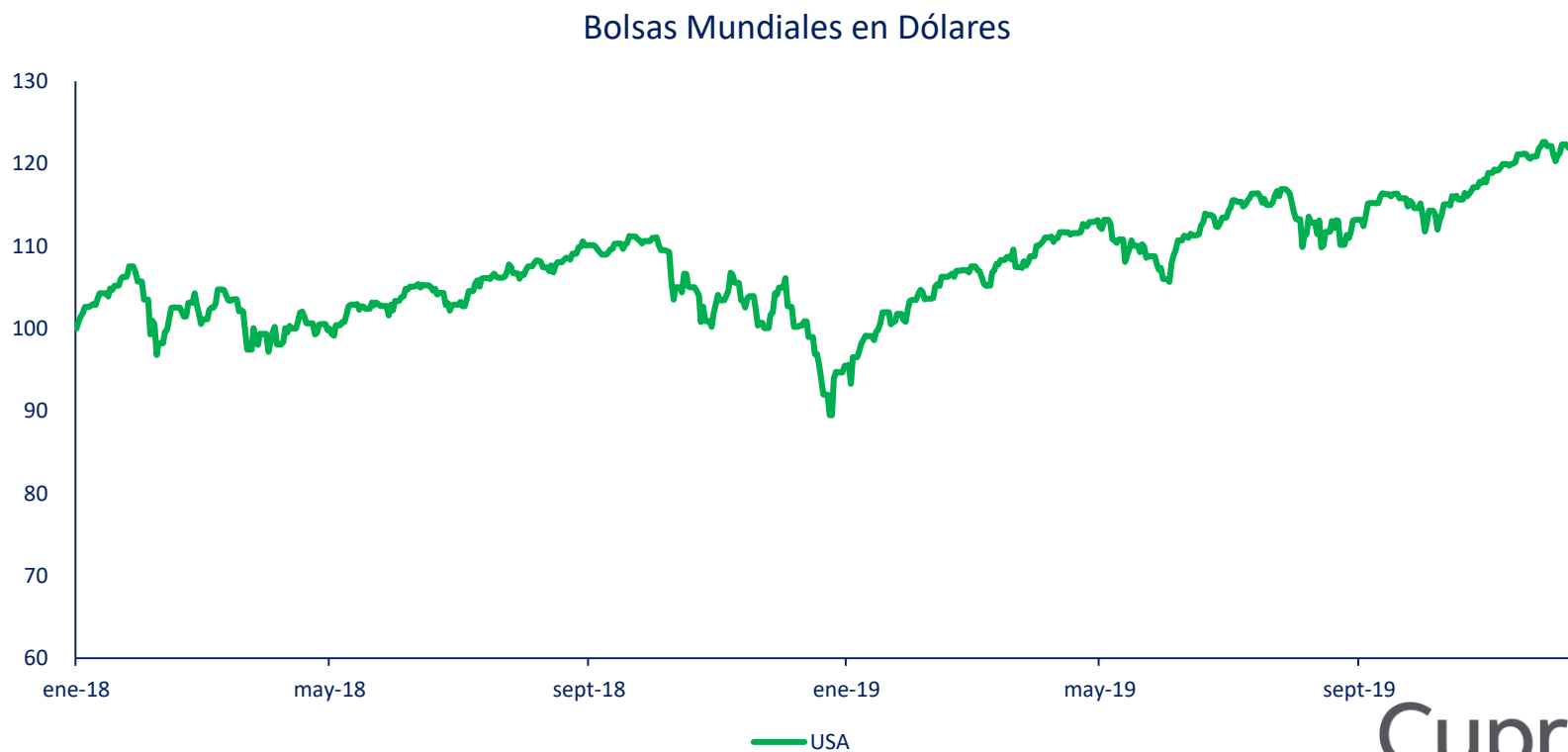
Dólar se apreció el año pasado. Este año se ha mantenido en términos generales. Sin embargo, el peso chileno se ha depreciado durante todo el período.

Monedas



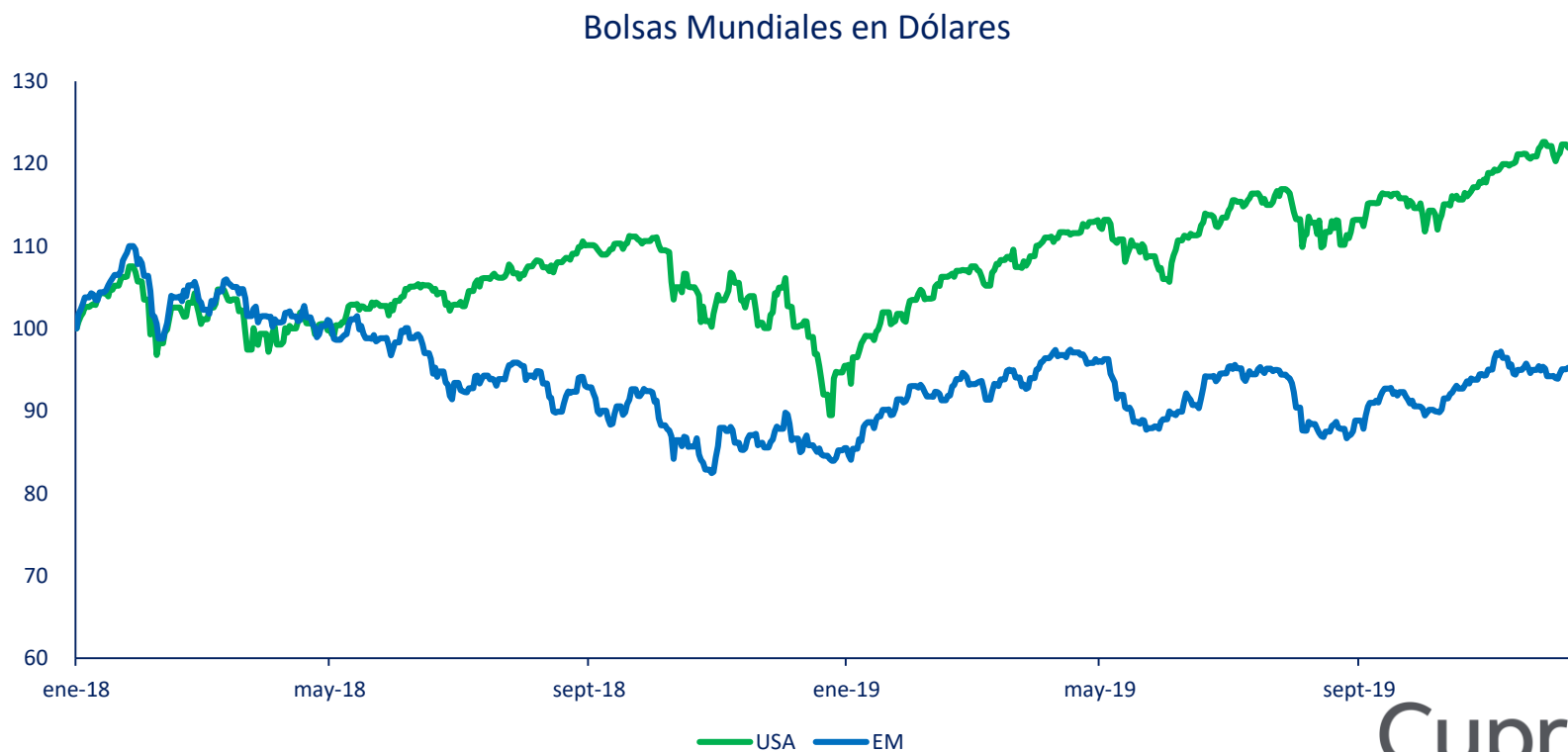
Impacto en las bolsas

La bolsa chilena ha tenido un desempeño muchísimo más pobre que el resto del mundo al medirla en dólares



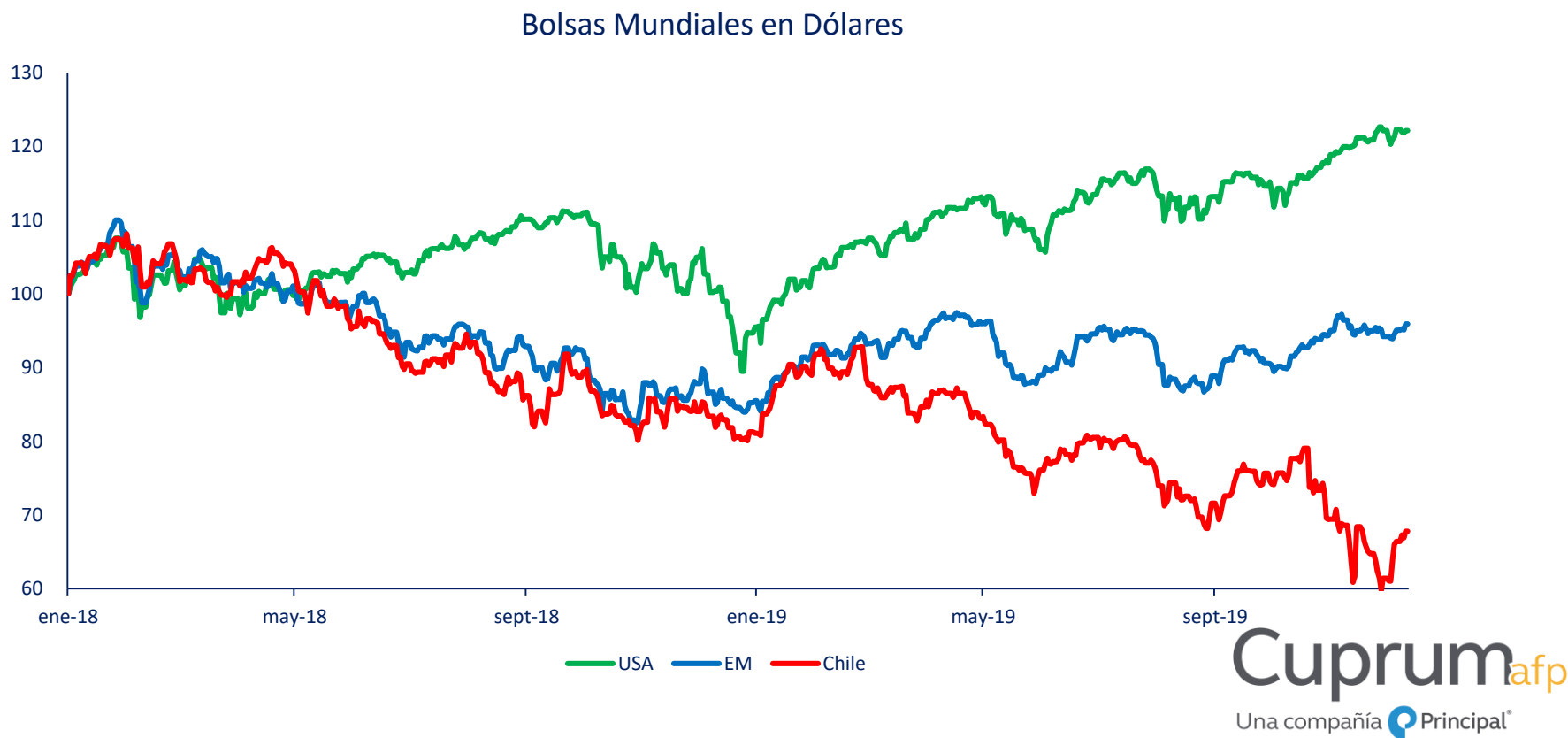
Impacto en las bolsas

La bolsa chilena ha tenido un desempeño muchísimo más pobre que el resto del mundo al medirla en dólares



Impacto en las bolsas

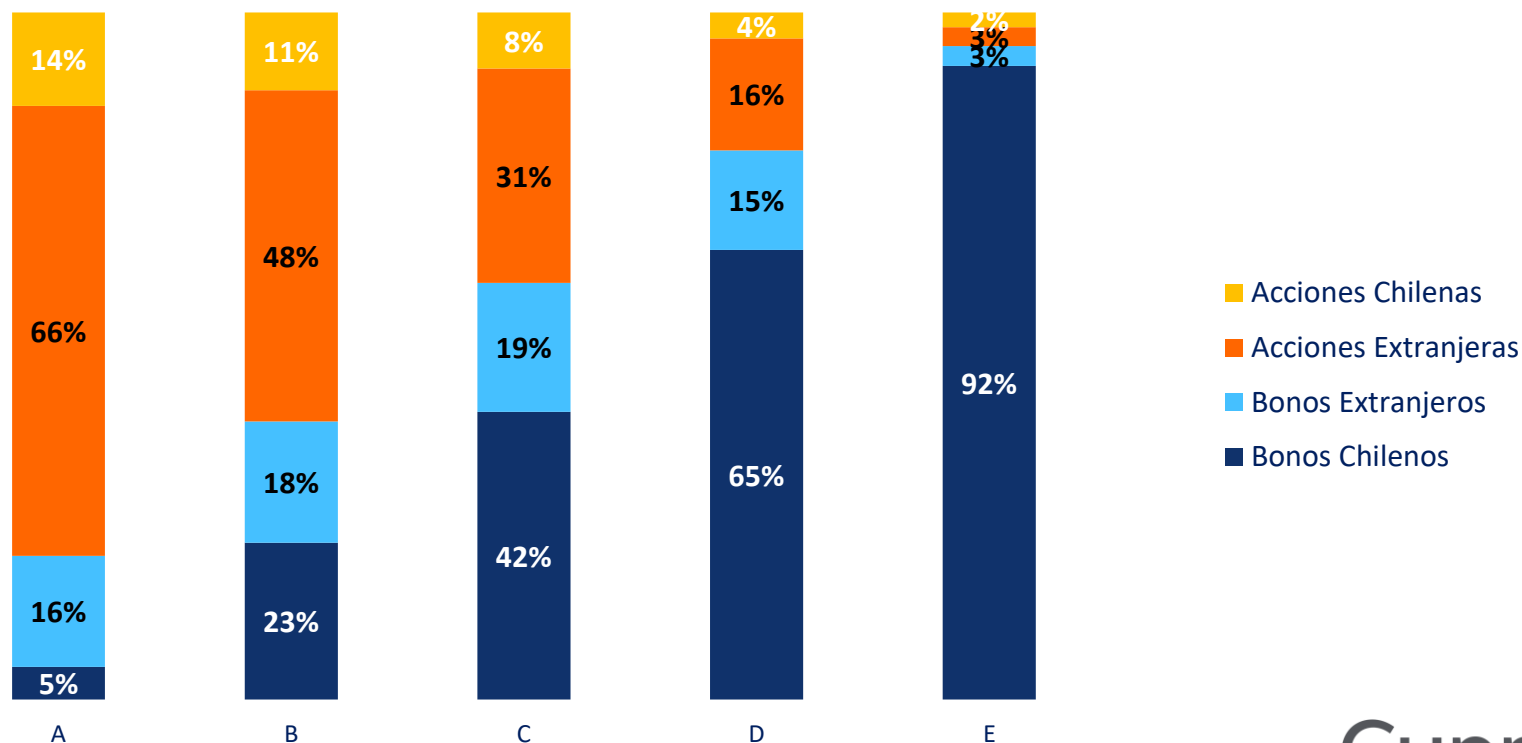
La bolsa chilena ha tenido un desempeño muchísimo más pobre que el resto del mundo al medirla en dólares



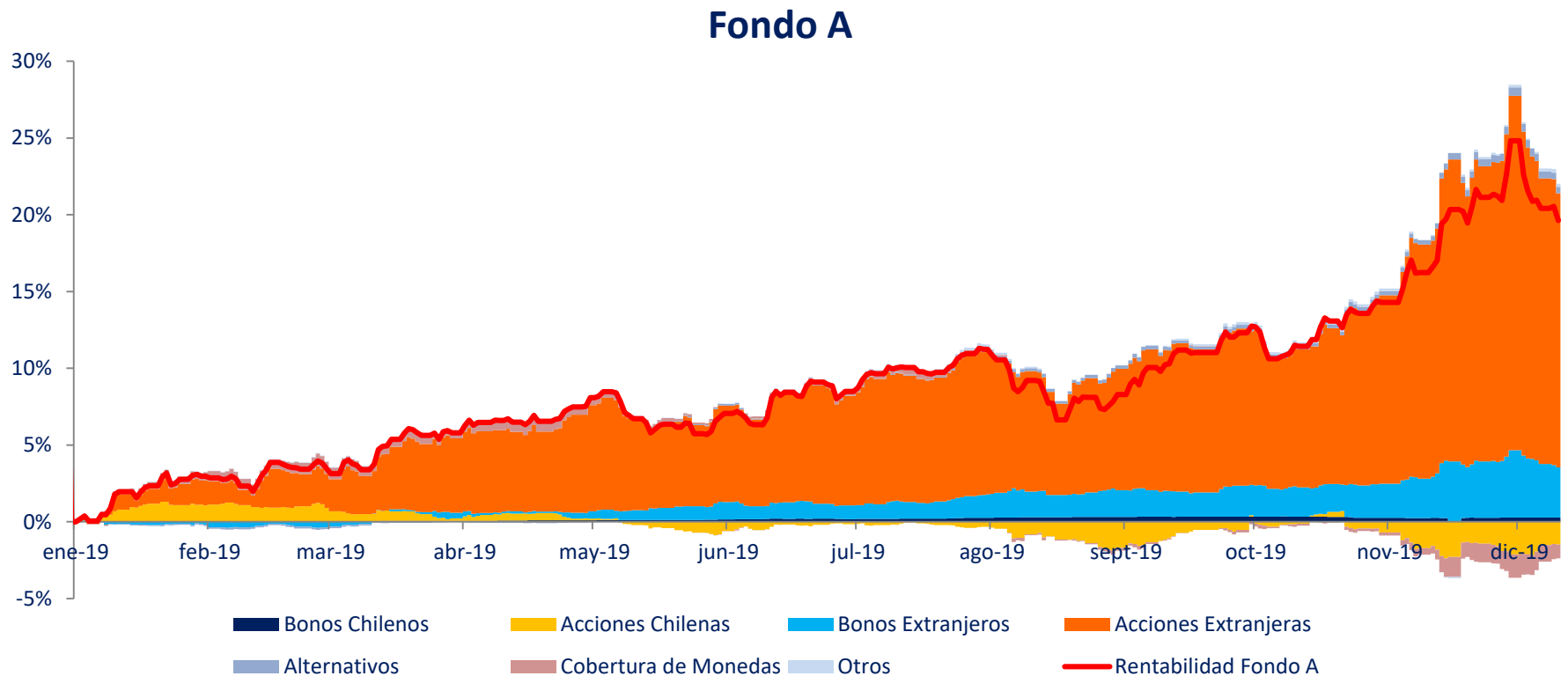
Cartera de Inversión

¿Cómo están invertidos los fondos?

Distribución por Multifondo de los Activos Administrados por AFP Cuprum

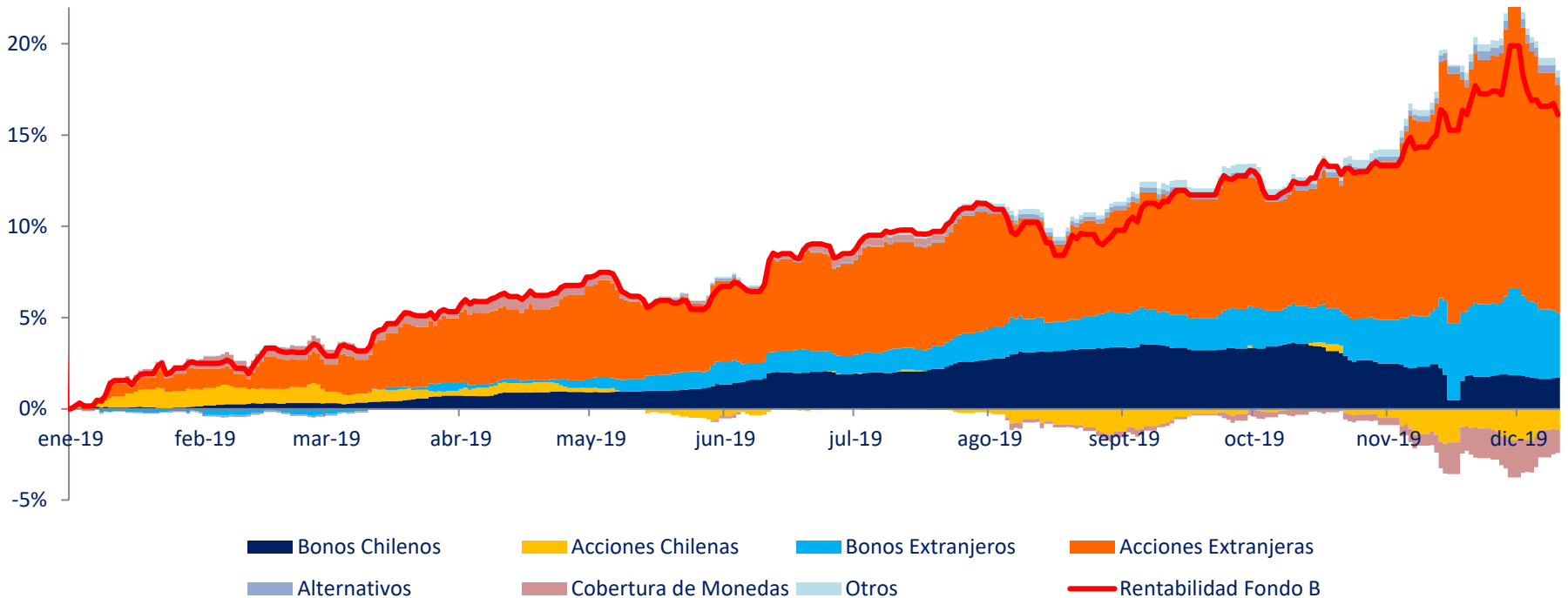


Rentabilidad Fondo A

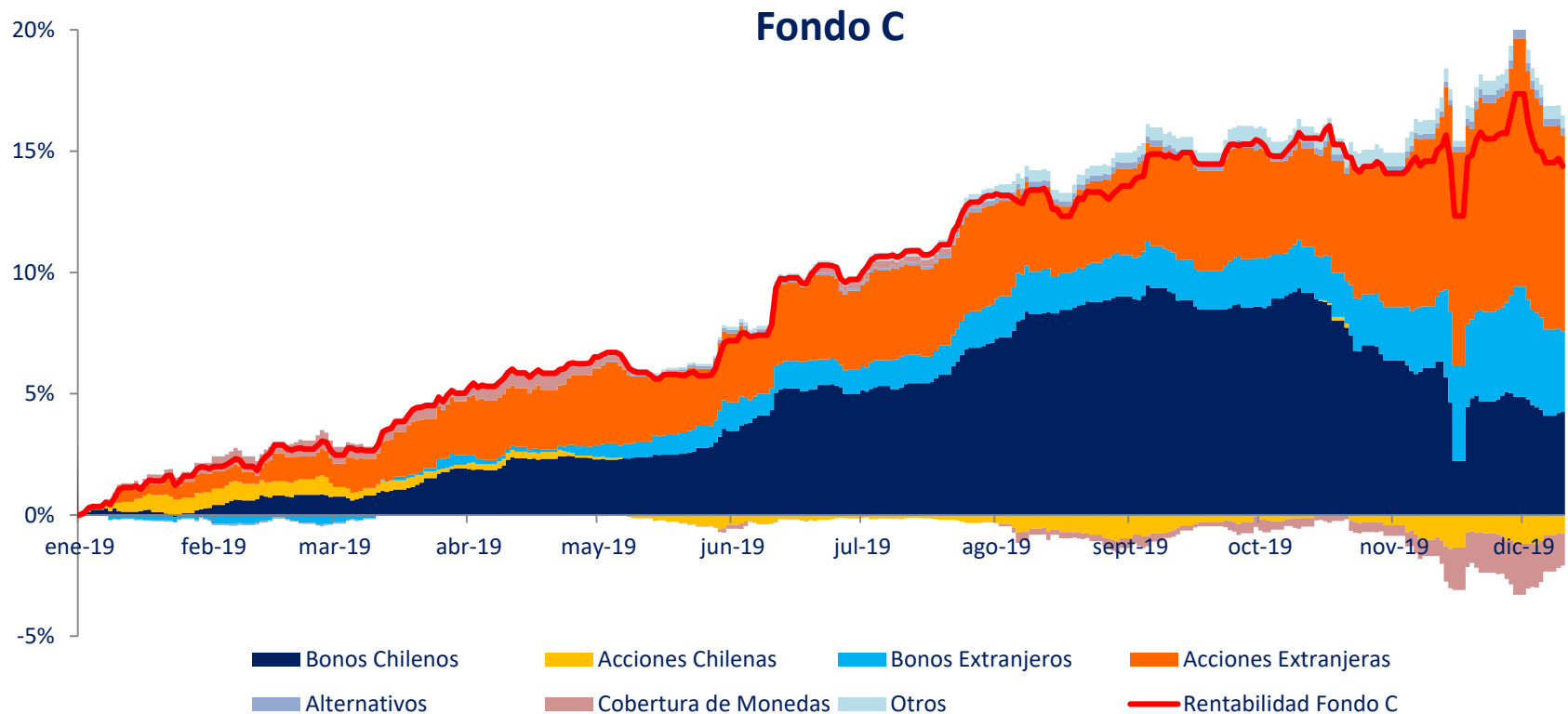


Rentabilidad Fondo B

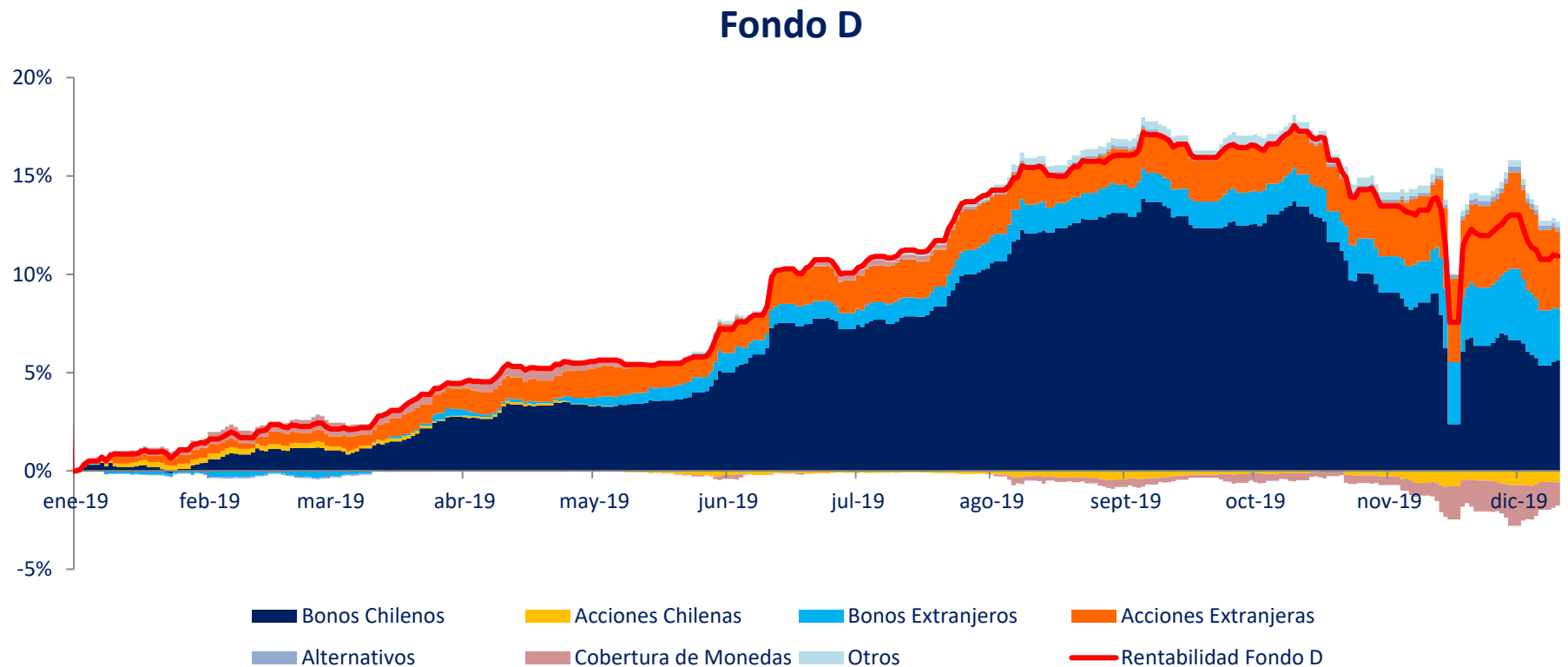
Fondo B



Rentabilidad Fondo C

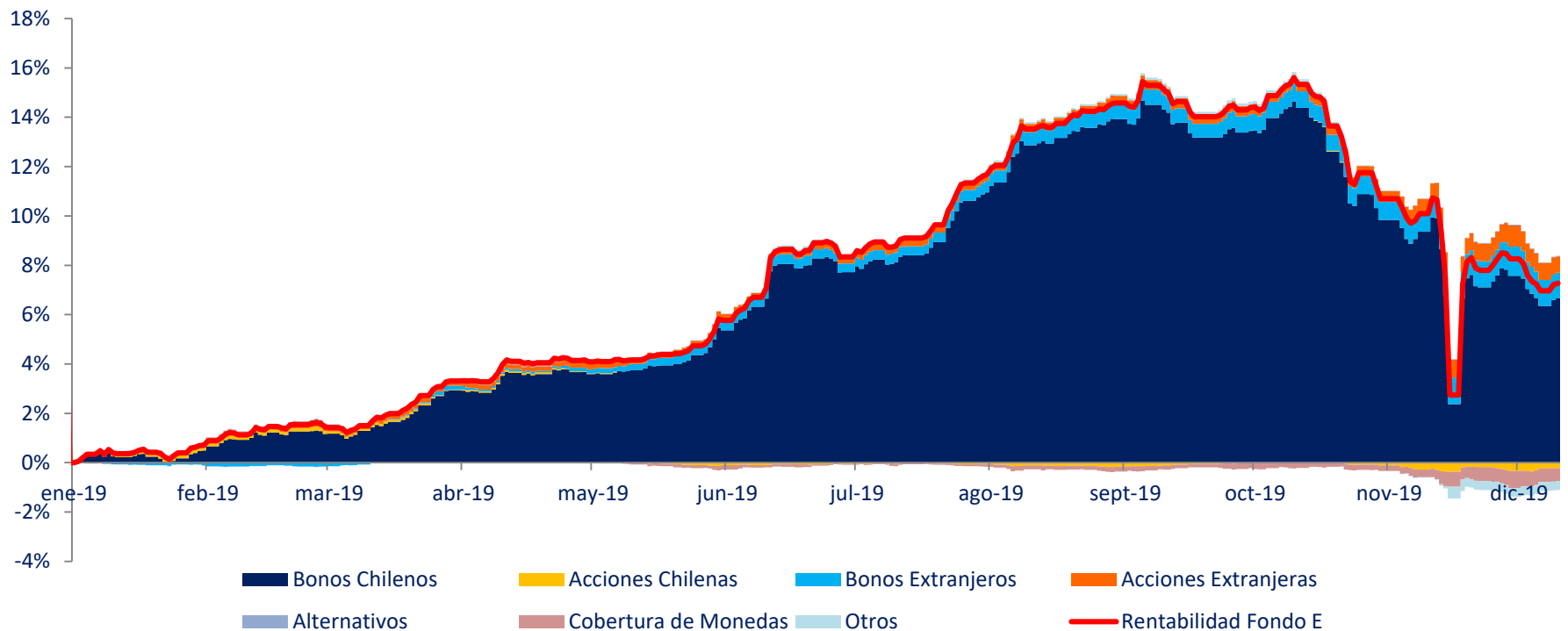


Rentabilidad Fondo D



Rentabilidad Fondo D

Fondo E

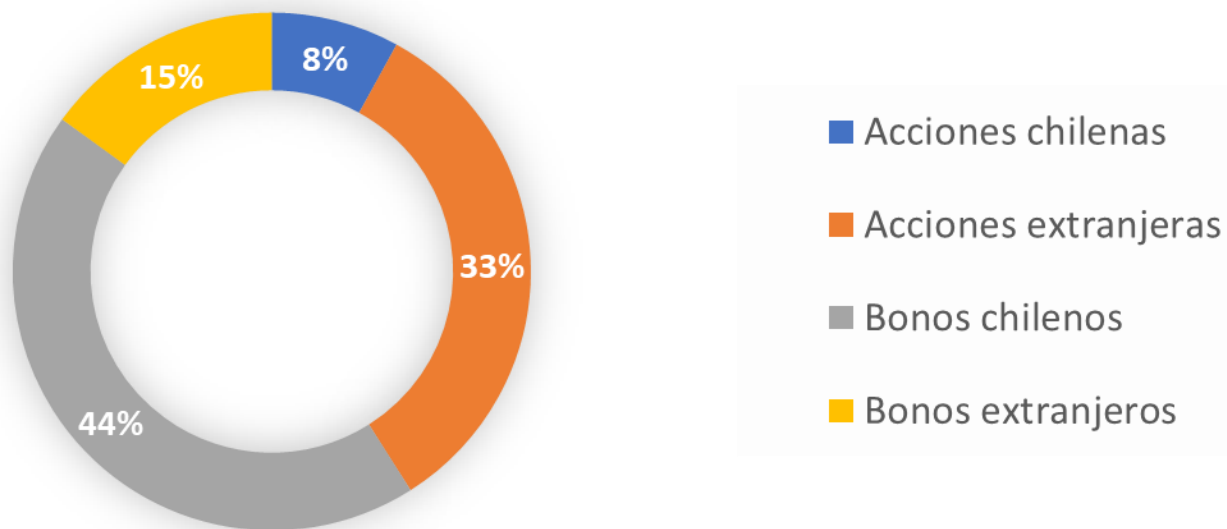


3. Inversiones Directas e Indirectas

Activos Administrados por AFP Cuprum

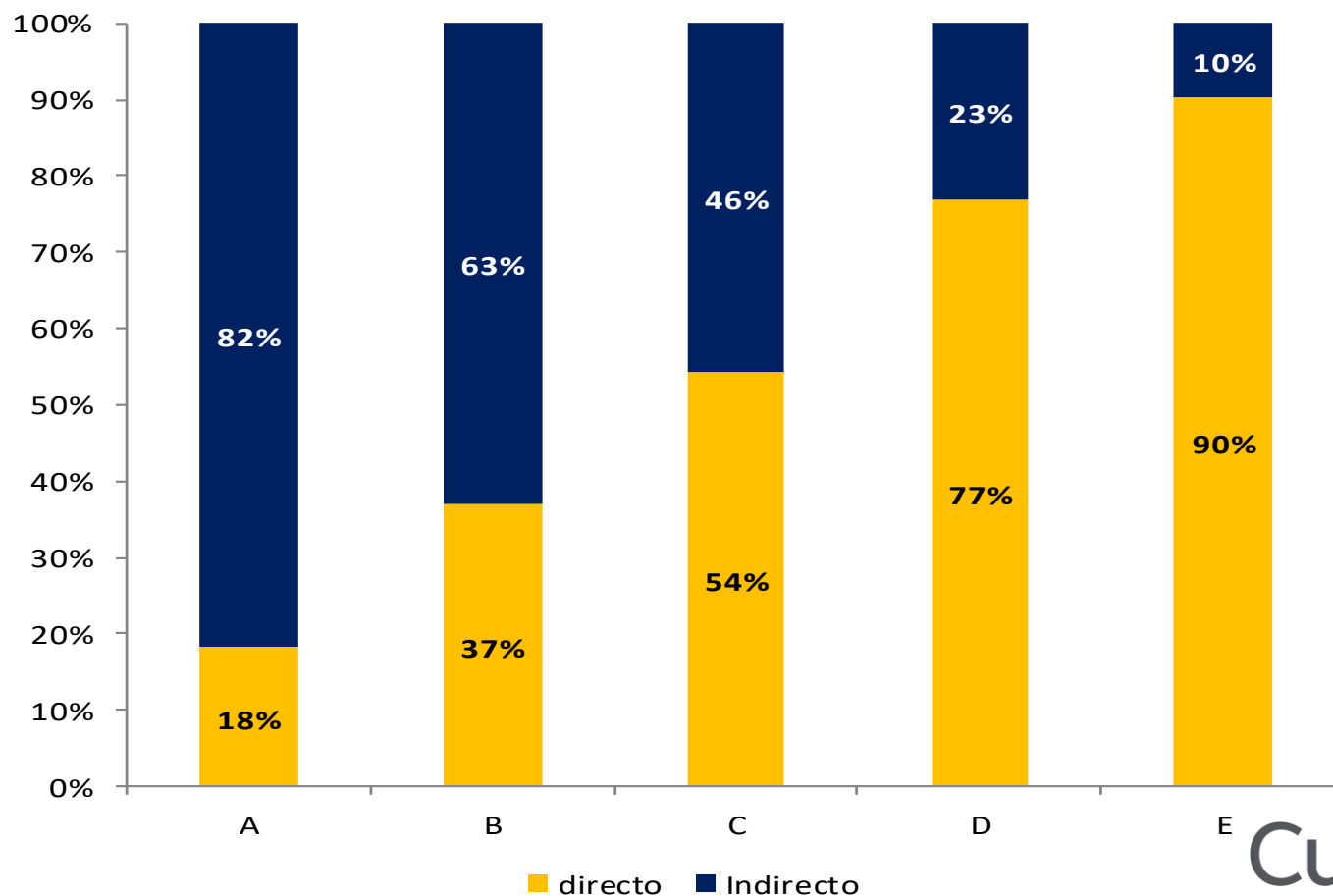
Fondos de Pensiones administrado por AFP CUPRUM a
noviembre 2019 es de **USD 35.169 MM**

Distribución por clase de activo



Activos Administrados por AFP Cuprum

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

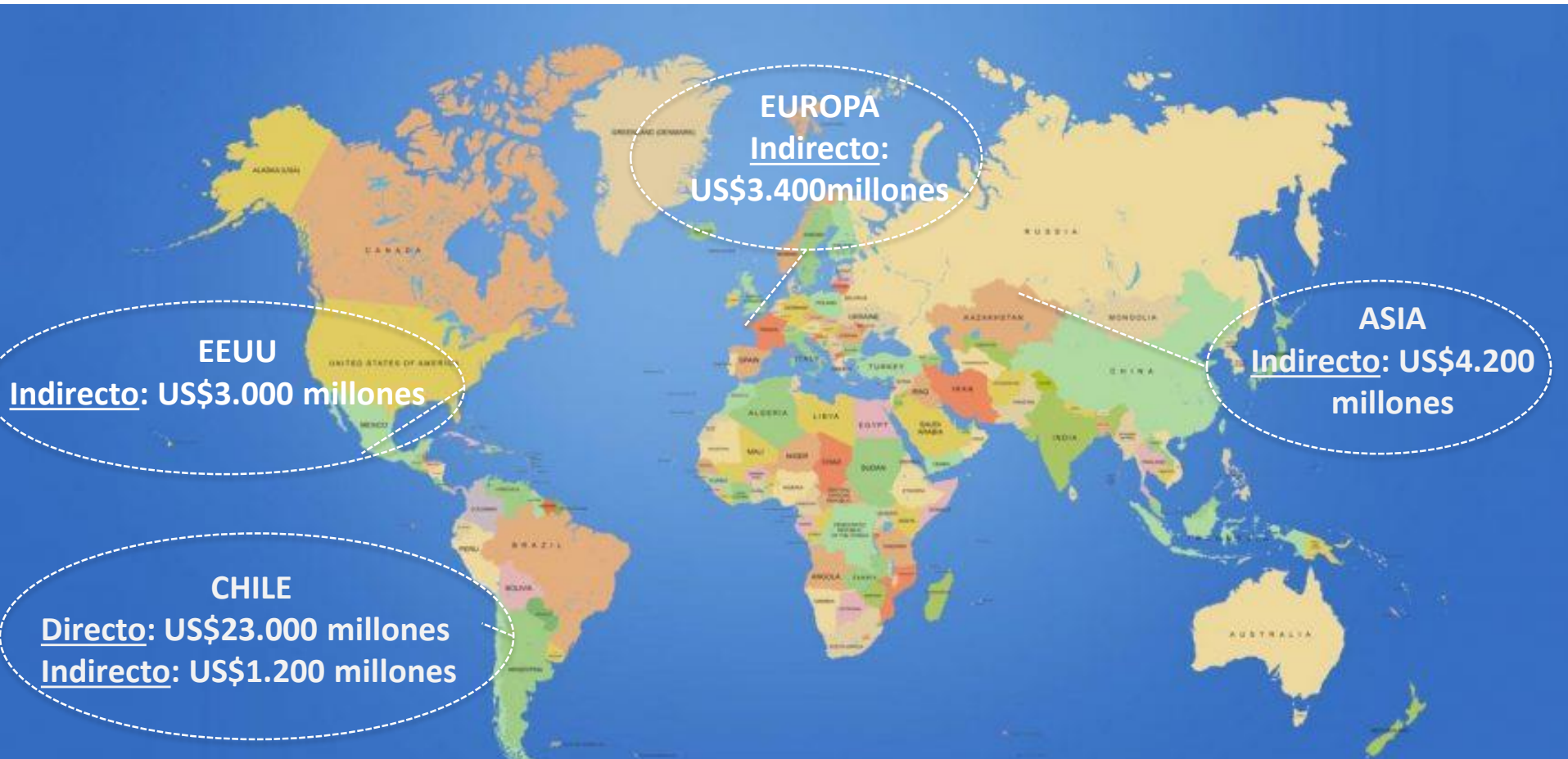


Ventajas de la administración indirecta

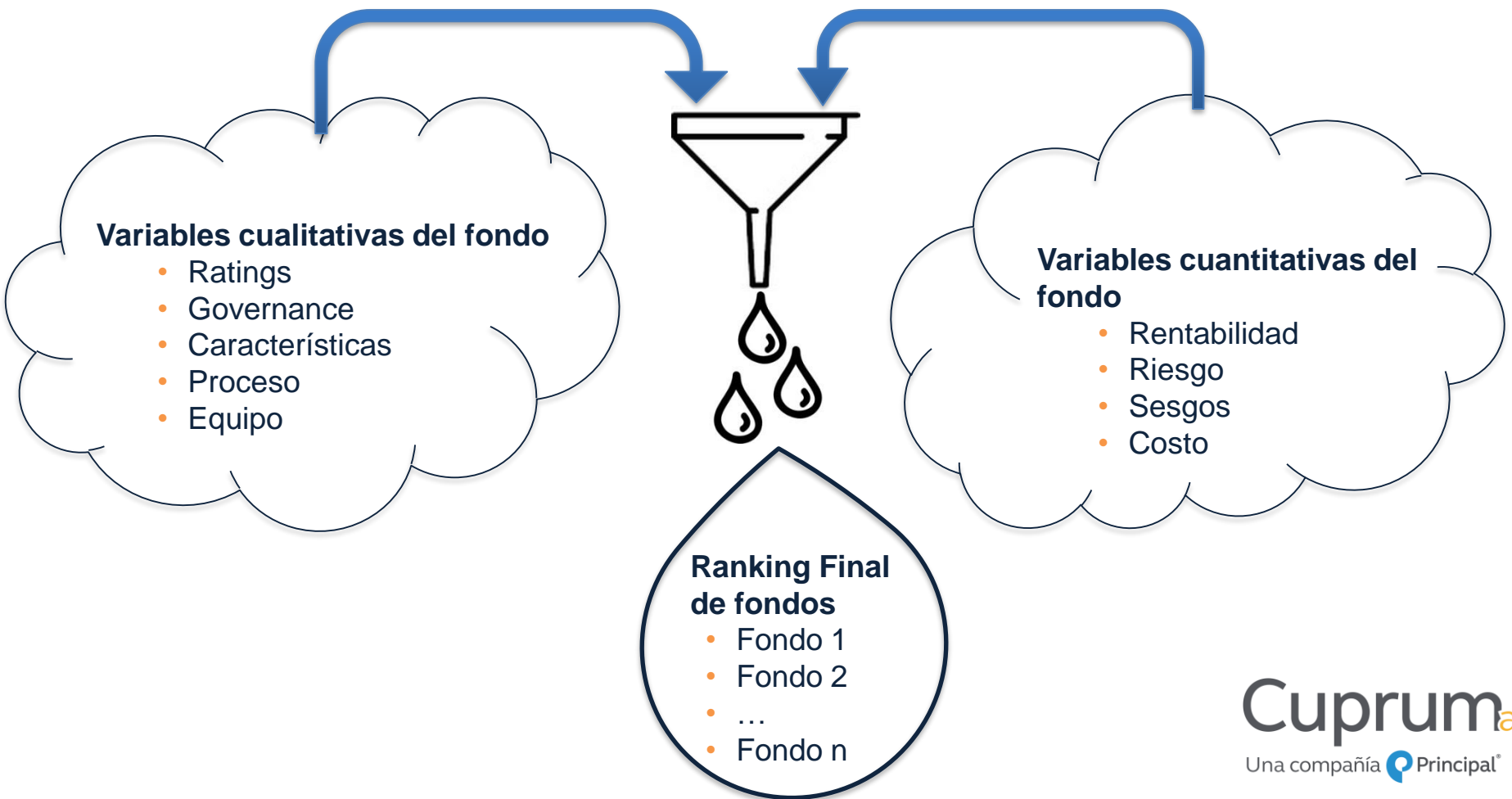


Inversiones internacionales

Más de 40.000 millones de dólares, de los cuales 17.000 millones de dólares corresponden a Inversión Indirecta repartidos en cerca de 200 fondos distintos



Proceso de selección



4. Inversiones en Acciones Extranjeras

Inversión en acciones extranjeras

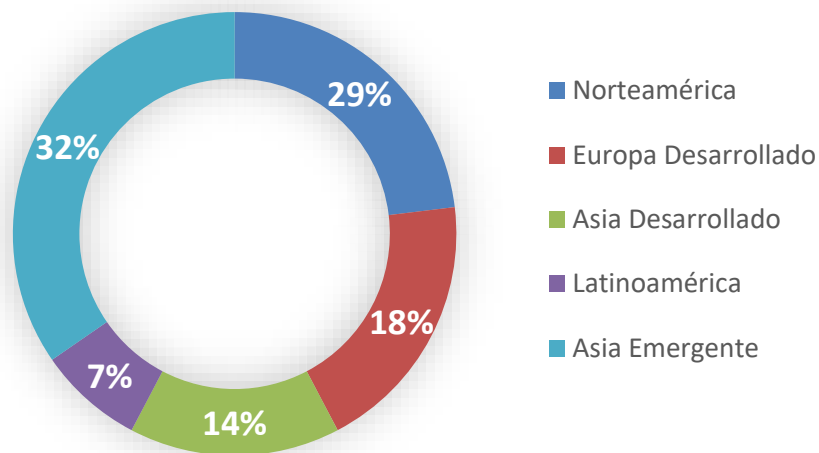
Del Fondos de Pensiones administrado por AFP CUPRUM, las acciones extranjeras están invertidas en **8.486 empresas** distintas en **57 países**

65 Administradores – 135 fondos

- BlackRock
- Vanguard
- Matthews
- Invesco
- Dimensional
- Deutsche AM
- StateStreet
- Schroder



Distribución por región



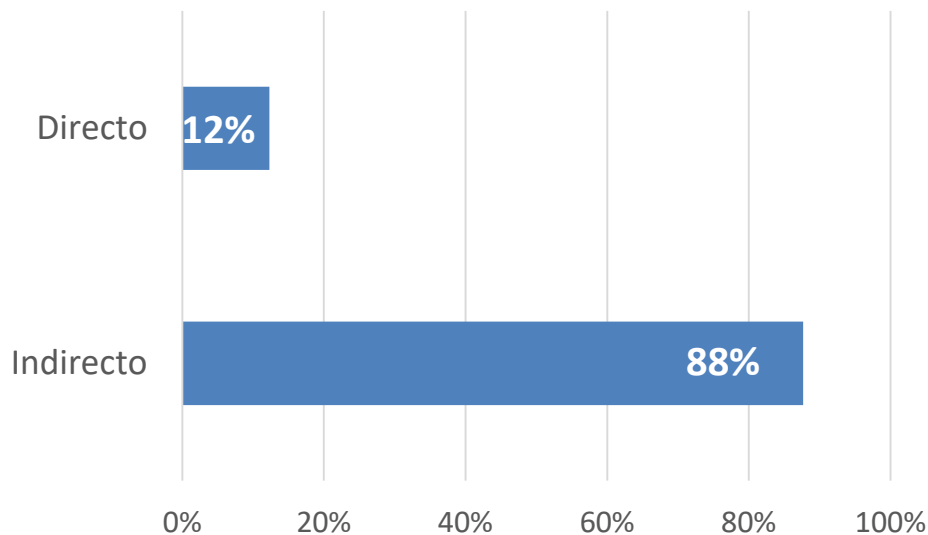
Cuprum_{afp}
Una compañía Principal



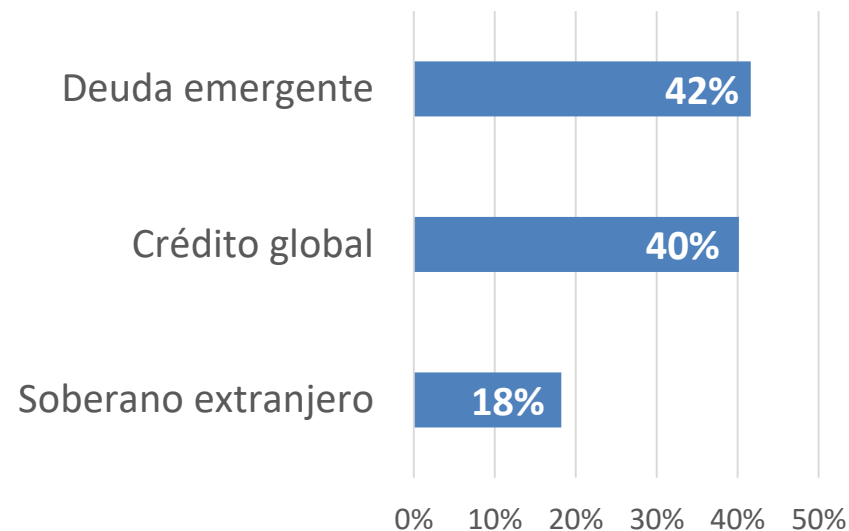
5. Inversiones en Bonos Extranjeros

Inversión en bonos extranjeros

Del Fondos de Pensiones administrado por AFP CUPRUM, los bonos extranjeros están invertidos en **2.630 emisores** distintos en **60 países**



Directo: Soberanos y empresas latinoamericanas
Indirecto: Deuda emergente y crédito internacional



Inversión en bonos extranjeros

Del Fondos de Pensiones administrado por AFP CUPRUM, los bonos extranjeros están invertidos en **2.630 emisores** distintos en **60 países**

45 administradores y 57 fondos

- JP Morgan 
- Pioneer 
- Robeco 
- GAM 
- NN 
- AXA 
- Nomura 
- Investec 

Cuprumafp
Una compañía  Principal®

6. Comisiones Pagadas a Terceros

Comisiones cuenta obligatoria

Comisiones de administración

- Son ingreso para la AFP
- % del sueldo imponible
- No depende de la rentabilidad

Comisiones pagadas a terceros

- No son ingreso para la AFP
- Se descuentan de la rentabilidad.
- Hay un límite establecido por el regulador

Comisiones cuenta obligatoria

¿Qué dice la Ley?

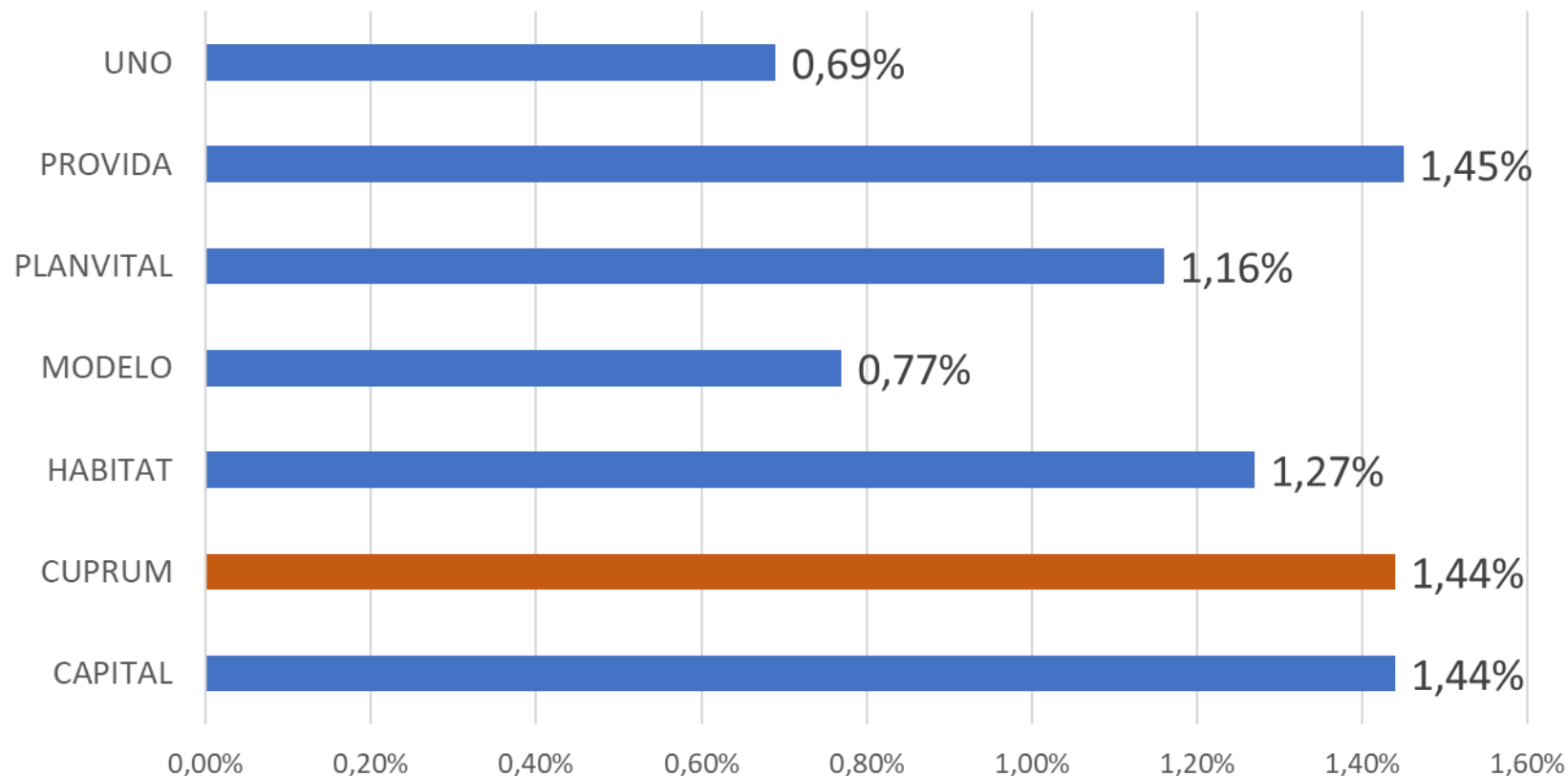
La Comisión por la Cuenta de Cotización Obligatoria se denomina “cotización adicional”:

“...se deberá efectuar una cotización adicional en la misma cuenta y calculada sobre la misma base que será determinada por cada Administradora y que estará destinada a su financiamiento...() y tendrá el carácter de uniforme para todos los afiliados a una Administradora”

DL 3.500, Artículo 17

¿Cuánto cobran las AFP?

(% de la Renta Imponible)



¿Cuánto cobra Cuprum? (% del Fondo Administrado)



Los cotizantes pagaron el
comisiones **\$63.013**
millones de pesos a
junio 2019.

Expresado como % del
fondo de pensiones, la
cotización obligatoria es
0,47%

Comisiones pagadas a terceros

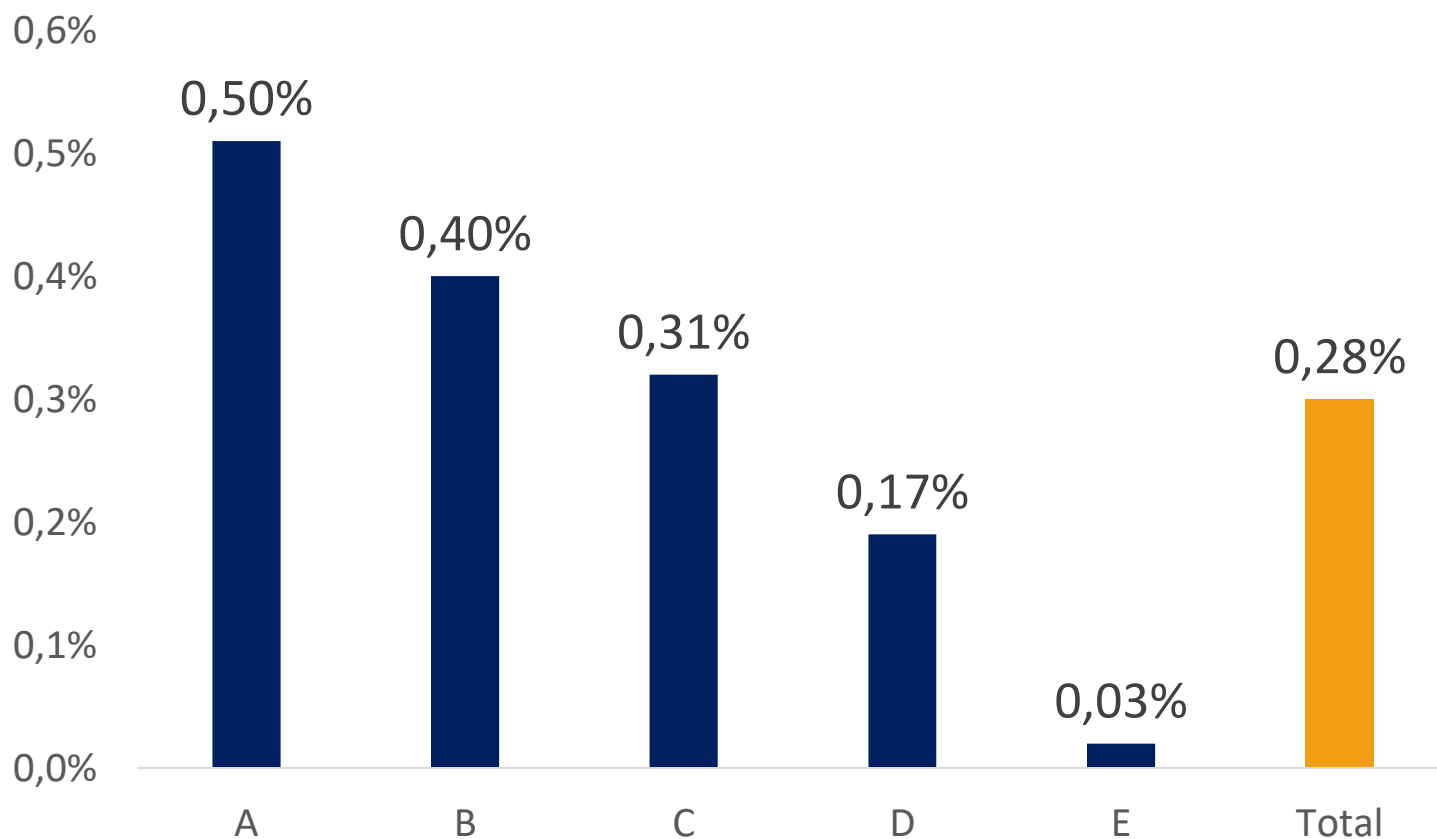
¿Qué dice la Ley?

Comisiones Indirectas:

“Para (..) las inversiones (..) en cuotas de fondos (..) que incluyan comisiones en el precio (..) establecerán anualmente (...) las comisiones máximas a ser pagadas con cargo a los Fondos de Pensiones (...). Si las comisiones pagadas son mayores a las máximas establecidas, los excesos sobre estas últimas serán de cargo de las Administradoras. .”

DL 3.500, Artículo 45 bis

Comisiones pagadas a terceros por Cuprum (% del Fondo Administrado)



Comisiones pagadas a terceros (por cada \$1 millón de saldo)

Tabla 2
Fondos de Pensiones: Comisiones mensuales por cada millón de pesos en saldo de la cuenta ***

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	419	332	258	145	17	225
Cuprum	414	333	260	146	21	234
Habitat	412	335	259	150	4	228
Modelo	408	333	258	150	25	242
Planvital	451	363	286	171	32	259
Provida	422	339	258	148	11	239
Total general	413	337	260	148	10	232

Comisiones cuenta obligatoria

Comisiones de administración

- 0,47% expresada como % del saldo administrado
- Es ingreso para la AFP

Comisiones pagadas a terceros

- 0,28% del saldo administrado
- Se descuenta de la rentabilidad
- No es ingreso para la AFP

Total: 0,75%



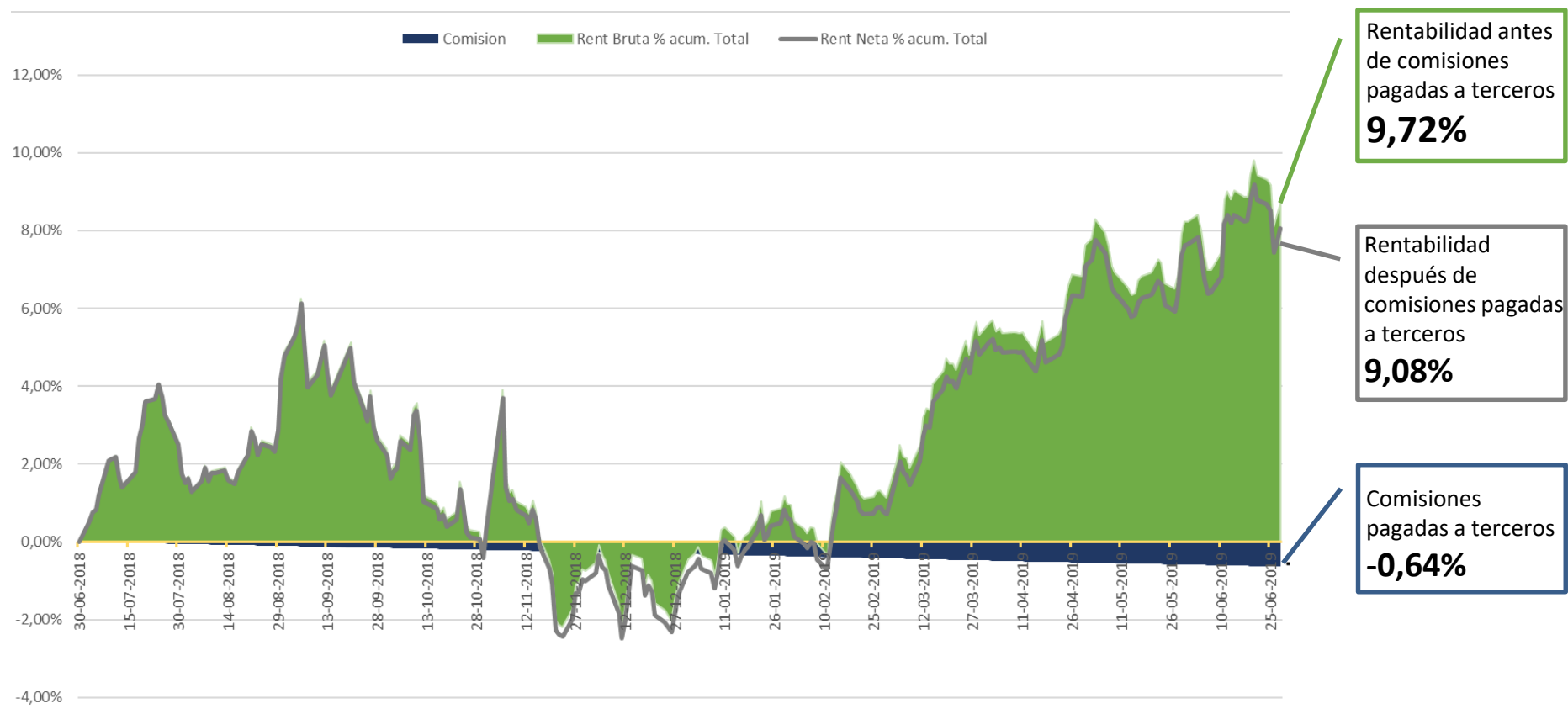
6. Rentabilidad y Comisiones por Inversión Indirecta

Rentabilidad y Comisiones por Inversión Indirecta

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Monto Promedio invertido a través de fondos administrados por terceros (millones de pesos)	4.128.795	2.397.248	4.039.489	971.571	399.147	11.936.250
Rentabilidad obtenida por los vehículos (millones de pesos)	352.419	210.435	378.875	104.759	37.411	1.083.899
Monto pagado en comisiones a vehículos (millones de pesos)	25.764	15.862	27.415	6.338	1.019	76.488
Rentabilidad (% inversión en fondos administrados por terceros)	8,54%	8,78%	9,38%	10,78%	9,37%	9,08%
Comisiones (% inversión en fondos administrados por terceros)	0,62%	0,66%	0,68%	0,65%	0,26%	0,64%

Comisiones pagadas y la rentabilidad generada en los 12 meses comprendidos entre julio de 2018 y junio de 2019 por cada uno de los fondos de pensiones. Fuente Superintendencia de Pensiones

Evolución Rentabilidad y Comisiones pagadas a terceros



Evolución de las comisiones pagadas y la rentabilidad generada en los 12 meses comprendidos entre julio de 2018 y junio de 2019 por cada uno de los fondos de pensiones. Fuente Superintendencia de Pensiones

Contáctenos



comitedeafiliados@cuprum.cl