

# Reporte Anual de Afiliados

AFP Cuprum





## Contenidos

<b>1</b>	<b>Objetivo del informe</b> ..... <i>página 7</i>
<b>2</b>	<b>Cuprum en una mirada</b> ..... <i>página 9</i>
	2.1 Cuprum en cifras
	2.2 Fondos de Pensiones en cifras
	2.3 Logros del año 2017
<b>3</b>	<b>Nosotros</b> ..... <i>página 16</i>
	3.1 Carta del Gerente General
	3.2 Nuestro equipo
	3.3 Gobierno corporativo
	3.3.1 Directorio
	3.3.2 Comité de inversiones y solución de conflictos de interés
	3.3.3 Comité de riesgos y auditoría
	3.3.4 Equipo ejecutivo
	3.4 Misión y valores
	3.5 Grupo controlador
	3.6 Reestructuración societaria
<b>4</b>	<b>Qué le entregamos: Administración de los Fondos de Pensiones</b> ..... <i>página 25</i>
	4.1 Activos administrados
	4.2 Equipo de inversiones
	4.2.1 Organización al interior de la Gerencia de Inversiones
	4.3 Proceso de inversiones
	4.4 Composición de los Fondos de Pensiones
	4.5 Rentabilidad
	4.6 Representación de los afiliados en juntas de accionistas, tenedores de bonos y aportantes de fondos de inversión

<b>5</b>	<b>Servicio, Asesoría y Protección de sus Ahorros</b> .....	<i>página 39</i>
	5.1 Protección de sus Ahorros	
	5.2 Atención	
	5.2.1 Asesores	
	5.2.2 Sucursales	
	5.2.3 Sitio Web	
	5.2.4 Centro de Asesoría Telefónica	
	5.2.5 Asesoría en Empresas	
	5.3 Recaudación y cobranza	
	5.4 Pagos de beneficios	
	5.5 Asesoría integral	
	5.5.1 Pensión proyectada	
	5.5.2 Recomendador de fondos	
	5.5.3 Asesoría vía correo electrónico	
<b>6</b>	<b>Comisiones</b> .....	<i>página 45</i>
	6.1 Comisiones de administración	
	6.1.1 Modalidad de cobro	
	6.1.2 Servicios incluidos en la comisión	
	6.2 Comisiones pagadas a terceros con cargo a los Fondos de Pensiones	
	6.3 Total de comisiones asociadas al ahorro previsional	
	6.4 Comparación del nivel de comisiones	
<b>7</b>	<b>Rentabilidad del Encaje</b> .....	<i>página 51</i>
<b>8</b>	<b>Sostenibilidad</b> .....	<i>página 52</i>
	8.1 Asamblea de Afiliados	
	8.2 Comité de Afiliados	
	8.3 Propuestas de reforma al sistema de pensiones	
	8.4 Debate de pensiones	
	8.5 Promoción del ahorro y educación previsional	
	8.6 Gestión de riesgos	
	8.7 Inversiones en tecnología	
	8.8 Trabajo con la comunidad	



# 1

## Objetivo del informe



El presente documento ha sido preparado por Cuprum con el fin de informar a nuestros afiliados respecto a la gestión realizada durante el año 2017, con especial énfasis en la administración de sus fondos previsionales. Está dirigido a todos nuestros clientes, tanto en etapa activa como pensionados.

Este Reporte Anual de Afiliados es parte de los esfuerzos que como compañía estamos realizando para estar más cerca de nuestros afiliados, que incluye, además del reconocido servicio y asesoría personalizada que ofrecemos, otras iniciativas pioneras en la industria de AFP, tales como la realización anual de una Asamblea de Afiliados y la constitución de un Comité de Afiliados. Esperamos que todas estas instancias, a la cual se suma el presente Reporte, permitan a quienes nos han confiado sus ahorros previsionales contar con toda la información respecto a las labores que realizamos en forma transparente y completa.

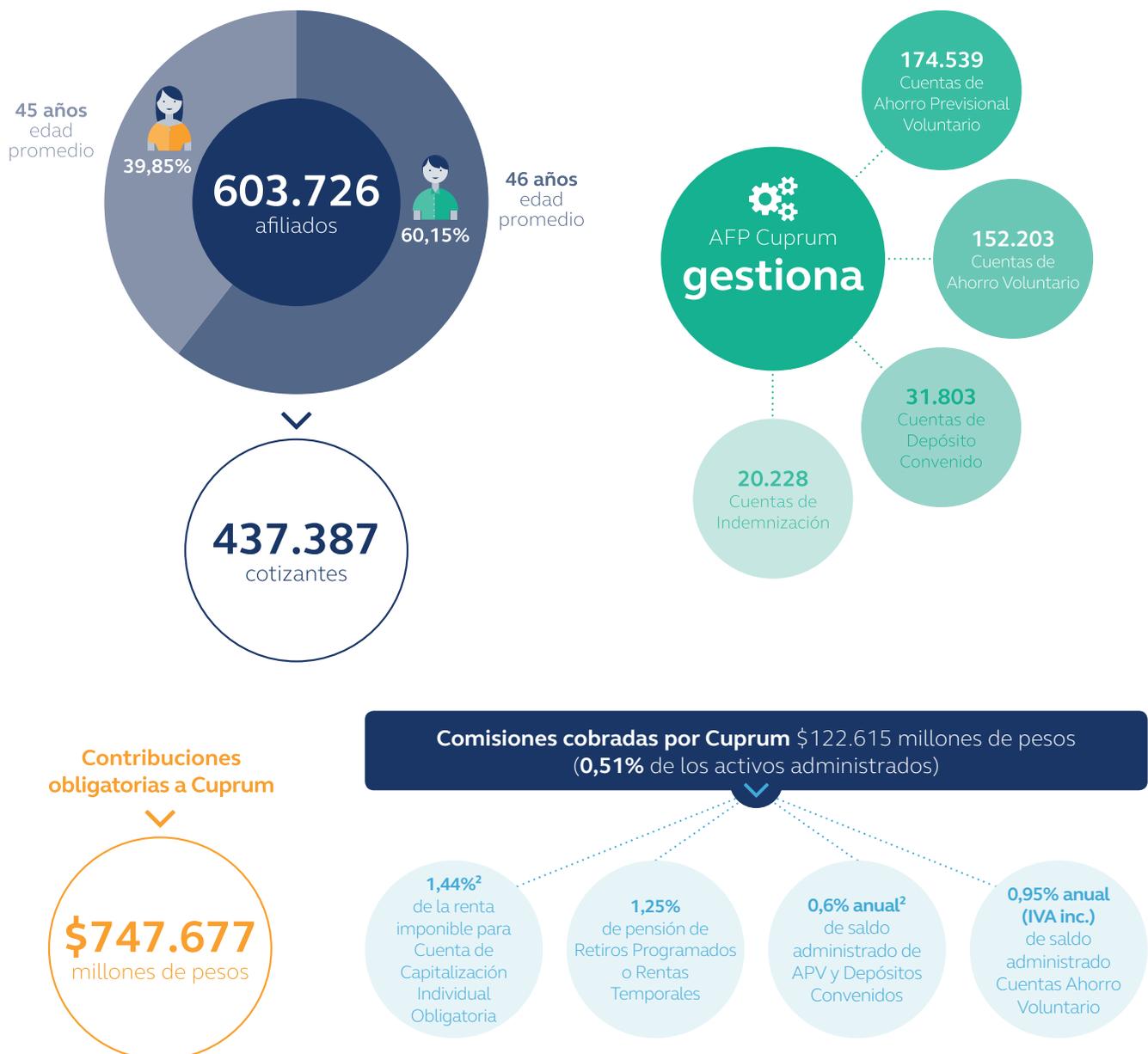




# 2

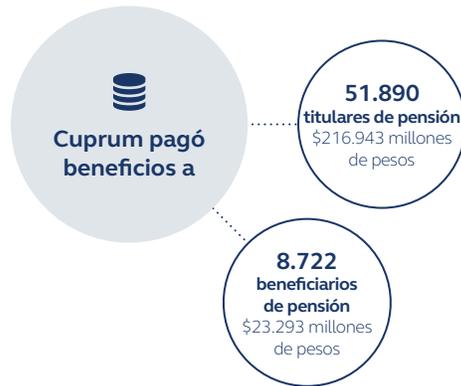
## Cuprum en una mirada

### 2.1 Cuprum en cifras<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Todos los datos son al 31 de diciembre de 2017.

<sup>2</sup> A contar del 1 de julio de 2018. La comisión actual de Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria es de 1,48% y la comisión actual del APV y Depósitos Convenidos es de 0,7% del saldo administrado.



\* Ya fuesen cónyuges, convivientes civiles, hijos o padres.



\* A partir de los ahorros acumulados por 529 afiliados de Cuprum fallecidos.

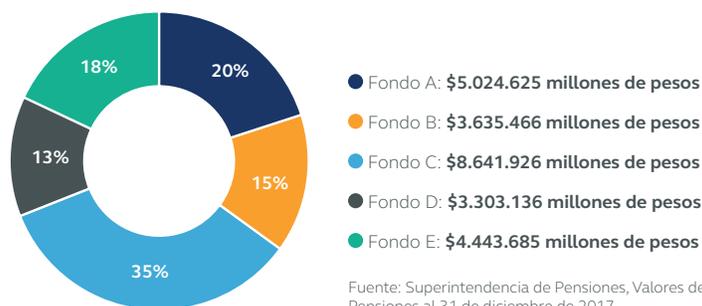


**Beneficios estatales** intermediados y pagados por Cuprum:

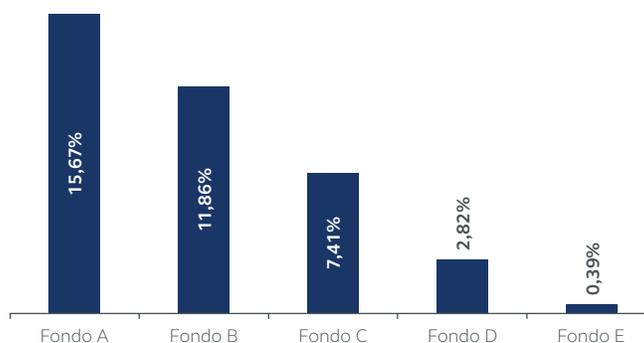
- **92.044 pagos** de Aporte Previsional Solidario (APS)
- **14.947 pagos** de Garantía Estatal
- **9.149 pagos** de Asignación Familiar a los pensionados
- **25.431 pagos** de Aguinaldo (Sept-Navidad) + Bono Invierno.
- **2.300 recaudación** de Bono por Hijo Nacido Vivo
- **563** Subsidio de Trabajador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

## 2.2 Fondos de Pensiones en cifras

Al 31 de diciembre de 2017, los activos administrados por Cuprum alcanzaron los **\$25.048.838 millones de pesos**, separados en:



Los Fondos de Pensiones administrados por Cuprum tuvieron durante 2017 una rentabilidad real de:

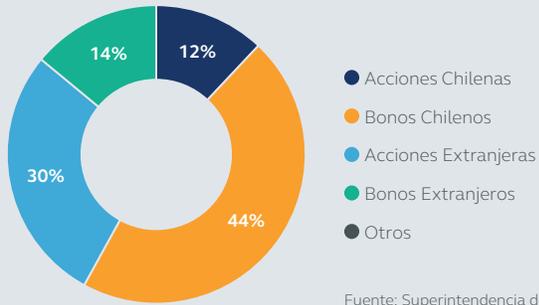


Estos resultados ubican a los fondos administrados por Cuprum como el **número 1 desde el inicio del sistema** en 1981. El ranking de cada multifondo desde la creación de cada uno es:

Multifondo	Ranking desde el año de creación	Año de creación
A	2	Septiembre 2002
B	2	Septiembre 2002
C	1	Julio 1981
D	2	Septiembre 2002
E	2	Mayo 2000

Fuente: Superintendencia de Pensiones, Informe de Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones, diciembre de 2017.

**Fondo de Pensiones según Clase de Activo**



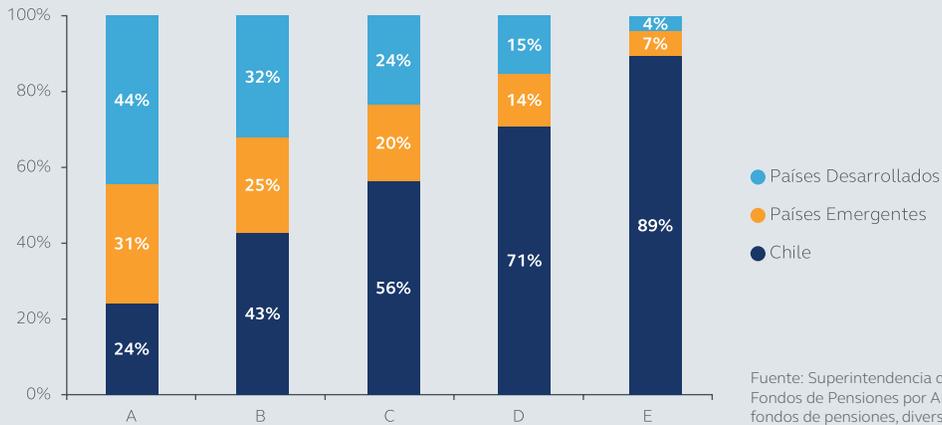
Fuente: Superintendencia de Pensiones, Cuadro N°2, Cartera Agregada de los Fondos de Pensiones por AFP.

**Fondo de Pensiones según Clase de Activo y Tipo de Fondo**



Fuente: Superintendencia de Pensiones, Cuadro N°2, Cartera Agregada de los Fondos de Pensiones por AFP.

**Fondo de Pensiones según Tipo de Mercado**



Fuente: Superintendencia de Pensiones, Cuadro N°2, Cartera Agregada de los Fondos de Pensiones por AFP y Cuadro N°21, Inversión en el extranjero de los fondos de pensiones, diversificación por AFP y zona geográfica.

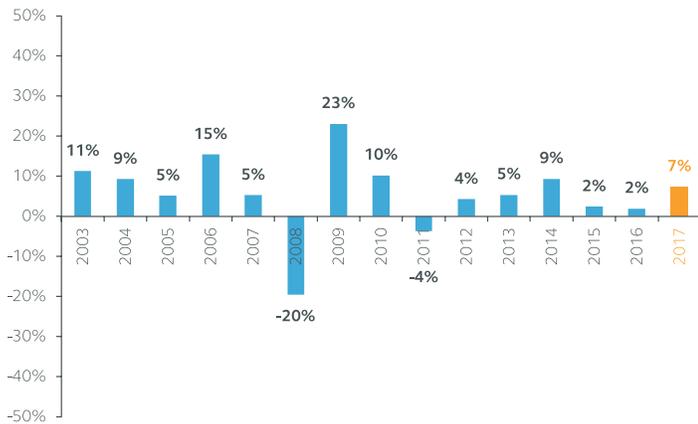
**Rentabilidad Real Anual Fondo Tipo A**



**Rentabilidad Real Anual Fondo Tipo B**



**Rentabilidad Real Anual Fondo Tipo C**



**Rentabilidad Real Anual Fondo Tipo D**



**Rentabilidad Real Anual Fondo Tipo E**



Durante 2017 Cuprum ejecutó **84.517 transacciones** en el mercado de capitales a nombre de los 5 fondos de pensiones, de tal manera de ajustar la composición de las inversiones a los movimientos del mercado y los flujos de cotizaciones, pagos de beneficios y traspasos de nuestros afiliados.

**Transacciones realizadas por los Fondos de Pensiones durante 2017 (Excluye derivados)**

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
<b>Número de Transacciones en Mercado Financiero</b>	11.805	9.920	23.047	13.333	26.412	<b>84.517</b>
<b>Millones de Pesos transados</b>	9.206.080	7.105.169	17.159.760	8.371.065	14.836.578	<b>56.678.652</b>



## 2.3 Logros del año 2017

---

- Somos N°1 en rentabilidad del fondo C desde el inicio del sistema<sup>3</sup>.
- Somos N°2 en rentabilidad de los Fondos A, B, D y E desde la creación de cada uno de esos fondos<sup>3</sup>.
- Realizamos nuestra 1a Asamblea de Afiliados Cuprum.
- Creamos el 1er y único Comité de Afiliados de la industria.
- Participamos activamente en proponer mejoras al sistema de pensiones.
- Organizamos el 1er Debate de Pensiones con representantes de los comandos de los 4 principales candidatos presidenciales.
- Avanzamos en ofrecer una mejor y más personalizada asesoría para que nuestros afiliados comprendan de mejor manera su situación previsional y cómo sus decisiones afectan su futura pensión: Más de 280 mil clientes conocen su pensión proyectada principalmente a través de nuestra herramienta Wellness Score y más de 100 mil clientes recibieron asesoría para cambio de fondos.
- Logramos el 1er lugar en porcentaje promedio de cobranza de cotizaciones adeudadas<sup>4</sup>.
- Seguimos avanzando en nuestro viaje hacia ser una empresa más moderna y ágil, profundizando en el uso de metodologías de trabajo “Agile” y creando un Laboratorio de Desarrollo Digital.
- Decidimos implementar Aladdin, sistema de clase mundial en la gestión de inversiones y Salesforce software, líder en gestión de clientes en el mundo.
- Fortalecimos nuestro Gobierno Corporativo aumentando de 5 a 7 el número de directores.
- Hicimos una consulta a nuestros afiliados para conocer el nivel de conocimiento del sistema de pensiones, con más de 12 mil respuestas que nos guiaron a orientar nuestros esfuerzos de asesoría y educación previsional.
- Nuestros colaboradores participaron en actividades de mentoría y capacitación en alianza con la organización Crece Chile y Fundación Trascender, con foco en la educación financiera y ahorro.
- Realizamos por cuarto año el proyecto “Huella de Navidad”, donde colaboradores de Cuprum, en conjunto con voluntarios de Fundación Mi Parque, trabajamos en la construcción de una gran plaza en la comuna de San Bernardo.

<sup>3</sup> Fuente: Superintendencia de Pensiones, Informe de Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones, diciembre de 2017.

<sup>4</sup> Fuente: Informe y Decide. Superintendencia de Pensiones, promedio de los porcentajes mensuales de recaudación de DNP.



### 3.1 Carta del Gerente General

---

#### Estimados Afiliados

El año 2017 estuvo marcado por la presentación de un Proyecto de Ley al Congreso, que buscaba mejorar las pensiones actuales y futuras de los chilenos. En ese sentido, nuestra convicción es que **el sistema mixto y multipilar, incluyendo capitalización individual, es la mejor solución para Chile, pero estamos también conscientes de que el actual sistema requiere de perfeccionamientos para lograr pensiones satisfactorias para todos los chilenos.**

**El pilar de capitalización individual se basa en el ahorro de sus afiliados.** Sin embargo, la tasa de cotización de 10% es muy baja. Junto a lo anterior, es una realidad que no todos logran ahorrar lo necesario para financiar la pensión esperada. Las causas son muchas, pero la principal está relacionada a las características del mercado laboral, existiendo muchos períodos sin pago de cotizaciones (lagunas previsionales), lo cual afecta principalmente a las mujeres y a los trabajadores por cuenta propia.

Para mejorar el sistema se requieren buenas ideas y las hay, pero exigen sustentabilidad en el tiempo, voluntad política y respaldo de todos para ejecutarlas. En ese contexto, tanto Cuprum como nuestro grupo controlador Principal, hemos propuesto diversas iniciativas desde hace más de 15 años. Hicimos propuestas a la Comisión Marcel y a la Comisión Bravo, y ante el anuncio formulado por la Presidenta Michelle Bachelet en 2016, volvimos a desarrollar un conjunto de ideas para enfrentar los cambios socioeconómicos y demográficos de Chile. Todas ellas se basan en el principio **de buscar una mejora en las pensiones de los chilenos**, además de ser sustentables en el tiempo.

Tenemos la convicción de que si las personas conocen el sistema de pensiones y su propia situación previsional, pueden tomar mejores decisiones para su futuro y alcanzar así mejores pensiones. Por eso, nos esforzamos en entregar una oportuna asesoría a nuestros clientes a través de información personalizada, además de reforzar la educación previsional de nuestros afiliados.

Un ejemplo de esto es que en mayo de 2017 realizamos la primera Asamblea de Afiliados, donde con simplicidad, transparencia y cercanía mostramos, en vivo y vía streaming, cómo realizamos nuestro trabajo y cómo llevamos a la práctica nuestra vocación por contribuir a mejorar la vida de los chilenos. También, abordamos varios de los mitos y críticas que se le hacen al sistema. Además, creamos el Comité de Afiliados, siendo la primera y única AFP en avanzar en la participación y diálogo en materia de inversiones, estableciendo una instancia de aprendizaje mutuo que ya ha mostrado frutos que nos han permitido continuar acercando nuestra labor a quienes son el centro de nuestra vocación: nuestros afiliados.

Durante 2017, Cuprum obtuvo elevados retornos para sus afiliados, alcanzando rentabilidades reales anuales de 15,67%; 11,86%; 7,41%; 2,82% y 0,39% en los fondos A, B, C, D y E, respectivamente. Desde la creación de cada uno de los multifondos hoy vigentes, nuestra AFP ha sido **líder en rentabilidad en el fondo C** y se ha mantenido entre los dos primeros lugares de mayor retorno en los otros cuatro fondos. Todos los días redoblamos nuestro compromiso por buscar la mejor rentabilidad para ustedes, nuestros clientes, tanto a través de nuestro trabajo y capacitación como en la implementación de tecnología de punta y mejoras de nuestros procesos para asegurar que contemos con los recursos necesarios para abordar esta tarea.

Por último, nuestra compañía también se debe a la comunidad en la cual se desenvuelve. Es por esto que durante el año 2017 Cuprum, junto al grupo corporativo de Principal, trabajó en el desarrollo de una estrategia de sostenibilidad y reforzamos nuestra forma interna de trabajar, caracterizada por la integridad y transparencia, valores que queremos seguir reforzando.

Señores afiliados, junto con el equipo de AFP Cuprum, queremos expresarles nuestra gratitud por la confianza que han depositado en nosotros para administrar, cuidar y rentabilizar sus ahorros previsionales.



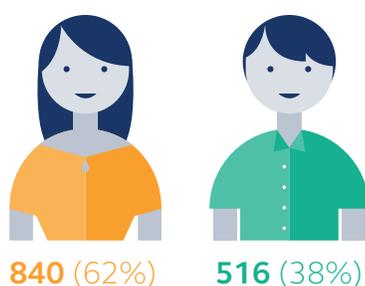
**Martín Mujica Ossandón**  
Gerente General

### 3.2 Nuestro equipo<sup>5</sup>

Cuprum está presente desde Arica a Punta Arenas, con 26 agencias, 4 centros de atención y un total de 1.356 colaboradores que trabajan día a día para atender a cada uno de nuestros afiliados.

El equipo Cuprum comprende una amplia diversidad de personas: el 62% son mujeres; la edad fluctúa entre los 20 y 70 años, y dentro de los 1.356 colaboradores hay personas de al menos 9 países. Esto nos permite tener diferentes miradas respecto a los distintos desafíos a los que se enfrenta cada generación durante la etapa de cotización, permitiéndonos conocer la realidad y necesidad de nuestros clientes y del país de mejor forma.

#### Número de personas por género



#### Número de personas por nacionalidad



Chilena: <b>1.340</b>	Ecuatoriana: <b>1</b>	Rusa: <b>1</b>
Colombiana: <b>1</b>	Española: <b>3</b>	Uruguaya: <b>4</b>
Dominicana: <b>1</b>	Peruana: <b>1</b>	Venezolana: <b>4</b>

#### Número de personas por rango de edad



#### Número de personas por antigüedad de cargo



Conscientes de la importancia y relevancia que tiene el conocimiento y *expertise* de nuestra gente, hemos promovido el desarrollo interno de nuestros colaboradores, logrando que el 66% de las posiciones de liderazgo que se han abierto en la Compañía sean cubiertas por las propias personas que se desempeñan en Cuprum.

Más del 50% de nuestra dotación está compuesta por profesionales, lo que nos permite asegurar la calidad e integridad del rol de asesoría que queremos brindar a cada uno de nuestros afiliados.

Sabemos que con eso no basta, y estamos convencidos del valor de la formación de nuestros colaboradores para brindar a nuestros afiliados la mejor asesoría para que puedan alcanzar así la mejor pensión que puedan, por eso hemos diseñado un Programa de Desarrollo y Formación Continua **a través de nuestra propia universidad en línea**, donde cada colaborador tiene su malla curricular especializada por cargo y función.

<sup>5</sup> Dotación al 31 de diciembre de 2017.

**Más de 259.554 horas de capacitación** fueron realizadas durante el 2017, con 218 cursos dictados y más de 300 millones de pesos invertidos en formación especializada para que nuestros colaboradores puedan ser expertos en sus materias y juntos logremos que nuestros clientes alcancen la mejor vida posible en su futuro.

Porque las metas de nuestros afiliados son nuestras metas, queremos asegurar que los objetivos de nuestro equipo estén alineados con los de nuestros clientes. Es por ello que año a año realizamos nuestro proceso de evaluación de desempeño, en donde fijamos metas, pero también, establecemos competencias, que nos permitan asegurar que estos objetivos se cumplan de forma adecuada, resguardando los valores, ética e integridad que guían nuestro actuar y son pilares centrales de nuestra cultura organizacional. El 2017 logramos que el 97% de las personas tuvieran su evaluación y, junto con ella, contaran con espacios formales de retroalimentación para ir mejorando su desempeño.

La opinión de nuestros colaboradores también es relevante para nosotros ya que son ellos el motor que nos permite lograr nuestra misión. Es por esto que cada junio, realizamos una encuesta de opinión al empleado, en donde logramos rescatar información relevante para gestionar y mejorar día a día.

En los resultados de 2017, podemos destacar el alto nivel de compromiso de nuestros colaboradores con Cuprum y con sus afiliados, la percepción de estar en una compañía con una cultura fuertemente orientada a nuestros clientes y la opinión de nuestros colaboradores de contar con líderes éticos y honestos dentro de la organización, velando constantemente por los intereses de nuestros afiliados.



## 3.3 Gobierno corporativo

### 3.3.1 Directorio

Nuestra empresa cuenta con un directorio conformado por siete miembros, de los cuales dos tienen el carácter de autónomos. Los miembros del directorio a contar del 1 de marzo del 2018 son:



**Presidente**  
**Pedro Atria Alonso**

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica de Chile y Master en Finanzas del London School of Economics. Cuenta con 26 años de experiencia en la industria financiera. Se unió a Principal Chile el año 2000 como Gerente Corporativo de Finanzas. El año 2007 asumió como Gerente General de Principal Vida Chile y el año 2009 como Country Head de Principal Chile, responsable de todas las operaciones de Principal en el país. Desde esa posición lideró el equipo local en la compra de AFP Cuprum el año 2012. Desde el año 2015 hasta febrero de 2018 fue su Gerente General. Ha sido miembro del Directorio de diversas compañías e instituciones, incluyendo la Asociación de Aseguradores de Chile, la Asociación de Fondos Mutuos (donde fue Vicepresidente), Eurobanco en Uruguay, BrasilPrev (joint venture entre Principal y Banco do Brasil para el negocio de pensiones en Brasil) e Hipotecaria Security Principal (joint venture entre Principal y Grupo Security para el negocio de créditos hipotecarios). También es miembro del Consejo Asesor del Centro de Gobiernos Corporativos de la Universidad Católica de Chile y del comité de inversiones de AMCHAM.



**Vicepresidente (Director Autónomo)**  
**Juan Eduardo Infante Barros**

Abogado de la Universidad Católica. Fue abogado en la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones entre 1983 y 1985; Abogado en la Superintendencia de Valores y Seguros entre 1985 y 1990. Socio fundador del Estudio Jurídico García Huidobro, Infante, Monje, de la Cerda & Ortúzar entre 1985 y 1998. Actualmente es socio del Estudio Jurídico Del Río, Infante, Boza y Méndez; profesor de derecho de seguridad social y profesor del postgrado en derecho de la salud en la Facultad de Derecho de la Universidad los Andes. Se incorporó al Directorio de AFP Cuprum en febrero de 2013.



**Director**  
**Isidoro Palma Penco**

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica, candidato a PhD en la Universidad de Minnesota, tiene un máster en Economía y un MBA de la Universidad de Stanford. Desde 1991 es socio principal y director ejecutivo de Inversiones y Asesorías Prime. Ha sido miembro del directorio de numerosas sociedades anónimas nacionales y extranjeras, abiertas y cerradas, públicas y privadas y de diversos sectores económicos. En el año 2010 ingresó como miembro del directorio de Principal International Chile como director independiente y es director de AFP Cuprum desde febrero de 2013.



**Directora Autónoma**  
**Andrea Rotman Garrido**

Economista de la Universidad Católica. Se desempeñó como Gerente de Marketing de LATAM Airlines, Telefónica y Entel, entre otras grandes empresas. Además, se desempeñó como directora de la Asociación Nacional de Avisadores y como Presidenta del Consejo de Autoregulación y Ética Publicitaria. Se desempeña como directora de AFP Cuprum desde enero de 2016.



**Director**  
**Raúl Rivera Andueza**

Bachelor of Arts (BA) en Economía en Macalester College y Master of Science (MS) en Management de la Universidad de Stanford. Es el Presidente Fundador de TNX Corp, Presidente fundador de Foro Innovación y Director de Pesquera Yadrán. Además, es autor de los libros "Nuestra hora: Los latinoamericanos en el siglo XXI" y "El Chile que queremos: un relato para el país del siglo XXI". Se desempeña como director de AFP Cuprum desde abril de 2015.



**Director**  
**Cristián Edwards Gana**

Abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile, y tiene formación complementaria en gobiernos societarios, cumplimiento normativo y normas estadounidenses, tanto en EE.UU. como en Chile. Es Chief Legal Officer & Chief Compliance Officer de Principal Financial Group Chile. Es director de AFP Cuprum desde diciembre de 2017.



**Director**  
**Hans Uwe Schillhorn**

Diploma de la Universidad de Freiburg en Alemania y tiene cursos al nivel masters en la Universidad de Wisconsin. Es Chief Investment Officer Latam de Principal International. Tiene más de 20 años de experiencia liderando equipos de inversión en mercados desarrollados y emergentes. Es director de AFP Cuprum desde diciembre de 2017.

### 3.3.2 Comité de inversiones y solución de conflictos de interés

Las principales responsabilidades de este Comité son supervisar el cumplimiento de la Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés, el cumplimiento de los límites de inversión establecidos en la ley y el Régimen de Inversión, la revisión de políticas y procedimientos para la administración de riesgo de las inversiones de los Fondos de Pensiones, examinar los antecedentes relativos a las operaciones de los Fondos de Pensiones con instrumentos derivados y títulos extranjeros y elaborar la política de solución de conflictos de interés y proponerla al Directorio para su aprobación.

Sesiona trimestralmente, y está compuesto por 3 directores, de los cuales 2 tienen el carácter de autónomos:

- **Presidenta:** Andrea Rotman Garrido
- Juan Eduardo Infante Barros
- Raúl Rivera Andueza

### 3.3.3 Comité de riesgos y auditoría

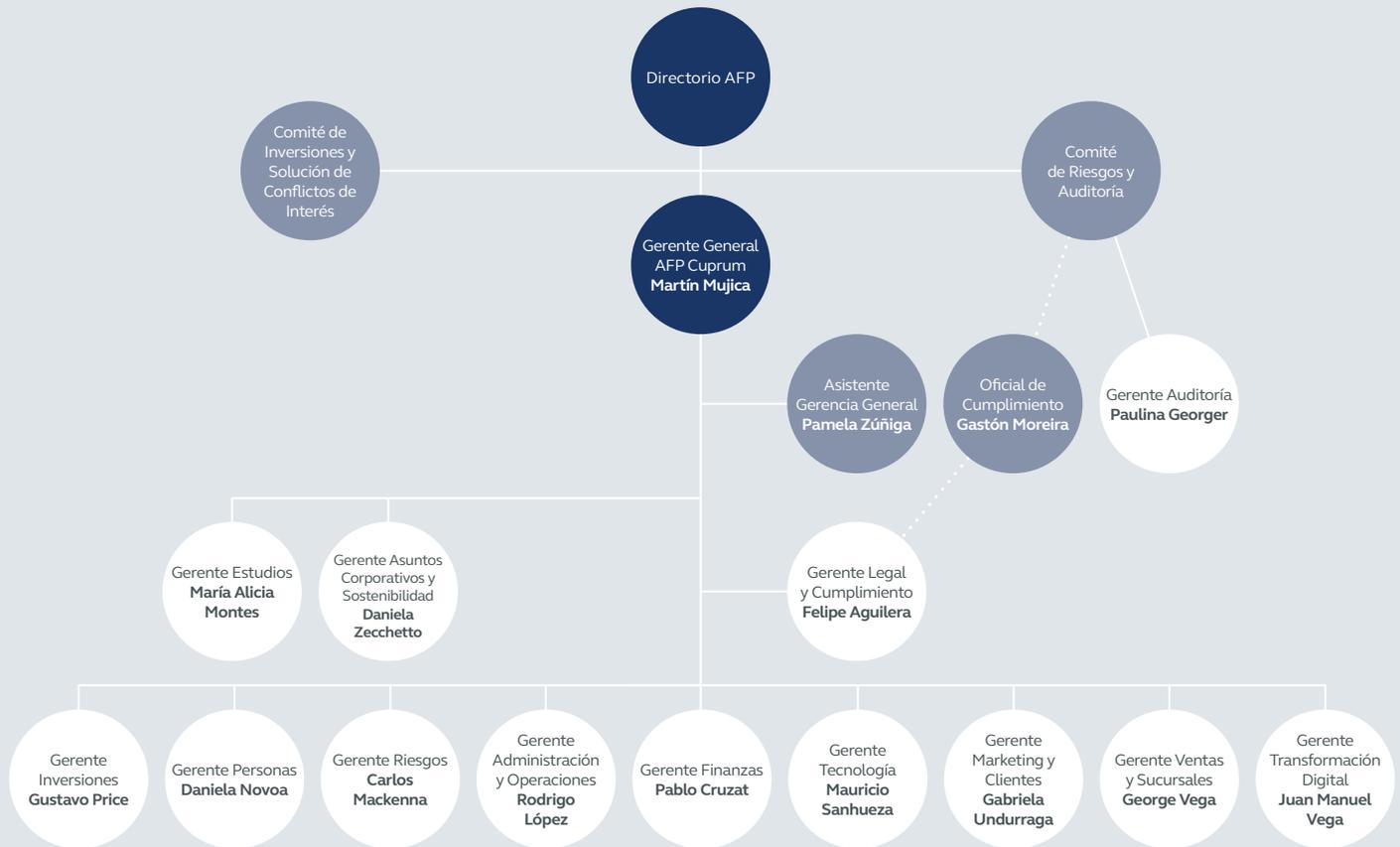
La principal responsabilidad de este Comité es apoyar a los directores respecto a la gestión de la sociedad y los fondos de administrados en materias tales como auditoría, gestión de riesgos, cumplimiento y deber fiduciario.

Sesiona mensualmente, y está compuesto por 4 directores, de los cuales 1 tiene el carácter de autónomo:

- **Presidente:** Isidoro Palma Penco
- Andrea Rotman Garrido
- Raúl Rivera Andueza
- Cristián Edwards Gana

### 3.3.4 Equipo ejecutivo

AFP Cuprum cuenta con un equipo ejecutivo de primer nivel, compuesto por personas que poseen una vasta trayectoria en el sector financiero y previsional, con el fin de ofrecer los mejores servicios a sus afiliados. La estructura organizacional al 31 de marzo de 2018, está compuesta por 14 gerencias, las que se muestran en el siguiente organigrama:





### 3.4 Misión y valores

---

Cuprum es una Administradora de Fondos de Pensiones comprometida con el objetivo de ayudar a sus afiliados a alcanzar la mejor pensión que puedan lograr.

En ese sentido, nuestros valores centrales son:

- **Integridad**, para actuar rectamente siempre en beneficio de nuestros afiliados.
- **Foco en el Cliente**, para poder conocer sus necesidades y poder darles solución.
- Contar con **Empleados Empoderados**, con el fin de atender y resolver sus necesidades a todo nivel de la compañía.
- **Solidez Financiera**, con el fin de asegurar la continuidad de nuestra empresa durante los largos años en que administraremos sus ahorros previsionales y de esta manera poder innovar permanentemente según sus necesidades.
- **Excelencia Operacional**, con el fin de realizar siempre un trabajo bien hecho.

Nuestra propuesta de valor hacia nuestros afiliados se basa en cuatro pilares principales, que buscan maximizar su acumulación de activos para financiar su retiro:



### 3.5 Grupo controlador

---

Cuprum pertenece a Principal, compañía global de administración de activos, especializada en soluciones de ahorro e inversión de largo plazo y pensiones. El propósito de Principal es ayudar a las personas y empresas a construir y proteger su futuro financiero a través de su completa oferta de productos, servicios y la experiencia de un equipo de profesionales de excelencia. Atiende a más de 22 millones de clientes alrededor del mundo, que le han confiado la administración de más de 669 mil millones de dólares en activos. Brinda servicios a través de una extensa red de sucursales en 19 países en toda Asia, Australia, Europa, América Latina y Norteamérica. Es miembro de FORTUNE 500® y sus acciones se comercializan en el Nasdaq bajo el símbolo de PFG.

Principal trabaja bajo los más altos estándares éticos y de transparencia, y ha sido reconocida por octava vez como una de las 100 empresas más éticas del mundo por Ethisphere Institute, organismo independiente líder en la definición y promoción de estándares éticos en los negocios a nivel global.

Principal tiene su base regional de operaciones en Chile, donde está presente hace casi 30 años, ayudando a miles de chilenos a avanzar en su bienestar y progreso financiero. Es la única compañía global en Chile que es especialista en soluciones de ahorro e inversión de largo plazo y pensiones. Opera a través de las 3 unidades de negocio: inversiones, ahorro y pensiones.

### 3.6 Reestructuración societaria

---

Cuprum es una compañía con más de 35 años de historia en el mercado nacional, destacada por su asesoría de excelencia y reconocida por su trayectoria, servicio y rentabilidad de largo plazo. Desde 2013 es miembro de Principal.

En octubre de 2012, Principal Financial Group lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por AFP Cuprum a través de la sociedad Principal Institutional Chile S.A., constituida en ese mismo mes. La OPA fue declarada exitosa en enero del 2013 y en virtud de esto, Principal Institutional Chile S.A. obtuvo el 90,42% del capital social de AFP Cuprum, pasando a ser su controladora y teniendo así como objeto principal la inversión en acciones emitidas por AFP Cuprum.

A partir del 19 de diciembre de 2014, una vez que la Superintendencia de Pensiones le otorgó a Principal Institutional Chile S.A. el certificado provisional de autorización de existencia como Administradora de Fondos de Pensiones Argentum S.A. (AFP Argentum), la sociedad pasó a tener como objeto exclusivo administrar y otorgar en los términos del Decreto Ley 3.500 de 1980, las prestaciones y beneficios que dicho Decreto Ley establece y todas aquellas que específicamente le autoricen otras disposiciones legales presentes o futuras.

El 2 de enero de 2015, mediante la Resolución E-221-2015, la Superintendencia de Pensiones aprobó la fusión de AFP Argentum (previamente Principal Institutional Chile S.A.) con AFP Cuprum, por incorporación de la segunda en la primera, denominándose la continuadora legal del mismo modo que la sociedad absorbida, esto es, AFP Cuprum. Dicha fusión tuvo plenos efectos, a contar del 1 de enero de 2015.

Todo el proceso fue sometido al escrutinio, revisión y control por parte no sólo de las Superintendencias de Pensiones y de Valores y Seguros, sino también de otros organismos reguladores como la Fiscalía Nacional Económica, el Servicio de Impuestos Internos y el Comité de Inversión Extranjera, quienes de conformidad a la ley, ejercieron sus funciones fiscalizadoras dentro de sus correspondientes ámbitos de actuación, solicitando la entrega de información amplia y pormenorizada, lo que se cumplió a cabalidad.

**Es importante reafirmar que el tratamiento tributario del menor valor de inversión o *goodwill*, ha sido siempre el efecto natural de los procesos de fusión en Chile desde hace más de 20 años, siendo su procedencia ratificada por la Ley N° 20.780, de 2014 para procesos iniciados el 2014 y terminados el 2015, existiendo numerosas empresas reguladas y no reguladas que realizaron procesos de fusión al amparo de la norma recién mencionada.**

# 4

## Qué le entregamos: Administración de los Fondos de Pensiones



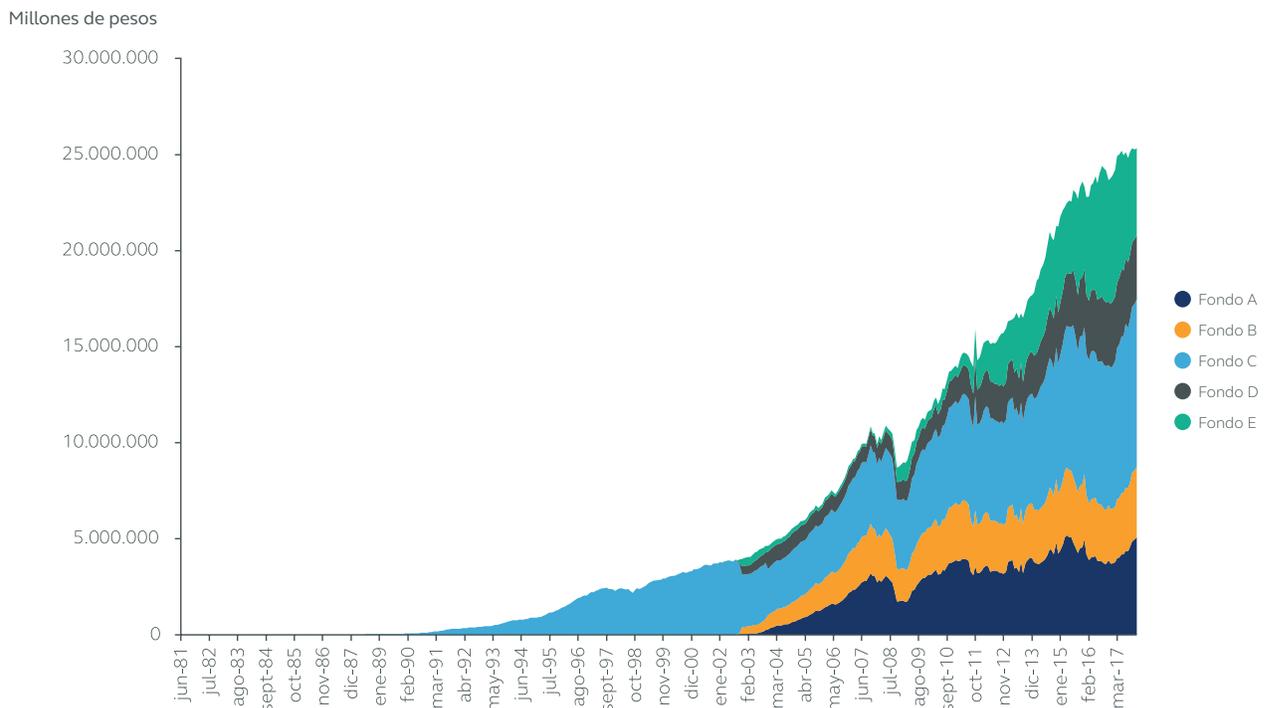
### 4.1 Activos administrados

La AFP tiene la importante responsabilidad de administrar las inversiones de los fondos de pensiones, con el fin de maximizar su rentabilidad, pero cuidando también la seguridad de estos ahorros.

Al 31 de diciembre de 2017, Cuprum administraba la suma de \$25.048.838 millones de pesos (equivalentes a \$41.146 millones de dólares), correspondientes a ahorros confiados por nuestros afiliados, con el fin de financiar su pensión futura.

El volumen de activos administrados por Cuprum ha mostrado una tendencia creciente a lo largo de los años de su existencia. Ello se justifica tanto por su sólida reputación, gracias a la cual un mayor número de afiliados nos han confiado sus ahorros, como a la excelente rentabilidad que han obtenido nuestros afiliados gracias a las inversiones realizadas por Cuprum en su nombre. Este nivel de activos administrados posiciona a Cuprum en el tercer lugar de tamaño entre las 6 AFPs existentes en el país, y como el inversionista institucional número 109 a nivel mundial, según el ranking internacional P&I Willis Towers Watson 300<sup>i</sup>.

**Evolución Activos Administrados de AFP Cuprum**



Fuente: Superintendencia de Pensiones, Activos de los Fondos de Pensiones (mensuales).

## 4.2 Equipo de inversiones

---

La administración de los fondos de pensiones consta de varias etapas, y en ella participan personas de distintas áreas. En Cuprum contamos con un equipo de profesionales expertos en cada uno de los procesos desarrollados, con alta capacitación y trayectoria en sus áreas de especialización. De esta manera, podemos entregar un servicio de excelencia y seguridad a todos los clientes que nos han confiado sus ahorros durante largos años y a quienes esperamos seguir acompañando durante las décadas futuras.

Algunas gerencias de la Compañía que participan en la administración de los fondos son: Gerencia de Inversiones, Gerencia de Riesgo, Gerencia Legal y de Cumplimiento, Gerencia de Finanzas, Gerencia de Tecnología y Gerencia de Estudios. Adicionalmente a lo anterior, las políticas son definidas por el Directorio y el Comité de Inversiones y de Solución de Conflictos de Interés.

### **Gerencia General**

#### **Gerente General / Martín Mujica Ossandón**

Ingeniero Civil Industrial, U. Católica de Chile. MBA, ESE Universidad de los Andes.

---

### **Gerencia de Inversiones**

#### **Gerente de Inversiones / Gustavo Price Elton**

Ingeniero Civil Industrial, U. Católica de Chile. Chartered Financial Analyst, CFA Institute.

#### **Gerente Renta Fija Global y Monedas / Sergio Rodríguez Elorza**

Ingeniero Civil Industrial, U. de Chile. Master Economía Aplicada, U. de Chile.

---

### **Gerencia de Riesgo**

#### **Gerente de Riesgo / Carlos Mackenna Izquierdo**

Ingeniero Comercial, U. Católica de Chile.

#### **Subgerente Control y Cumplimiento Inversiones / Luz María Gaju Molina**

Ingeniero Civil Industrial, U. Católica de Chile. Master Gestión para la Globalización, U. de Chile. MBA, U. de Melbourne.

#### **Subgerente de Riesgos / Sandra Fritis Morales**

Ingeniero en Información y Control de Gestión, U. de Chile.

---

### **Gerencia Legal y Cumplimiento**

#### **Gerente Legal y Cumplimiento / Felipe Aguilera Navarro**

Abogado, U. de Chile. Master in Law, Tulane University.

#### **Subgerente de Cumplimiento / Luz María Larraín Medina**

Auditor, U. de Santiago de Chile.

---

### **Gerencia de Finanzas**

#### **Subgerente Tesorería y Custodia / Osvaldo Navarro Ulloa**

Ingeniero en Información y Control de Gestión, U. de Chile.

---

### **Gerencia de Estudios**

#### **Gerente de Estudios / María Alicia Montes Holley**

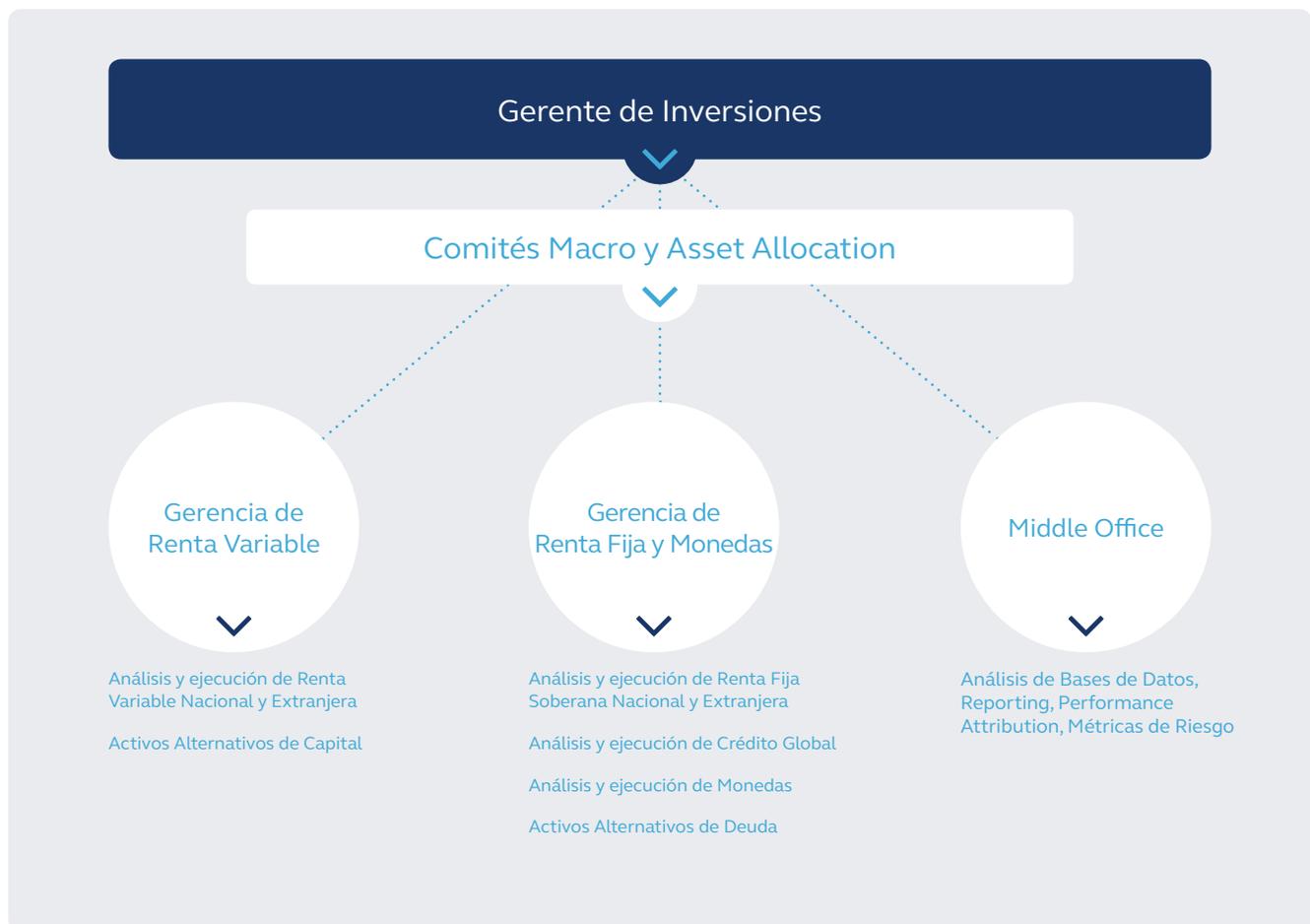
Ingeniero Civil Industrial, U. Católica de Chile. Chartered Financial Analyst, CFA Institute.

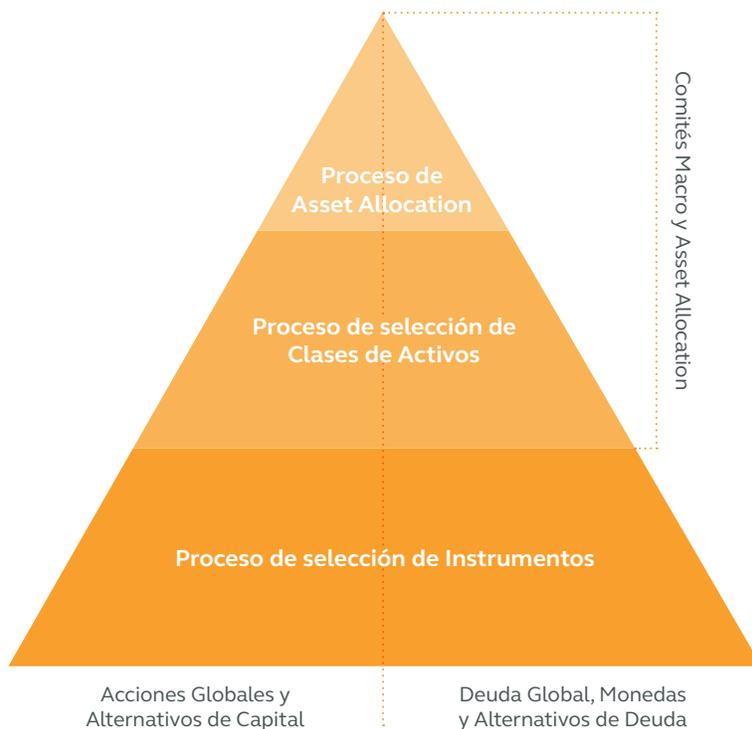
#### 4.2.1 Organización al interior de la Gerencia de Inversiones

La Gerencia de Inversiones se encuentra organizada en función de clases de activo, de tal manera de asegurar el análisis en todo momento de los instrumentos en que se encuentran invertidos los Fondos de Pensiones.

Al gestionar cada uno de los fondos, la primera decisión que se debe realizar es la del perfil global de riesgo del portafolio, la cual se ve reflejada, principalmente, en el porcentaje a invertir en instrumentos representativos de capital (acciones). Para ello, el área de Asignación de Activos (Asset Allocation) analiza las clases de activo globales (acciones chilenas, acciones extranjeras, bonos chilenos, bonos extranjeros, y activos alternativos) a fin de determinar el atractivo relativo entre ellas y decidir respecto a la composición de cada uno de los fondos de pensiones.

Luego, se cuenta con áreas especialistas en cada una de las clases de activo específicas, a fin de determinar la composición que tendrá el portafolio al interior de esas fracciones.





## 4.3 Proceso de inversiones

---

Todas las labores que Cuprum lleva a cabo al administrar los fondos de pensiones tienen el objetivo de maximizar la rentabilidad y seguridad de los ahorros de nuestros afiliados. Así, buscamos ser responsables y conscientes en todo momento del **deber fiduciario** hacia cada uno de nuestros clientes, quienes han delegado en Cuprum las decisiones respecto a, probablemente, el principal patrimonio que acumulen durante sus vidas.

Las principales etapas del proceso de inversiones son las siguientes:



### **Análisis de Inversión**

Esta etapa incluye las labores de monitorear las carteras de inversión, generar los informes necesarios para ello, y analizar distintas clases de activo, para determinar el atractivo relativo de cada una. Esta etapa debe velar por maximizar la rentabilidad y seguridad de cada uno de los instrumentos a recibir inversiones de los fondos de pensiones. Para ello no sólo se deben considerar los aspectos económicos y financieros, sino también de conflictos de interés, restricciones legales (tanto las impuestas por las prácticas habituales del mercado financiero como por normas chilenas o de los mercados internacionales en los cuales se opere) y la sostenibilidad de largo plazo de cada una de las empresas e industrias en las cuales se pueden invertir los recursos de los fondos de pensiones.



### **Decisión de Inversión**

En base a los resultados de los análisis realizados, y a las inversiones actuales de los fondos, se toma la decisión de realizar o no cambios a la composición de los mismos. Ello se materializa a través de una Orden de Inversión.



### **Ejecución de Inversiones**

Todas las transacciones se materializan a través de una negociación en el mercado de capitales, ya sea a través de una Bolsa de Valores, en negociación directa con el emisor, o a través de contrapartes aprobadas para realizar operaciones con los Fondos de Pensiones. Antes de realizarse la ejecución, todas las transacciones son previamente revisadas en el Sistema de Inversiones, a fin de comprobar que no violarán ningún límite de inversión.



### **Perfeccionamiento**

Una vez realizada la transacción, ésta debe pasar por varios procesos de control transaccional, para finalmente liquidar (entregar o recibir el dinero correspondiente a cambio de la propiedad de los instrumentos financieros) y ser depositada en la entidad encargada de la custodia de estos valores. Además, se realiza la conciliación bancaria, a fin de cuadrar todos los ingresos y egresos de caja de cada uno de los fondos de pensiones.



### **Administración**

Todas las inversiones de los fondos de pensiones son gestionadas en forma permanente, tanto en sus controles de límites, riesgo, liquidez, eventos de capital (pagos de dividendos, cupones, principal, asistencia a juntas o asambleas, etc.), gestión del flujo de caja diario, actualización de parámetros, preparación de informes contables, de gestión y regulatorios. También es necesario valorizar la cartera de inversiones en forma diaria, a fin de determinar el Valor Cuota, y la rentabilidad generada por estas inversiones.

## Proceso de inversión



Las responsabilidades están distribuidas entre distintos equipos y entidades externas, a fin de asegurar los adecuados controles y contrapesos, necesarios para verificar que las inversiones de los fondos de pensiones estén correctamente realizadas:

- **Normativa**  
Establece el marco regulatorio aplicable a las inversiones de los Fondos de Pensiones.
- **Directorio**  
Establece las políticas mediante las cuales se registrarán las inversiones de los Fondos de Pensiones.
- **Gerencia de Inversiones**  
Realiza los procesos de Análisis, Decisión y Ejecución de Inversiones. Además, representa a los afiliados en las Juntas de Accionistas, Aportantes de Fondos y Tenedores de Bonos.
- **Gerencia de Riesgo**  
Realiza los procesos de Control Transaccional, Control Operacional, Controles de Límites, Eventos de Capital, Valorización, Actualización de Parámetros, preparación y envío de informes regulatorios. También asiste a todas las áreas en la identificación, evaluación, respuesta, monitoreo y reporte de los riesgos que administra, además de coordinar la gestión del “Sistema de Gestión de Calidad de los Procesos de Inversión de los Fondos de Pensiones”.
- **Gerencia de Finanzas**  
Realiza los procesos de Liquidación, Conciliación Bancaria, Relación con las Entidades Custodias. Además, lleva la Contabilidad de los Fondos de Pensiones.
- **Gerencia Legal y de Cumplimiento**  
Revisa la legalidad de todos los contratos suscritos y asumidos por la AFP a nombre de los Fondos de Pensiones.
- **Gerencia de Tecnología**  
Responsable de entregar el soporte tecnológico para la correcta administración de los Fondos de Pensiones.
- **Gerencia de Auditoría**  
Determina los riesgos y evalúa los controles establecidos para administrarlos.

## 4.4 Composición de los Fondos de Pensiones

---

Los fondos de pensiones se encuentran invertidos en una amplia gama de instrumentos financieros, todos los cuales cumplen no sólo con las regulaciones correspondientes, sino además con las políticas internas establecidas por Cuprum, y han pasado por un riguroso proceso de análisis y selección a fin de formar parte de la composición de la cartera de inversiones.

La forma de acceder a los distintos mercados financieros depende del tipo de instrumento en el cual se esté invirtiendo. Cuprum administra y transa directamente toda aquella porción del portafolio en la cual considera que por sí misma puede realizar una excelente gestión, seleccionando aquellos instrumentos que maximizarán la rentabilidad de los fondos. Así, siendo un actor relevante en el mercado financiero chileno, los equipos de inversión de Cuprum analizan y transan directamente las inversiones en acciones y bonos en Chile, donde se conoce a los emisores en forma profunda lo cual permite determinar adecuadamente el valor de los instrumentos financieros disponibles. También se administra en forma directa parte de la cartera extranjera, específicamente ciertas acciones y bonos soberanos o corporativos.

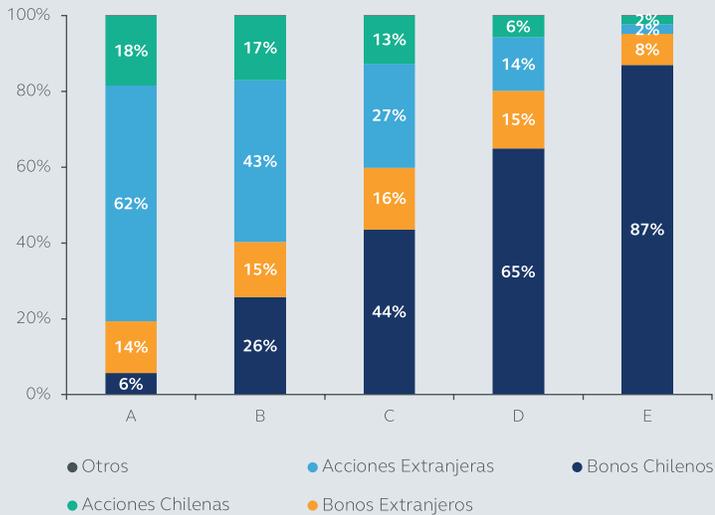
Por el contrario, en aquellas clases de activo en que se considera que requieren un expertise más profundo y específico, se ha optado incorporar cuotas de fondos de administradores externos que puedan aportar con su gestión a la rentabilidad de los ahorros previsionales. En este sentido, el equipo de Inversiones de Cuprum analiza los mercados internacionales, y decide en cuáles se participará y con qué montos. Luego, selecciona instrumentos de algunos de los principales administradores del mundo. Ello resulta en una mejor selección de instrumentos, además de una ejecución experta en cada uno de los mercados financieros en los que se participa, evitando ineficiencias o riesgos operacionales, lo que a la larga se refleja en una mayor rentabilidad de los Fondos de Pensiones.

Los fondos, al 31 de diciembre de 2017 se encontraban compuestos por:

	Fondo A		Fondo B		Fondo C		Fondo D		Fondo E		Total	
	MMUS\$	%Fondo	MMUS\$	%Fondo	MMUS\$	%Fondo	MMUS\$	%Fondo	MMUS\$	%Fondo	MMUS\$	%Fondo
<b>Inversión Nacional Total</b>	<b>1.997,98</b>	<b>24,22</b>	<b>2.560,37</b>	<b>42,89</b>	<b>8.005,87</b>	<b>56,37</b>	<b>3.839,53</b>	<b>70,79</b>	<b>6.523,22</b>	<b>89,35</b>	<b>22.926,98</b>	<b>55,72</b>
Renta Variable	1.522,41	18,45	1.019,66	17,08	1.798,94	12,67	311,81	5,75	173,78	2,38	4.826,61	11,73
Acciones	1.176,64	14,26	827,67	13,87	1.470,98	10,36	254,88	4,7	173,78	2,38	3.903,96	9,49
Fondos de Inversión y Otros	345,77	4,19	191,99	3,22	327,96	2,31	56,93	1,05			922,65	2,24
<b>Renta Fija</b>	<b>463,67</b>	<b>5,62</b>	<b>1.532,81</b>	<b>25,68</b>	<b>6.186,06</b>	<b>43,56</b>	<b>3.514,61</b>	<b>64,8</b>	<b>6.345,01</b>	<b>86,91</b>	<b>18.042,16</b>	<b>43,85</b>
Instrumentos Banco Central	44,27	0,54	213,27	3,57	802,49	5,65	370,59	6,83	712,37	9,76	2.142,98	5,21
Instrumentos Tesorería	27,2	0,33	262,47	4,4	2.036,48	14,34	1.284,65	23,68	1.494,87	20,48	5.105,67	12,41
Bonos de Reconocimiento y MINVU	7,49	0,09	6,91	0,12	18,93	0,13	5,41	0,1	25,15	0,34	63,9	0,16
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	56,14	0,68	160,33	2,69	707,21	4,98	374,46	6,9	691,29	9,47	1.989,42	4,83
Bonos Bancarios	25,22	0,31	214,41	3,59	1.382,36	9,73	809,93	14,93	1.553,07	21,27	3.984,99	9,68
Letras Hipotecarias	9,07	0,11	16,29	0,27	127,17	0,9	17,12	0,32	30,51	0,42	200,16	0,49
Depósitos a Plazo	279,98	3,39	644,69	10,8	1.073,63	7,56	637,65	11,76	1.809,34	24,78	4.445,30	10,8
Fondos Mutuos y de Inversión	12,28	0,15	11,93	0,2	34,1	0,24	12,72	0,23	26,56	0,36	97,6	0,24
Disponibles (1)	2,02	0,02	2,52	0,04	3,69	0,03	2,08	0,04	1,84	0,03	12,14	0,03
<b>Derivados</b>	<b>10,7</b>	<b>0,13</b>	<b>7,07</b>	<b>0,12</b>	<b>14,36</b>	<b>0,1</b>	<b>10,49</b>	<b>0,19</b>	<b>3,1</b>	<b>0,04</b>	<b>45,72</b>	<b>0,11</b>
Otros Nacionales (2)	1,2	0,01	0,83	0,01	6,51	0,05	2,63	0,05	1,33	0,02	12,5	0,03
<b>Inversión Extranjera Total</b>	<b>6.252,78</b>	<b>75,78</b>	<b>3.409,03</b>	<b>57,11</b>	<b>6.195,84</b>	<b>43,63</b>	<b>1.584,55</b>	<b>29,21</b>	<b>777,26</b>	<b>10,65</b>	<b>18.219,46</b>	<b>44,28</b>
Renta Variable	5.127,40	62,14	2.537,72	42,51	3.888,38	27,38	761,83	14,05	180,15	2,47	12.495,48	30,37
Fondos Mutuos	3.743,78	45,37	1.972,42	33,04	3.102,78	21,85	593,19	10,94	12,48	0,17	9.424,65	22,91
Otros	1.383,62	16,77	565,3	9,47	785,61	5,53	168,64	3,11	167,67	2,3	3.070,83	7,46
<b>Renta Fija</b>	<b>1.127,37</b>	<b>13,66</b>	<b>872,47</b>	<b>14,62</b>	<b>2.310,86</b>	<b>16,27</b>	<b>824,38</b>	<b>15,2</b>	<b>597,18</b>	<b>8,18</b>	<b>5.732,27</b>	<b>13,93</b>
Derivados	-2,61	-0,03	-1,32	-0,02	-4,08	-0,03	-2,01	-0,04	-0,21	0	-10,23	-0,02
Otros Extranjeros (3)	0,62	0,01	0,16	0	0,68	0	0,36	0,01	0,14	0	1,95	0
<b>Total Activos</b>	<b>8.250,76</b>	<b>100</b>	<b>5.969,40</b>	<b>100</b>	<b>14.201,71</b>	<b>100</b>	<b>5.424,09</b>	<b>100</b>	<b>7.300,49</b>	<b>100</b>	<b>41.146,44</b>	<b>100</b>
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>6.649,81</b>	<b>80,6</b>	<b>3.557,38</b>	<b>59,59</b>	<b>5.687,32</b>	<b>40,05</b>	<b>1.073,64</b>	<b>19,79</b>	<b>353,93</b>	<b>4,85</b>	<b>17.322,09</b>	<b>42,1</b>
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>1.591,04</b>	<b>19,28</b>	<b>2.405,29</b>	<b>40,29</b>	<b>8.496,92</b>	<b>59,83</b>	<b>4.338,98</b>	<b>79,99</b>	<b>6.942,19</b>	<b>95,09</b>	<b>23.774,42</b>	<b>57,78</b>
<b>Subtotal Derivados</b>	<b>8,09</b>	<b>0,1</b>	<b>5,75</b>	<b>0,1</b>	<b>10,28</b>	<b>0,07</b>	<b>8,47</b>	<b>0,16</b>	<b>2,9</b>	<b>0,04</b>	<b>35,49</b>	<b>0,09</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>1,81</b>	<b>0,02</b>	<b>0,99</b>	<b>0,02</b>	<b>7,18</b>	<b>0,05</b>	<b>2,99</b>	<b>0,06</b>	<b>1,47</b>	<b>0,02</b>	<b>14,44</b>	<b>0,04</b>

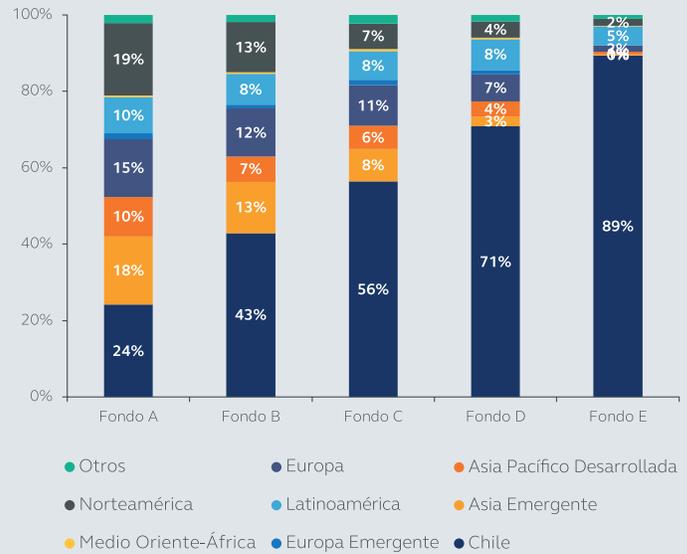
(1) Corresponde a Cuentas Corrientes Tipo 2.  
(2) Incluye Banco Recaudaciones, Banco retiros de ahorro, Banco pago de beneficios, Banco pago de ahorro previsional voluntario, Valores por depositar y en tránsito Nacionales y Cargos en Cuentas Bancarias, además de Inversión en Opciones de Suscripción de Acciones y Cuotas de Inversión Nacionales.  
(3) Valores por depositar y en tránsito Extranjeros, Garantías entregadas en efectivo a Cámaras de Compensación y Garantías entregadas en efectivo a contrapartes distintas a Cámaras de Compensación.

**Composición de los Fondos de Pensiones según Clases de Activo**



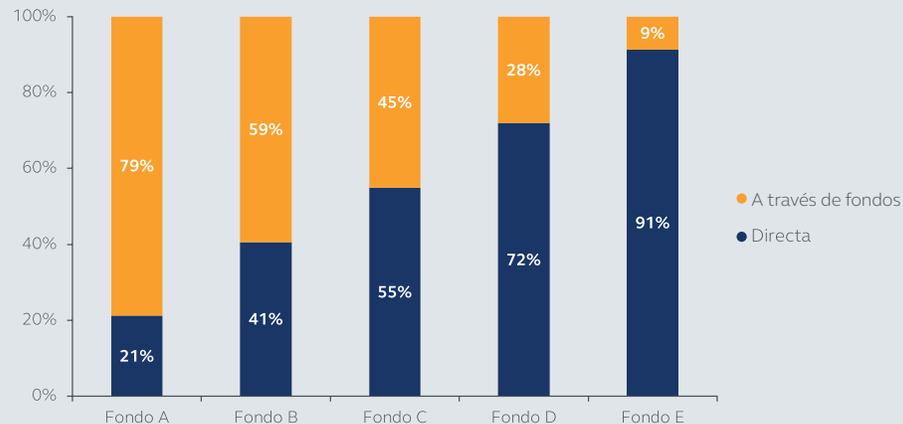
Fuente: Superintendencia de Pensiones, Cuadro N°2, Cartera Agregada de los Fondos de Pensiones por AFP.

**Distribución Geográfica de los Fondos de Pensiones**



Fuente: Superintendencia de Pensiones, Cuadro N°2, Cartera Agregada de los Fondos de Pensiones por AFP y Cuadro N°21, Inversión en el extranjero de los fondos de pensiones, diversificación por AFP y zona geográfica

**Tipos de Inversión**



Fuente: Superintendencia de Pensiones, Cuadro N°2, Cartera Agregada de los Fondos de Pensiones por AFP.

De esta manera, se puede observar que a través de Cuprum los afiliados pueden acceder a una administración experta, diversificada, con inversiones en todo el mundo y también, suscribirse a los productos ofrecidos por los principales gestores globales, a un precio muy por debajo de cualquier otra alternativa de inversión comparable en Chile. Los afiliados pueden optar entre cinco alternativas de inversión que permiten diversos niveles de exposición al riesgo (entendida como la proporción invertida en acciones), y diversificación geográfica.

## 4.5 Rentabilidad

El principal resultado de la administración de inversiones es la rentabilidad obtenida por la gestión del portafolio. Por ello, es de gran relevancia observar cómo se van multiplicando sus ahorros a lo largo del tiempo, sobre todo en plazos medianos y largos, ya que los precios siempre mostrarán alta volatilidad en el corto plazo.

AFP Cuprum le ha otorgado a los afiliados una excelente rentabilidad, tanto en términos absolutos (multiplicación de su dinero) como en comparación a otras AFP:

### Rentabilidad Real Anualizada del Valor Cuota de los Fondos de Pensiones Administrados por AFP Cuprum

Fondo	Valor Cuota (\$) al 31/12/2017	12 Meses Ene 2017 - Dic 2017	36 Meses Ene 2015 - Dic 2017	Inicio de Multifondos Sep 2002 - Dic 2017	Inicio Fondo E May 2000 - Dic 2017	Inicio Fondo C Jun 1981-Dic 2017
A	44.149,62	15,67%	6,02%	6,74%		
B	38.513,02	11,86%	5,13%	5,79%		
C	43.379,54	7,41%	3,91%	5,33%		8,40%
D	32.722,58	2,82%	2,71%	4,67%		
E	39.737,49	0,39%	1,70%	3,74%	4,78%	

### Rentabilidad Nominal Anualizada del Valor Cuota de los Fondos de Pensiones Administrados por AFP Cuprum

Fondo	Valor Cuota (\$) al 31/12/2017	12 Meses Ene 2017 - Dic 2017	36 Meses Ene 2015 - Dic 2017	Inicio de Multifondos Sep 2002 - Dic 2017	Inicio Fondo E May 2000 - Dic 2017	Inicio Fondo C Jun 1981-Dic 2017
A	44.149,62	17,65%	9,04%	10,19%		
B	38.513,02	13,77%	8,13%	9,22%		
C	43.379,54	9,25%	6,87%	8,74%		18,05%
D	32.722,58	4,58%	5,64%	8,06%		
E	39.737,49	2,10%	4,60%	7,11%	8,12%	

### Ranking de Rentabilidad obtenido por AFP Cuprum

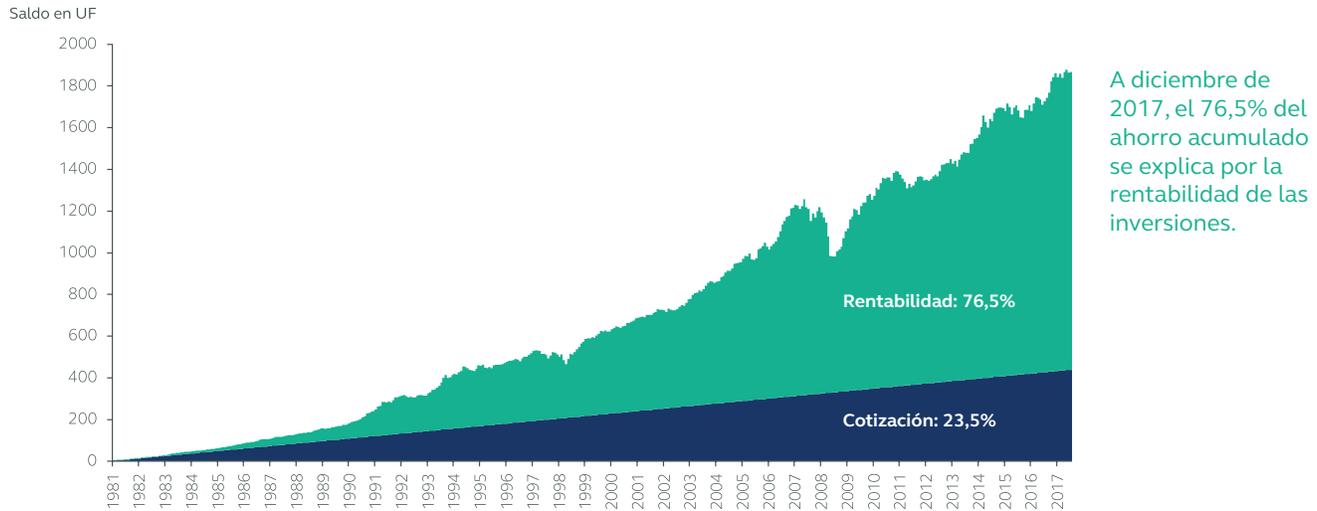
Fondo	Valor Cuota (\$) al 31/12/2017	12 Meses Ene 2017 - Dic 2017	36 Meses Ene 2015 - Dic 2017	Inicio de Multifondos Sep 2002 - Dic 2017	Inicio Fondo E May 2000 - Dic 2017	Inicio Fondo C Jun 1981-Dic 2017
A	-	2	2	2		
B	-	2	3	2		
C	-	4	3	2		1
D	-	5	3	2		
E	-	6	4	3	2	

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

La rentabilidad es variable, por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre la rentabilidad de su Fondo de Pensiones, las comisiones y la calidad de servicio de las AFP en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).

La rentabilidad se va componiendo en el tiempo, ya que va multiplicando año a año el capital aportado, y mientras más largo sea el período, mayor será su impacto. Por ejemplo, para el caso de un afiliado que hubiese aportado en forma constante en su cuenta de ahorro individual desde el inicio de AFP Cuprum en 1981 hasta diciembre de 2017, en un comienzo prácticamente todo el saldo correspondería al capital aportado, pero después de 36 años la mayor parte (un 76,5%) correspondería a la rentabilidad obtenida por la AFP.

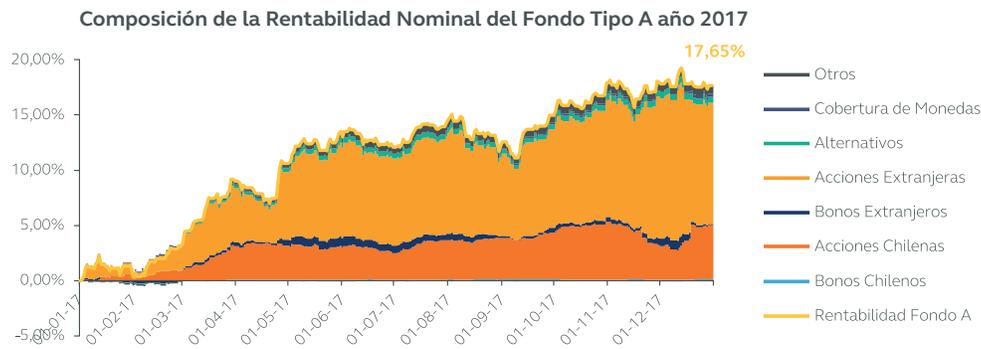
**Aporte de la Rentabilidad al Ahorro Acumulado entre 1981 y 2017**  
(Afiliado que depositase 1 UF mensual)



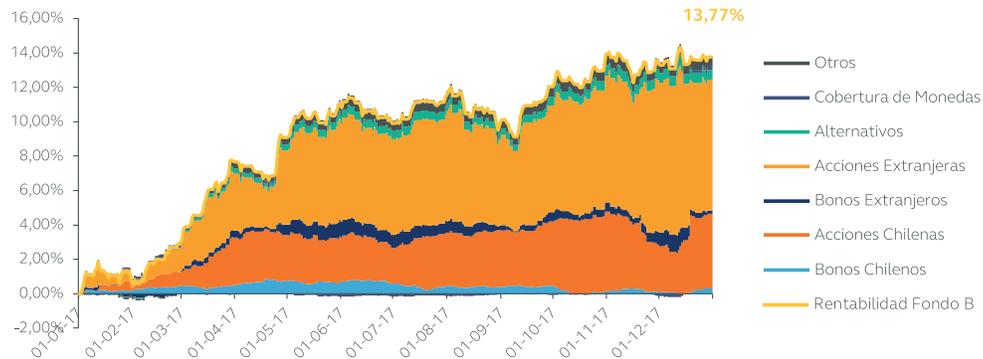
La rentabilidad se construye en base a la interacción de todos los instrumentos dentro del portafolio, y a lo largo del tiempo. En algunas ocasiones unos activos tendrán una rentabilidad más alta, mientras que otros presentarán menores ganancias, o incluso rentabilidades negativas. Sin embargo, lo más importante es cómo el conjunto de instrumentos va presentando un mejor perfil de riesgo y retorno que el que tendría cada clase de activo o instrumento por separado.

Durante el año 2017 los mercados accionarios mostraron un comportamiento bastante estable, ilustrado este hecho en que en este período el índice de acciones de Estados Unidos S&P500 no se presentó ningún mes en que el retorno fuese negativo, además de que el índice VIX, que mide la volatilidad esperada del mismo S&P 500, estuvo más días bajo el 10% que en toda su historia. La economía global siguió su recuperación y, por primera vez en muchos años, prácticamente todas las regiones del mundo aportaron al crecimiento. A pesar de todo lo anterior, la inflación se mantuvo baja, permitiendo a los bancos centrales extender las políticas monetarias expansivas. Este ambiente de optimismo se reflejó en la rentabilidad de los multifondos: el Fondo Tipo A administrado por Cuprum rentó un 17,65% en términos nominales, mientras que el Fondo Tipo E un 2,1%. El bajo retorno de los fondos con mayor proporción en renta fija se debe a que, en general, las tasas de interés subieron, reflejando economías al alza y mejores expectativas de crecimiento e inflación.

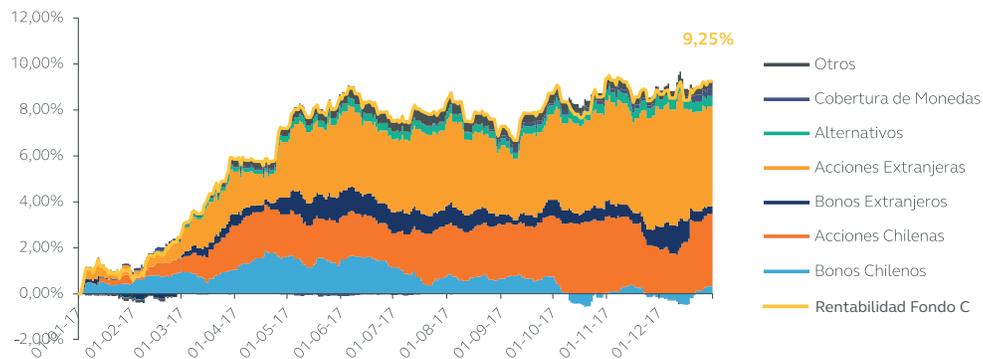
En los gráficos indicados a continuación se observa cómo se compuso la rentabilidad nominal de cada uno de los fondos de pensiones durante el año calendario 2017. En ellos, se puede observar que las clases de activo de renta variable (acciones) aportaron en forma creciente a la rentabilidad, mientras que las clases de activo de renta fija (bonos) comenzaron a tener una contribución menor a partir del mes de abril, cuando se comenzaron a observar alzas de tasas, siendo el de mayor impacto para los fondos de pensiones el correspondiente al mercado local de bonos:



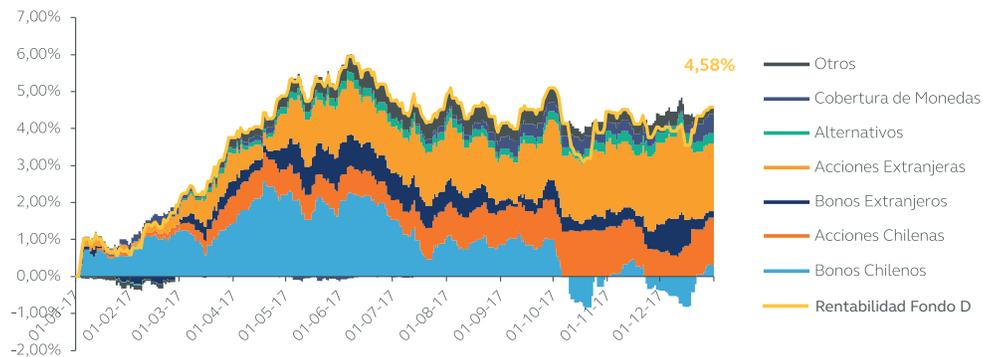
**Composición de la Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B año 2017**



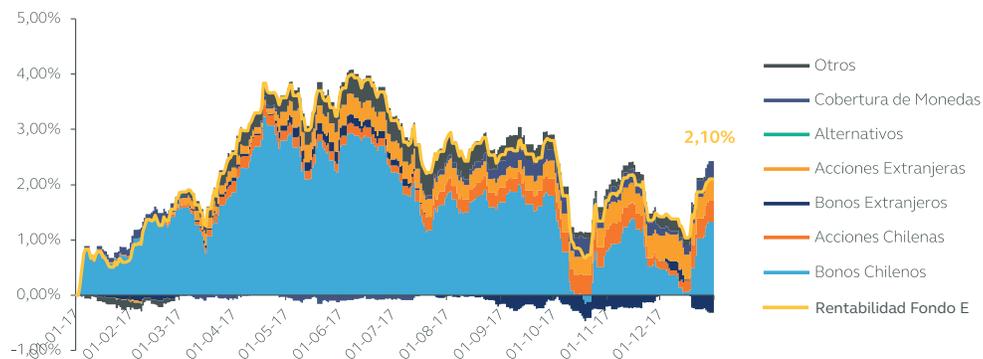
**Composición de la Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C año 2017**



**Composición de la Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D año 2017**



**Composición de la Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E año 2017**



## 4.6 Representación de los afiliados en juntas de accionistas, tenedores de bonos y aportantes de fondos de inversión

---

Cuprum, actuando a nombre de los fondos de pensiones que administra, y por lo tanto de nuestros afiliados, ejerce los derechos políticos correspondientes a los valores financieros en poder de los Fondos de Pensiones asistiendo a las Juntas de Accionistas, Juntas de Tenedores de Bonos y Asambleas de Aportantes de Fondos de Inversión. En dichas instancias buscamos defender los intereses de nuestros afiliados, de tal manera de maximizar el valor de estas inversiones, a través la participación con voz y voto en instancias donde se deciden materias tales como la aprobación de los estados financieros, distribuciones de dividendos, elección de directores de sociedades anónimas, aprobación o rechazo de materias propias de Juntas o Asambleas Extraordinarias, modificaciones a los contratos de emisión de bonos, modificaciones a los Reglamentos Internos de Fondos de Inversión y otras materias afines.

Durante el año 2017, Cuprum participó en **55 Juntas de Accionistas** de Empresas, 1 Junta de Tenedores de Bonos y **120 Asambleas de Aportantes** de Fondos de Inversión. En dichas instancias se aprobaron los estados financieros de cada una de las empresas o fondos en los cuales se mantenían inversiones, se participó de la elección del **directorio de 17 empresas**, siendo elegidos 18 de los 24 candidatos apoyados por Cuprum durante 2017. También fueron elegidos los miembros del Comité de Vigilancia de 49 fondos de inversión.

En cada una de estas instancias se tomaron decisiones, teniendo como único objetivo velar por maximización del valor de las inversiones de los Fondos de Pensiones, ya fuese nombrándose a personas idóneas en el caso de los directorios y comités de vigilancia como en analizar las distintas implicancias en aquellas materias en las cuales se concurrió con votos de aprobación o rechazo a las materias que se presentaron a votación.

**CuprumAFP**  
Miembro de Principal Financial Group



# 5

## Servicio, Asesoría y Protección de sus Ahorros



### 5.1 Protección de sus Ahorros

---

En Cuprum somos muy conscientes de la responsabilidad que significa administrar los recursos previsionales de nuestros afiliados. Por ello, en cumplimiento de nuestro deber fiduciario hacia ustedes, emprendemos diversas acciones con el fin de defender su propiedad e integridad.

En este sentido, realizamos gestiones permanentes para recuperar las cotizaciones que no han sido pagadas por los empleadores, buscamos aclarar la propiedad de los saldos que hayan ingresado a rezagos y gestionamos cualquier compensación o recuperación tributaria del cual sean beneficiarios los fondos de pensiones, tanto en Chile como en el extranjero.

Ante propuestas de modificaciones regulatorios participamos entregando nuestra opinión, buscando la implementación de aquellas que maximicen las pensiones de nuestros afiliados.

En este sentido, es de especial relevancia nuestra participación activa en la discusión previsional, en la cual hemos defendido públicamente la propiedad de nuestros afiliados sobre sus cotizaciones y ahorros previsionales y promovemos diversas propuestas cuyo fin es la mejora de las pensiones de nuestros clientes. Con el fin de estar a la vanguardia global respecto de sistemas de pensiones, participamos de entidades de reconocimiento internacional, tales como el International Centre for Pension Management (ICPM) o el Private Pensions Working Party de la OECD (a través del grupo Principal), además de interactuar con los principales think tanks y universidades en Chile.

### 5.2 Atención

---

Cuprum busca siempre la cercanía con sus afiliados para poder responder todas sus dudas previsionales y orientarlos para que logren la mejor pensión posible. Para ello cuenta con múltiples canales de atención, de modo de facilitar lo más posible el acceso de los clientes.

#### 5.2.1 Asesores

En AFP Cuprum trabajan más de **600 Asesores de Inversión**, quienes están altamente capacitados en temas de pensión, tributarios y previsionales y responderán personalmente todas sus consultas. Todos ellos cuentan con **acreditación de la Superintendencia de Pensiones**.

#### 5.2.2 Sucursales

Contamos con oficinas tanto en el área Metropolitana como en las principales regiones de Chile con un total de 26 agencias y 4 centros de atención. Durante 2017 se realizaron 611.339 atenciones de clientes en nuestras oficinas, de las cuales 365.633 correspondieron a consultas generales y 245.706 a atención sobre beneficios previsionales. Además, este año, mejoramos nuestra infraestructura de atención de público, ya que se remodelaron o reubicaron las agencias de Talca, Los Ángeles y Arica.

### 5.2.3 Sitio Web

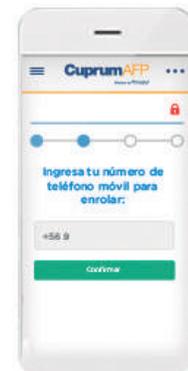
2017 fue un año en que se trabajó en la mejora del contenido del sitio web, donde se buscó generar un contenido más amigable y fácil para que así todos los clientes pudieran comprender todo lo relacionado al Sistema de Pensiones y servicios o productos que se ofrece. Es por esto que tanto el análisis del flujo dentro del sitio web, como las búsquedas ingresadas en buscadores online o de la web, sumado a los resultados en distintas encuestas o preguntas y comentarios recibidos en Redes Sociales y canales de atención, son un feedback importante que ayuda a entender qué es lo que necesitan los clientes, qué información no están entendiendo o qué hace falta potenciar en nuestra plataforma digital.



El sitio web público tuvo un total de 6,8 millones de visitas durante el año 2017, con 4,7 millones de ingresos al sitio usando datos de usuario y clave, correspondientes a 368.356 clientes distintos.

En AFP Cuprum se trabaja constantemente en la mejora continua de las herramientas digitales que se encuentran en sus plataformas, para entregar una mejor asesoría y servicio a nuestros clientes. Dentro de éstas destacan el desarrollo de dos herramientas claves para facilitar el servicio que entregamos:

- **Mis Consultas:** Los clientes, agencias o empleadores pueden efectuar sus consultas a través del sitio privado, en la sección “Mis Consultas”. Hay un plazo de tres días hábiles, desde su recepción, para ser canalizadas a las áreas especialistas de cada tema y darles respuesta.
- **Clave SMS:** Mediante esta opción, los clientes pueden acceder a la realización de transacciones en el Sitio Web en forma más fácil. De esta manera, ya no es necesario que recuerden la Clave Segura, sino que les basta con una clave dinámica que es enviada a su teléfono móvil en forma de mensaje de texto, tras enrolar su número telefónico. Este servicio, desarrollado durante el año 2017, es único entre todas las AFP. Está disponible para todos aquellos clientes que hayan activado previamente su Clave de Seguridad. Permite realizar diversas transacciones, tales como: cambio o distribución de fondo de pensiones, apertura de cuentas de ahorro tipo APV o Cuenta 2, giros desde las mismas cuentas, además de suscripción de ahorro periódico (nueva suscripción, o bien modificación o revocación de una anterior) e inscripción de cuenta bancaria.



### 5.2.4 Centro de Asesoría Telefónica

Cuprum cuenta con un equipo de 43 asesores altamente especializados y capacitados para otorgar a nuestros clientes el soporte y asesoría previsional necesaria de tal manera de cubrir sus necesidades de forma personalizada, sin necesidad de que acudan a las agencias. Para ello, se cuenta con recursos humanos y tecnológicos que permiten resolver todas las necesidades. Mensualmente se atiende en promedio a 23.000 afiliados.

### 5.2.5 Asesoría en Empresas

Con la finalidad de acercar la calidad de atención a los afiliados, los ejecutivos asisten regularmente al lugar donde los clientes se encuentren, con el objetivo de atender sus consultas y resolver sus solicitudes.

## 5.3 Recaudación y cobranza

---

Parte fundamental del rol de Cuprum como administradora de fondos de pensiones, es recaudar las cotizaciones previsionales de nuestros afiliados. Todos los años recibimos aproximadamente \$750.000 millones de pesos, los cuales son acreditados en cada una de sus cuentas, e invertidos a través de los cinco multifondos. Esta recaudación se realiza en más de un 90% en forma electrónica con plazos de acreditación que no superan los tres días, lo cual permite que los afiliados puedan ver en forma oportuna estos movimientos en sus cuentas. Desde este año comenzamos a enviar un correo de notificación mensual a cada uno de los clientes, a fin de informar cuando estas cotizaciones ingresan a sus cuentas.

Es importante hacer saber que existen algunos empleadores que retienen las cotizaciones previsionales a sus trabajadores, las declaran ante la AFP, pero no realizan el pago de las mismas. Con ello generan una obligación, sobre la cual la AFP se encarga de gestionar los procesos de cobranza prejudicial y judicial, en caso de ser necesario. De esta manera, durante el año 2017, Cuprum logró recuperar \$30.000 millones de pesos en cotizaciones declaradas y no pagadas, logrando ser **Nº1 en promedio mensual**<sup>6</sup>. Esto fue producto del trámite de más de 45.000 causas en tribunales gestionadas por Cuprum.

## 5.4 Pagos de beneficios

---

Dados los cambios demográficos en la población nacional, cada año está aumentando el número de pensionados. Por ejemplo, el año 2013 aproximadamente 6.000 de los afiliados de Cuprum realizaban el trámite de pensión, lo cual se ha llegado a más que duplicar, alcanzando los 14.000 procesos el año 2017. Esta es una etapa que para algunos es difícil, ya que significa una transición. Por ello, hemos puesto especial énfasis en darles la mejor experiencia, tanto en la atención durante la tramitación de la pensión como en el pago oportuno de sus beneficios. Durante el año 2017 se realizaron más de 800.000 pagos de beneficios, entre los cuales se pueden mencionar pagos de pensiones, cuotas mortuorias, o de herencias. Ponemos a disposición de los afiliados diversas modalidades de pago, tales como transferencias bancarias, vale vista o pago en otras monedas, cuando se encuentran en el exterior de nuestro país. Por ejemplo, actualmente se pagan pensiones en Argentina, Estados Unidos y Australia, entre otros países.

Adicionalmente a lo anterior, Cuprum intermedia y paga varios beneficios estatales asociados al pago de pensiones. A continuación los pagos realizados en 2017:



- Aporte Previsional Solidario: **92.044 pagos**
- Garantía Estatal: **14.947 pagos**
- Asignación Familiar: **9.149 pagos**
- Aguinaldos y Bono de Invierno: **25.431 pagos**
- Bono por Hijo Nacido Vivo: **2.300 pagos**
- Bonificación de Salud: **182.532 pagos**
- Subsidio de Trabajador Joven: **563 pagos**
- Cuota Mortuoria asociada al Aporte Previsional Solidario: **138 pagos**
- Bono Laboral: **48.624 pagos**

<sup>6</sup> Fuente Infórmate y Decide, Superintendencia de Pensiones, promedio de los porcentajes mensuales de recaudación de DNP.

Por otro lado, Cuprum envía periódicamente información al Instituto de Previsión Social (IPS) con el fin de que dicha institución pueda realizar la tramitación de varios beneficios estatales. En esta línea se encuentran datos personales de afiliados (fechas de afiliación, beneficios, tipo de pensión, posibles beneficiarios de sobrevivencia, etc.) y las Pensiones Autofinanciadas de Referencia (PAFE, en que la AFP realiza el cálculo en función de los saldos ahorrados, edad, sexo y beneficiarios de pensión del afiliado), para que de esta manera el IPS pueda determinar el monto a ser pagado en Aporte Previsional Solidario.

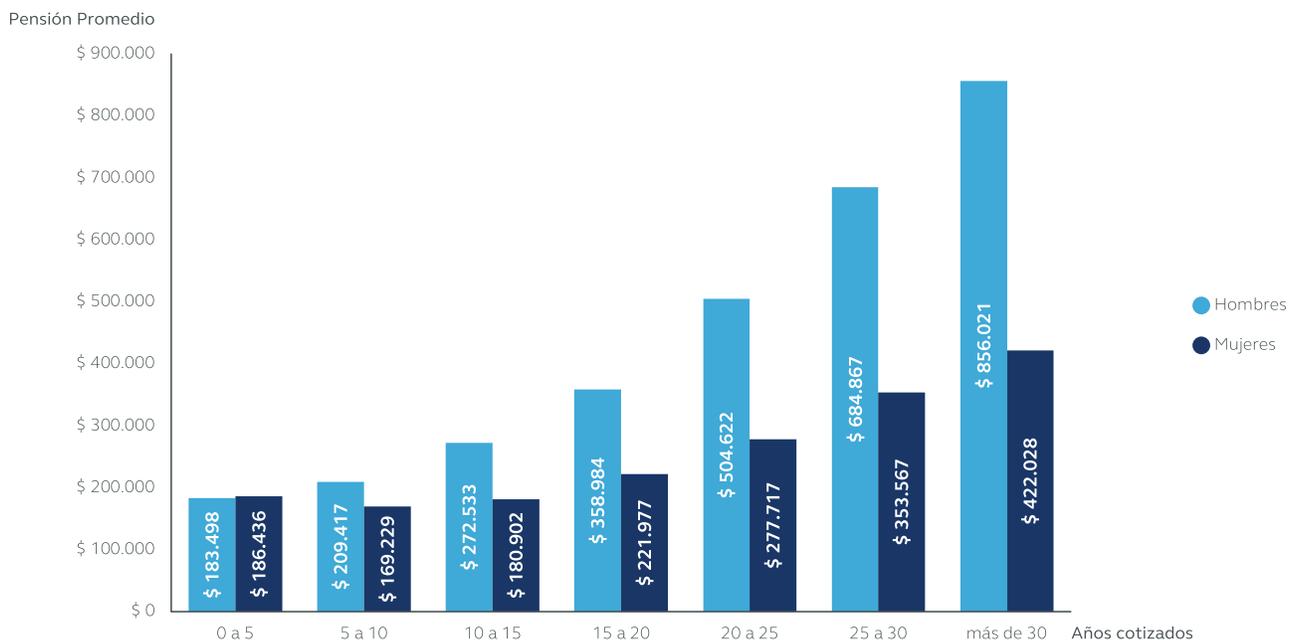
Durante el año 2017, 14.033 afiliados realizaron su trámite de pensión. De ellos 7.490 optaron por Retiro Programado, 2.309 por Renta Vitalicia Inmediata, 3.415 por Renta Temporal y 44 por Retiro Programado y Renta Vitalicia Inmediata. La diferencia corresponde a afiliados que aún no han seleccionado la modalidad de pensión, desistimientos, pagos provisorios por invalidez o procesos de pensión aún en trámite.

La pensión es fruto del esfuerzo realizado por los afiliados a lo largo de muchos años de ahorro. Por ello, el monto depende, en forma crítica, del monto y número de cotizaciones realizadas. Al analizar los montos de pensiones autofinanciadas (sin incluir los beneficios estatales, sino sólo producto de su ahorro previsional) por vejez normal (excluyendo vejez anticipada, sobrevivencia e invalidez) pagadas el mes de diciembre de 2017 por Cuprum, se obtiene la siguiente distribución según años cotizados y el monto bruto promedio en pesos de las pensiones que recibieron nuestros afiliados:

**Pensiones promedio pagadas por vejez normal en diciembre de 2017 según años cotizados**

Años cotizados	Total		Hombres		Mujeres	
	Número pensiones pagadas	Pensión Promedio	Número pensiones pagadas	Monto	Número pensiones pagadas	Monto
0 a 5	160	\$183.498	83	\$183.498	77	\$186.436
5 a 10	329	\$190.606	175	\$209.417	154	\$169.229
10 a 15	691	\$223.999	325	\$272.533	366	\$180.902
15 a 20	1.162	\$282.817	516	\$358.984	646	\$221.977
20 a 25	2.273	\$371.653	941	\$504.622	1.332	\$277.717
25 a 30	3.631	\$510.868	1.724	\$684.867	1.907	\$353.567
Más de 30	3.303	\$674.304	1.920	\$856.021	1.383	\$422.028

Fuente: Bases de datos AFP Cuprum.



## 5.5 Asesoría integral

La construcción de la pensión es un proceso largo, que se desarrolla durante muchos años de la vida. Las decisiones que se tomen en las distintas etapas son cruciales para lograr este objetivo en forma eficiente y con mayor seguridad. En Cuprum tenemos como misión ayudar a que nuestros clientes puedan lograr la mejor pensión que esté a su alcance, y para ello nos esforzamos por acompañarlos permanentemente con asesoría y consejos prácticos, a fin de que puedan tomar las decisiones correctas y a tiempo, ya que más tarde en la vida los resultados finales son muy difíciles de revertir.

### 5.5.1 Pensión Proyectada

La Pensión Proyectada es una herramienta de asesoría que se encuentra en nuestro sitio web privado, disponible para todos nuestros clientes que tengan su cuenta de ahorro obligatorio en Cuprum. Esta aplicación le informa a cada cliente, en forma totalmente automática y sin que él deba realizar ningún cálculo ni ingresar datos, cuál es la pensión estimada que recibiría y cuál sería su tasa de reemplazo o porcentaje que representaría su pensión de la renta. De esta forma queremos contribuir en forma concreta a que cada afiliado conozca su situación previsional y pueda planificar adecuadamente su futuro. Así, durante 2017, casi 220 mil afiliados conocieron esta información.

Adicionalmente, con esta herramienta es posible ver diferentes opciones para mejorar o adelantar la pensión aumentando el monto ahorrado en APV, de una manera fácil y dinámica.

Esta herramienta es el servicio más usado del sitio web privado de Cuprum, donde en promedio ingresan más de 100.000 usuarios al mes.

**Pensión proyectada**

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

Tu pensión bruta proyectada es ?

\$500.000

Edad Pensión

60 Años ▼

Tu tasa de reemplazo actual es ?

✔ Felicitaciones, vas en un buen camino.

Calcula tu tasa de reemplazo nuevamente

---

APV Mensual ?

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!

APV \$ 10.000

Actualmente tienes un APV por \$10.000

APV Mensual de \$10.000

**\* IMPORTANTE**
▼

### 5.5.2 Recomendador de fondos

Esta es una herramienta de asesoría online para orientar a los clientes respecto a la elección de tipo de fondo de pensiones en los cuales mantener su ahorro previsional. Es importante recordar que al elegir un multifondo, el afiliado está indicando a la AFP el nivel de riesgo que quiere asumir con sus ahorros y es clave que esta decisión sea informada y en base al perfil de riesgo y el horizonte de inversión de cada persona.

A través de esta herramienta se les presentan 3 recomendaciones de distribución de fondos para 3 perfiles de inversionista diferentes. Durante el 2017 asesoramos a más de 100.000 clientes con esta herramienta, y de ellos 25% siguieron la recomendación entregada.



A lo largo del tiempo, hemos observado que muchos clientes hacen una inadecuada elección de su fondo de pensiones, ya que ésta no se condice con su horizonte de inversión o bien la cambian frecuentemente, generalmente, con peores resultados que si hubiesen mantenido su elección original. Por ello, desde el año 2015 enviamos un correo a toda la cartera de clientes informando los resultados que obtuvieron los afiliados que solicitaron cambios de fondo en fechas con alta demanda, y se comparó con cada uno de los fondos. Ello, con el fin de informar del riesgo que acompaña este tipo de decisiones.

### 5.5.3 Asesoría vía correo electrónico

Cuprum está permanentemente enviando asesoría personalizada a sus clientes a través de correo electrónico. Su contenido es preparado en base a la situación previsional particular de cada afiliado. Durante el año 2017 se mejoró la forma de entregar información a través de campañas de asesoría personalizada.

En este esfuerzo, se destacan las siguientes campañas:

- 1 Informar a cada afiliado en caso que tuviesen períodos sin cotizaciones (lagunas previsionales), con el fin de realizar recomendaciones respecto a cómo podrían mejorar su pensión mediante ahorro voluntario.
- 2 Seguimiento del ahorro obligatorio de cada uno de los clientes, donde se envía un detalle de los aportes realizados por el afiliado, la rentabilidad obtenida por la AFP, saldo total, elección del fondo de pensiones adecuado y proyección de pensión bruta acompañada de 2 recomendaciones de ahorro voluntario para mejorar el monto de la pensión.
- 3 Información sobre los beneficios de cotizar a los afiliados dependientes e independientes.
- 4 Información personalizada sobre los beneficios tributarios recibidos a todos los clientes que ahorran voluntariamente en cuentas de APV.

A través del canal de correo electrónico se ha enviado información a más de 700.000 afiliados con asesoría personalizada, alcanzando una tasa de lectura de 38% durante el año 2017. Considerando que el correo electrónico es una vía muy importante de información y asesoría, invitamos a todos nuestros afiliados a actualizar sus datos de contacto.

El año 2018 se continuará mejorando y entregando la mejor asesoría para que los afiliados tomen las mejores decisiones respecto a sus ahorros.

# 6

## Comisiones



Las comisiones de administración son la retribución que recibimos de parte de nuestros afiliados por los distintos beneficios y servicios brindados, y corresponden a los ingresos de Cuprum (en conjunto con la rentabilidad del encaje que se explica en la sección 7).

Existen también las comisiones pagadas a terceros, que no representan un ingreso para Cuprum y que se explican en la sección 6.2.

Cuprum no obtiene ningún beneficio a partir de los ahorros de sus afiliados, cuya rentabilidad es 100% para ellos.

### 6.1 Comisiones de administración

Las comisiones cobradas por Cuprum se detallan en la siguiente tabla:

Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria para afiliados dependientes, independientes y voluntarios	1,44% de la renta imponible mensual (a contar del 1 de julio de 2018). Comisión actual 1,48% de la renta imponible mensual.
Retiros Programados	1,25% del monto de la pensión
Rentas Temporales	1,25% del monto de la pensión
Cuenta de Cotizaciones Voluntarias (APV)	0,6% anual del saldo administrado (a contar del 1 de julio de 2018). Comisión actual 0,7% anual del saldo administrado.
Cuenta de Depósitos Convenidos	0,6% anual del saldo administrado (a contar del 1 de julio de 2018). Comisión actual 0,7% anual del saldo administrado
Cuenta de Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC)	Depende caso a caso, del plan de pensiones contratado por el empleador. Corresponde a un porcentaje del saldo administrado.
Cuenta de Ahorro Voluntario (Cuenta 2)	0,95% anual del saldo administrado (IVA incluido)

Infórmese sobre la rentabilidad de su Fondo de Pensiones, las comisiones y la calidad de servicio de los AFP en el sitio web de lo Superintendencia de Pensiones [www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl).

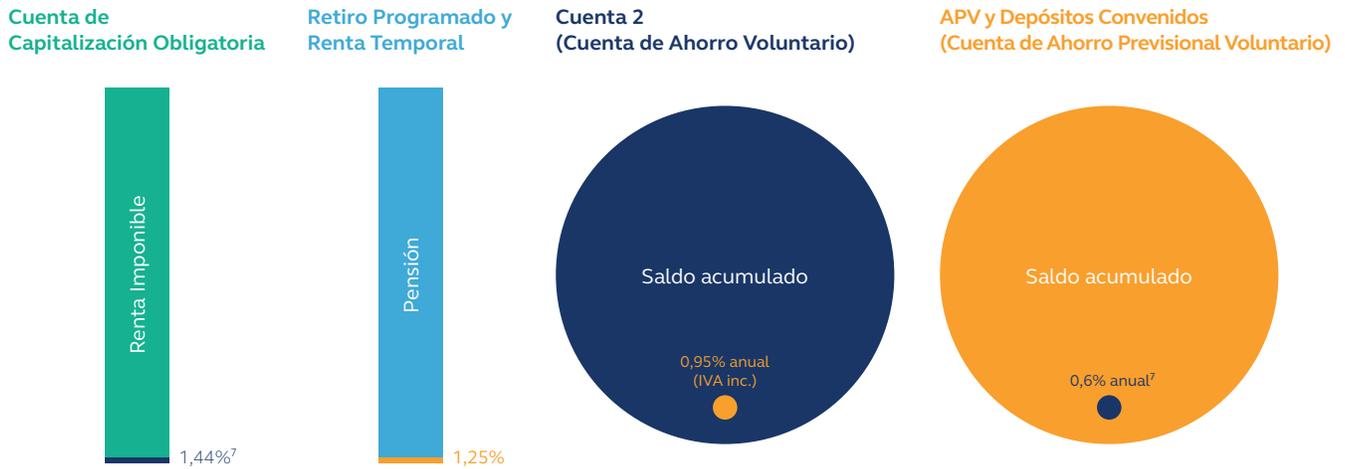
#### 6.1.1 Modalidad de cobro

La forma de cobro se encuentra normada por ley y regulada por la Superintendencia de Pensiones.

- En el caso de la Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria, se cobra en relación a la renta imponible sobre la cual se cotiza mensualmente. Si el afiliado está desempleado o no se encuentra cotizando, la AFP no cobra comisión alguna, pero sigue prestando todos sus servicios y administrando sus ahorros previsionales en igualdad de condiciones que con aquellos que sí están cotizando.
- En el caso de que el afiliado se encuentre pensionado mediante la modalidad de Retiro Programado o Renta Temporal, la comisión corresponde a un porcentaje del monto de la pensión.
- En el caso de los ahorros complementarios, tanto de APV como Cuenta 2, la comisión corresponde a un porcentaje del saldo, mientras estos ellos no se destinen a financiar pensión (caso en el cual se deja de cobrar por saldo administrado y se pasa a un porcentaje de la pensión mensual).

Las comisiones tienen carácter uniforme para todos los afiliados y son fijadas libremente por cada AFP. Sin embargo, cualquier cambio se debe comunicar con al menos 90 días de anticipación a su vigencia.

La estructura de comisiones de Cuprum se presenta en la siguiente gráfica:



### 6.1.2 Servicios incluidos en la comisión

La comisión que nuestros afiliados pagan incluye todos los servicios entregados por Cuprum, tales como la gestión de los fondos, el registro de cuentas, la atención a sus consultas web, atención en sucursales, Centro de Atención Telefónica, el pago de beneficios, el traspaso entre fondos de pensiones y varios de los gastos requeridos para la administración de los Fondos de Pensiones, los cuales se detallan en las secciones 4 y 5 de este reporte.

Algunos de los servicios que no significan cobro adicional alguno para los afiliados:

-  Mantención de la Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria: si un afiliado queda cesante y no cotiza, no estará afecto a cobro de comisiones, aun cuando la AFP siga administrando sus cuentas.
-  Cualquier aporte a las cuentas de ahorro voluntario (Depósitos Convenidos pactados con su empleador, APV o Cuenta 2).
-  Los aportes o retiros de la cuenta de Ahorro de Indemnización.
-  La transferencia de los fondos desde la Cuenta de Ahorro Voluntario a la Cuenta de Capitalización Individual o Cuenta de Afiliado Voluntario, para mejorar la pensión.
-  Los retiros de una herencia o de excedentes de libre disposición realizados desde la Cuenta de Capitalización Individual o Cuenta de Afiliado Voluntario.
-  La cobranza prejudicial y judicial a los empleadores en caso de que estos no paguen los fondos correspondientes.
-  Traspaso de saldos de la cuenta individual entre AFP.
-  Los pagos de beneficios estatales.
-  Trámite de pensión.
-  Emisión de certificado.
-  Atención de consultas.

## 6.2 Comisiones pagadas a terceros con cargo a los Fondos de Pensiones

Cuprum administra un portafolio altamente diversificado, buscando poder invertir en una amplia gama de clases de activos a nivel global para lograr las mejores alternativas de inversión para nuestros afiliados, es decir, la mejor rentabilidad para sus fondos. Para este objetivo, contamos con equipos expertos en temas de inversiones, tanto en Chile como en el extranjero.

A nivel agregado, el equipo de Inversiones de Cuprum analiza todas las clases de activos y selecciona cuáles son los mejores instrumentos en el mundo para acceder a cada mercado en particular. En algunos casos, se opta por acciones y bonos, mientras que en otros se compran instrumentos colectivos, tales como fondos mutuos, fondos de inversión o títulos representativos de índices financieros. De esta manera, se optimizan las carteras, logrando una alta diversificación, minimizando los costos totales y manteniendo una adecuada liquidez de los fondos de pensiones. Así se cuenta con administración experta y dedicada en todos los sectores en que se participe, dada la especificidad de los distintos mercados, y se pueden alcanzar las economías de escala necesarias para que ello resulte eficiente para los fondos de pensiones, que es el fin central de la administración de los mismos.

La compra de fondos gestionados por administradores especializados conlleva el pago de comisiones, que se descuentan directamente del patrimonio administrado. Estas comisiones no constituyen beneficio alguno para Cuprum, sino que pasan directamente desde el patrimonio de los fondos a dichas entidades, pues por ley, no pueden estar relacionadas a la AFP. El pago de estas comisiones a terceros expertos a nivel global, está estrictamente regulado por la Superintendencia de Pensiones y son informadas trimestralmente, tanto por las AFP como por el mismo regulador en sus sitios web respectivos.

Es importante destacar que el monto de este tipo de comisiones difiere por tipo de fondo de pensiones, producto de la diferente composición de instrumentos que estos tienen.

A continuación se presenta una tabla con las comisiones pagadas y la rentabilidad generada en los 12 meses comprendidos entre octubre de 2016 y septiembre de 2017 por cada uno de los fondos de pensiones, donde se observa que la **rentabilidad obtenida superó con creces las comisiones pagadas**<sup>8</sup>:

	A	B	C	D	E	Total
Monto promedio invertido a través de fondos administrados por terceros (millones de pesos)	3.178.520	1.855.726	3.468.792	922.334	653.219	10.078.592
Monto pagado en comisiones a fondos administrados por terceros (millones de pesos)	18.813	11.007	21.778	5.585	1.668	58.852
Rentabilidad obtenida por los fondos administrados por terceros (millones de pesos)	459.060	269.382	441.452	104.528	35.117	1.309.538
<b>Comisiones (% invertido en fondos administrados por terceros)</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,58%</b>
Rentabilidad (% invertido en fondos administrados por terceros)	14,44%	14,52%	12,73%	11,33%	5,38%	12,99%

<sup>8</sup> La información de comisiones pagadas a terceros aún no ha sido publicada por la Superintendencia de Pensiones para el período del Cuarto Trimestre de 2017, por lo que se optó por usar los 12 meses comprendidos entre octubre de 2016 y septiembre de 2017.

En el siguiente gráfico se observa la evolución, para el total de los fondos administrados por AFP Cuprum, durante el período comprendido entre octubre de 2016 y septiembre de 2017 de las comisiones y rentabilidad generada por los fondos administrados por terceros:



### 6.3 Total comisiones asociadas al ahorro previsional

Como se ha explicado en las secciones anteriores, los afiliados están afectados a dos tipos de comisiones con bases de cálculo diferentes:

- **Comisión de administración del ahorro previsional por parte de la AFP:** En el caso de la cuenta individual, se determinan sobre la renta imponible de los cotizantes y corresponde al único ingreso que recibe la Administradora por parte de los afiliados. Esta forma de cobro es única en el mundo.
- **Comisiones pagadas a terceros (corresponden a un porcentaje de los activos administrados):** Estas no representan ningún ingreso para la Administradora.

Para poder sumar ambas comisiones y obtener el total que pagan los afiliados de Cuprum, es necesario llevar ambas a la misma base.

A nivel global, la forma más habitual de cobro corresponde a un porcentaje del saldo administrado, por lo que, a continuación se presenta un cálculo para mostrar el equivalente al monto de comisiones de administración cobradas por Cuprum a sus clientes durante el año 2017, como un porcentaje de los activos administrados:

	A	B	C	D	E	Total
Tamaño promedio del fondo de pensiones (millones de pesos)	4.259.050	3.186.621	8.075.110	3.345.679	5.700.328	24.566.789
Total Comisiones cobradas por la AFP (millones de pesos)	29.700	18.183	35.336	11.461	27.610	122.289
<b>Comisión AFP (% fondo)</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,50%</b>

En términos simples podemos decir que **la comisión de 1,48% de la renta imponible fue equivalente a un cobro de 0,5% del saldo administrado** durante 2017.

En relación a las comisiones pagadas a terceros, en la siguiente tabla se presentan los valores correspondientes al período comprendido entre octubre de 2016 y septiembre de 2017 (a la fecha de este reporte la Superintendencia de Pensiones aún no ha publicado el monto pagado en comisiones a terceros durante el cuarto trimestre de 2017) y las comisiones totales que paga el afiliado:

	A	B	C	D	E	Total
Comisión cobrada por AFP Cuprum (% fondo de pensiones)	0,71%	0,59%	0,44%	0,35%	0,49%	0,51%
Comisión pagadas a terceros (% fondo de pensiones)	0,47%	0,37%	0,28%	0,17%	0,03%	0,24%
<b>Comisión total (% fondo de pensiones)</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,75%</b>

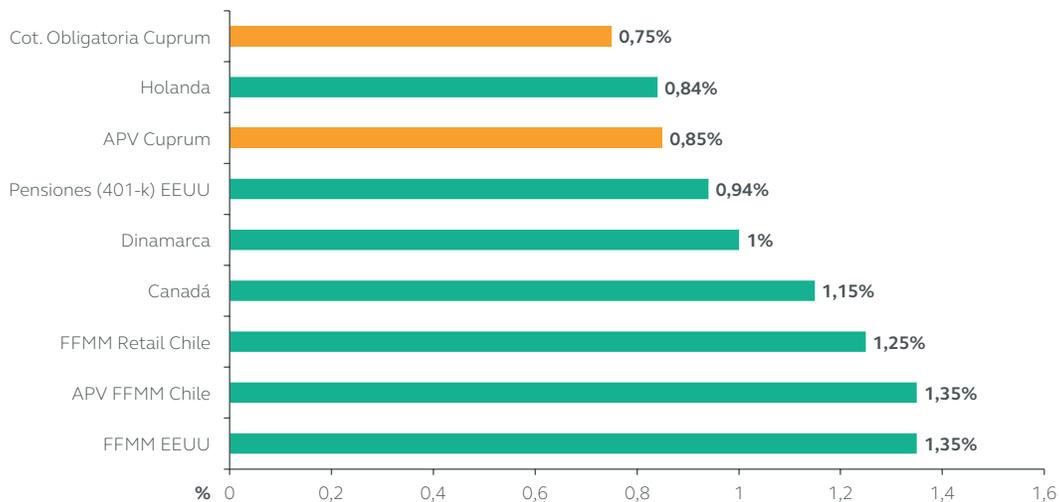
En este mismo período **la rentabilidad obtenida superó con creces las comisiones pagadas:**

	A	B	C	D	E	Total
<b>Comisión total (% fondo de pensiones)</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,75%</b>
<b>Rentabilidad Nominal del Valor Cuota de cada Fondo (%)</b>	<b>15,06%</b>	<b>11,91%</b>	<b>8,10%</b>	<b>4,63%</b>	<b>2,61%</b>	

## 6.4 Comparación del nivel de comisiones

No es simple realizar comparaciones exactas entre las comisiones cobradas por nuestro sistema previsional y otras alternativas de ahorro, ya sea en Chile o en el extranjero, ya que no existe uniformidad en los beneficios entregados ni en la estructura de cobro. En lo que respecta a este último punto, en otros casos pueden existir cobros fijos mensuales por persona, un monto fijo o un porcentaje por cada depósito realizado, cobros por beneficios pagados o retiros, un porcentaje del saldo administrado, u otras modalidades. En general, la forma más habitual de cobro corresponde a un porcentaje del saldo administrado.

Al llevar las cifras a esta base de cálculo, es posible realizar una comparación con otras alternativas previsionales, tanto en Chile como en el extranjero:



Fuente: Cotización Cuprum: cálculos propios en base a información publicada por la SP a diciembre de 2017. Holanda: ABP Annual Report 2015. Dinamarca: PFA Pension, marzo 2016. Canadá: Accounting for the true cost of the Canada Pension Plan, septiembre 2014, Fraser Institute, tabla 4, coto para año 2012 y 2013. Pensiones 401(k) y FFMM USA: The Economics of providing 401(k) Plans: services, fees & expenses, 2015, ICI Research Perspective, julio 2016. FFMM Chile: Cartola de movimientos diarios, SVS, Chile. Cálculos propios en base a movimientos 2016.

Del gráfico anterior, es posible observar que las comisiones cobradas por Cuprum son muy competitivas a nivel nacional e internacional, incluso considerando que las alternativas internacionales presentadas alcanzan economías de escala muy superiores a las nuestras, o bien no incluyen todas las tareas realizadas por la AFP. Por ejemplo, el fondo ABP de Holanda utilizado en esta gráfica administraba, al cierre del año 2016, 381 mil millones de euros (8 veces más que Cuprum), además de que la comisión indicada no considera los costos asociados a la recaudación de contribuciones y pago de pensiones. Por otro lado, CPPIB de Canadá administraba a marzo de 2017 la suma de 316,7 mil millones de dólares canadienses (seis veces más que Cuprum), mientras que el monto promedio presentado para el caso de los Estados Unidos sólo considera la administración de las inversiones y no la gestión de cuentas, recaudación o pago de pensiones.

# 7

## Rentabilidad del Encaje



La Ley establece el Encaje como una forma de alinear los incentivos entre la Administradora y los afiliados.

### *¿Qué es el Encaje y cómo funciona?*

La Ley indica que las AFP deben invertir parte de su propio patrimonio en los mismos fondos de pensiones que administran, lo cual se denomina “Encaje”. Es decir, del total de los Fondos de Pensiones que administra la AFP, un 99% corresponde a ahorros aportados por los afiliados y un 1% por la misma AFP.

Dado que el Encaje corresponde a dinero cuya propiedad es de los dueños de la AFP, la rentabilidad que obtenga corresponde a utilidad (en caso de ser positiva) o pérdida (en caso de ser negativa) para la AFP.

Como este dinero se invierte de la misma manera que los ahorros de los afiliados, las utilidades de la AFP siguen la misma suerte de los fondos que administra en materia de rentabilidad. Si el valor de los fondos sube, aumenta también el valor del Encaje (y por lo tanto sus utilidades), y cuando el valor de los fondos cae, también baja el patrimonio de la AFP. Esta es una norma dispuesta en la ley para armonizar los intereses de las AFP con los de sus afiliados. Tanto el Encaje como la rentabilidad generada por éste no pueden retirarse, ni se pueden repartir a los accionistas como dividendos.

A diciembre de 2017, Cuprum administraba más de \$25 millones de millones de pesos (más de \$41.000 millones de dólares). Ello significa que los accionistas de Cuprum han invertido, de su propio patrimonio, más de \$252 mil millones de pesos (\$411 millones de dólares) en Encaje. Por lo tanto, si los fondos de pensiones tuvieran una rentabilidad positiva de un 1%, las utilidades de Cuprum aumentarían en \$2.522 millones de pesos (\$4,1 millones de dólares), mientras que si la rentabilidad fuera de 1% negativa, las utilidades de la AFP caerían en el mismo monto.

Existe un importante alineamiento entre los intereses de Cuprum con los de sus afiliados, en el sentido de que le interesa que los fondos de pensiones obtengan buena rentabilidad y se incremente el ahorro individual, debido a que:

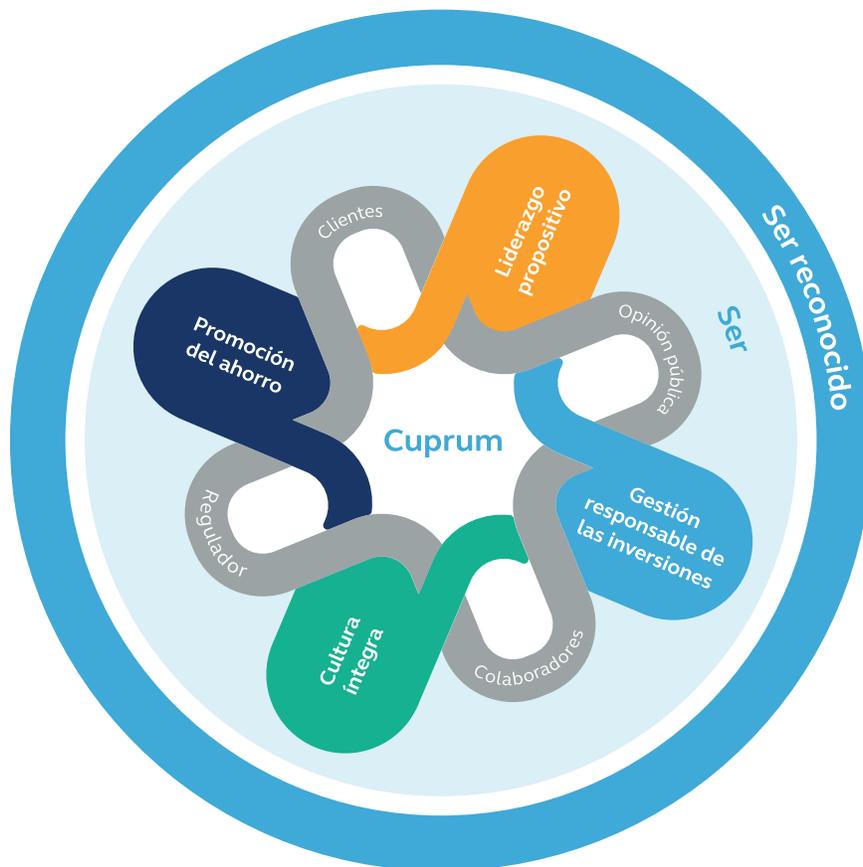
- Está en permanente competencia con las demás AFP, ya que la rentabilidad es el atributo más importante y valorado por los afiliados.
- La Ley establece que las AFP deben cumplir con la “Rentabilidad Mínima”. Si en un mes la rentabilidad de un fondo es inferior al mínimo legal, que se calcula con el promedio de los Fondos del mismo tipo menos un rango de tolerancia, los accionistas de la AFP deben cubrir la diferencia con el patrimonio de la administradora. Lo anterior demuestra que Cuprum debe extremar sus esfuerzos para obtener la mejor rentabilidad para sus afiliados. De lo contrario, puede sufrir altas pérdidas.
- La validación social de las AFP en sí mismas depende del nivel de las pensiones que logre entregar a sus afiliados, las cuales, en gran medida, se deben a las rentabilidades acumuladas. Por ello, Cuprum tiene un gran interés en que dicha rentabilidad sea alta, cumpliendo a la vez con estrictos criterios de gestión de riesgo.



Nuestro liderazgo nos plantea el desafío de colaborar activamente al desarrollo del país, esa es nuestra forma de hacer empresa. Estamos comprometidos con Chile, y con los chilenos. Entendemos que el buen desempeño económico no es el único indicador de éxito de una compañía, por eso trabajamos con ímpetu para que nuestros afiliados alcancen la mejor pensión posible y promovemos activamente mejoras al sistema de pensiones del país.

Contamos con una estrategia de sostenibilidad dinámica, donde se entrelazan nuestros grupos de interés prioritarios con nuestros pilares: Liderazgo propositivo, promoción del ahorro, gestión responsable de las inversiones y cultura íntegra.

Estas son las variables claves que nos inspiran y son el motor de nuestro trabajo.



A continuación un resumen de las principales actividades de sostenibilidad realizadas en 2017:

## 8.1 Asamblea de Afiliados

---

El día 3 de mayo de 2017 se realizó la primera Asamblea de Afiliados de Cuprum, significando un paso importante en cuanto a esfuerzos de comunicación con nuestros afiliados, en forma directa y transparente. Esta actividad se desarrolló en el Hotel San Francisco de Santiago, y fue transmitido en directo vía streaming.

En ella se abordaron los principales temas de interés para los afiliados, tales como la administración de las inversiones, el servicio y la asesoría entregados. Parte relevante de la Asamblea fue dedicada a responder en forma franca y clara algunas de las principales críticas que existen hacia las AFP en general y a Cuprum en particular.

Dado los buenos resultados se seguirá realizando esta actividad, con el objetivo de contar con una instancia de rendición de cuentas a todos los afiliados.



## 8.2 Comité de Afiliados

---

El año 2017 significó un hito para Cuprum en los esfuerzos por simplificar la información entregada y profundizar la cercanía con los clientes, al ser la primera AFP que conformó un Comité de Afiliados. Esta instancia tiene como objetivo principal el entregar información respecto de las inversiones y rentabilidad de los fondos de pensiones que son de propiedad de los afiliados.

Este comité está compuesto por afiliados escogidos al azar, y en su conformación se ha buscado representación de nuestros afiliados según género, edad y regiones, y de pensionados de nuestra administradora. Ha sesionado en 4 oportunidades, trimestralmente desde mayo de 2017, analizándose temas tales como el marco regulatorio en que se desenvuelve Cuprum, introducción a las inversiones, composición de la cartera de inversiones, proceso de inversión en distintas clases de activos, y retroalimentación y recomendaciones respecto a la mejor forma de entregar información de inversiones a los afiliados, para facilitar su comprensión.

El Comité de Afiliados del período 2017-2018 está compuesto por las siguientes personas, de izquierda a derecha en la foto:

- José Luis Gilles Vial
- Hernán Enrique Rodríguez Muñoz
- Eugenio Manuel Iturriaga Vásquez
- Paula Javiera Norero Fernández
- Jorge Torres Santibáñez
- Yuri Wladimir Parada Salinas
- Pedro Enrique Urbina Polanco
- Juan Ignacio Araya Arancibia



## 8.3 Propuestas de reforma al sistema de pensiones

---

Durante las últimas décadas, la población chilena ha visto importantes cambios demográficos, los cuales se han caracterizado por una disminución de la natalidad, y un aumento de la longevidad. Ello supone un desafío enorme para la sociedad en general, y para el Sistema de Pensiones en particular, ya que es necesario generar recursos para una mayor proporción de la población en etapa de retiro, y durante muchos años de sobrevivencia.

Lo anterior, junto con otros factores, tales como un alto porcentaje de la población que no cotiza regularmente y una disminución de los retornos de las inversiones de los Fondos de Pensiones, ha llevado a que muchas personas lleguen a su edad de jubilación habiendo acumulado insuficientes recursos para financiarla. Por ello, las pensiones que reciben actualmente, y que recibirán los futuros pensionados, serán probablemente bajas, sobre todo en comparación a las expectativas de las personas.

Por ello, se tiene claridad de que el Sistema Previsional requiere mejoras que permitan, como país, enfrentar el envejecimiento con mayor optimismo al que se tiene hoy. Por ello, y aprovechando los llamados a participar en este sentido, AFP Cuprum participó presentando sus propuestas tanto a la Comisión Asesora Presidencial del año 2006 (conocida como “Comisión Marcel”), la Comisión Asesora Presidencial del año 2014 (conocida como “Comisión Bravo”) y en el Acuerdo Nacional convocado por la Presidenta Bachelet el año 2016. Entre ellas, podemos destacar las siguientes:

- Aumentar el ahorro en el Pilar Contributivo Obligatorio igualándolo a los estándares de los países de la OCDE, mediante un alza en la tasa de cotización, actualización del tope imponible, cotizar sobre el total de la renta, una disminución de los incentivos sociales a subcotizar, una mayor fiscalización a la elusión previsional, y el establecimiento de un seguro de lagunas previsionales.
- Incentivar el ahorro en el Pilar Contributivo Voluntario, tanto individual (APV) como colectivo (APVC).
- En relación a la propuesta presidencial de aumentar la cotización en un 5% de cargo del empleador, se plantea que este último pueda optar entre realizar esta contribución individualmente a sus empleados o bien, en contratar un plan de APVC para realizar esa contribución en conjunto a la de sus trabajadores, alcanzándose así un mayor nivel de ahorro.
- Modificar la estructura de los multifondos convirtiéndolos en fondos con estrategias tipo “ciclo de vida”, para facilitar la selección a nuestros afiliados y así ajustar automáticamente el perfil de riesgo de sus inversiones a la etapa en que estén de su vida.
- Autorizar rescates por enfermedad catastrófica; es decir, permitir que los afiliados retiren parte de sus fondos de la Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria, en caso de enfermedad catastrófica, a fin de cubrir los gastos médicos.
- Fortalecer el Pilar Solidario.
- Establecer medidas de reparación (tanto a mujeres por su mayor longevidad como a aquellos empleados públicos a quienes históricamente no se les cotizó por el total de sus rentas).
- Aumentar la cobertura a trabajadores independientes a través de la obligación de cotizar, y a la clase media, a través de establecer incentivos al ahorro voluntario colectivo a través del empleador.
- Mejorar la competencia en la industria de ahorro previsional, tanto a través de facilitar la asesoría integral de ahorro, mejoras a la modalidad y estructura de comisiones o aumentar las atribuciones de la Comisión de Usuarios.
- Crear un comité técnico que revise periódicamente los parámetros más relevantes, a fin de permitir que ello se produzca en forma gradual a lo largo de muchos años.

**EL MERCURIO**  
**ECONOMÍA Y NEGOCIOS** B  
SÁBADO

SANTO DOMINGO, SÁBADO 10 DE ABRIL DE 2017

www.mercurio.cl



**DEBATE PREVISIONAL**  
**Pedro Atria, gte. gral. de Cuprum: "Lo más importante (del 5% extra) es que vaya a las cuentas de los cotizantes"**



**MI MEJOR CIUDADANO**  
**Nuñoa y Las Condes concentran el 93,5% de los departamentos de menos de 40 m<sup>2</sup> y sobre tres mil UF**

**EX PRESIDENTE DE LA CPC AFIRMA QUE EL PAÍS NECESITA "REGLAS CLARAS" PARA VOLVER A CRESCER**  
**Ricardo Artizúa lanza candidatura a la SNA: "Tenemos un país estancado, lleno de incertidumbres y muchos proyectos frenados"**

**US\$ 300 millones**  
SEGUNDO PEDIRO ATRIA, GERENTE GENERAL DE LA AFP CUPRUM A LA PRIMERA ASAMBLEA DE AFILIADOS  
**Cuprum apuesta porque cambios en pensiones sean en este gobierno**

**15%**  
sobre la base de aporte para pensión.

**15 años** de experiencia en el sector privado y 15 años de experiencia en el sector público. Cuprum es una AFP que apuesta por el futuro de Chile. Su modelo de negocio se basa en la inversión responsable y en la transparencia. Cuprum es una AFP que apuesta por el futuro de Chile. Su modelo de negocio se basa en la inversión responsable y en la transparencia.

**Pedro Atria acentúa la propuesta de la CPC**  
**Gerente general de AFP Cuprum: "es imposible" hacer mejoras al sistema de pensiones sin costo fiscal**

Para la necesidad de que cotizantes voluntaria tenga acceso a recursos porque los trabajadores se afilian.

El gerente general de AFP Cuprum, Pedro Atria, advierte que "es imposible" hacer mejoras al sistema de pensiones sin costo fiscal. Atria, quien se afilia a la AFP Cuprum, dijo que el sistema de pensiones en Chile es un sistema de reparto que requiere de recursos para poder pagar las pensiones. Él dijo que el sistema de pensiones en Chile es un sistema de reparto que requiere de recursos para poder pagar las pensiones.

**Pedro Atria, de AFP Cuprum: "No estamos defendiendo el status quo, estamos a favor de reformas importantes al sistema"**

El gerente general de AFP Cuprum, Pedro Atria, dijo que no están defendiendo el status quo, sino que están a favor de reformas importantes al sistema de pensiones. Él dijo que el sistema de pensiones en Chile es un sistema de reparto que requiere de recursos para poder pagar las pensiones.



**"Nada puede competir con que las AFP no cobrarian ni un peso adicional por administrar el 5%"**

El gerente general de AFP Cuprum, Pedro Atria, dijo que nada puede competir con que las AFP no cobrarian ni un peso adicional por administrar el 5% de los recursos de los cotizantes. Él dijo que el sistema de pensiones en Chile es un sistema de reparto que requiere de recursos para poder pagar las pensiones.

**Martín Mujica: "Nos cuesta encontrar argumentos para que los 5pp. sean administrados por una entidad estatal"**

Martín Mujica, gerente general de AFP Previsión, dijo que les cuesta encontrar argumentos para que los 5 planes previsionales sean administrados por una entidad estatal. Él dijo que el sistema de pensiones en Chile es un sistema de reparto que requiere de recursos para poder pagar las pensiones.

**Cuprum espera que cambios no se sigan dilatando, pero que "salga una buena reforma"**

El gerente general de AFP Cuprum, Pedro Atria, dijo que espera que los cambios en el sistema de pensiones no se sigan dilatando, pero que salga una buena reforma. Él dijo que el sistema de pensiones en Chile es un sistema de reparto que requiere de recursos para poder pagar las pensiones.

## 8.4 Debate de pensiones

---

El pasado 11 de octubre de 2017, con el fin de participar de la discusión en torno al Sistema Previsional, AFP Cuprum realizó el primer debate de pensiones “Pensiones en Campaña: Lo que está en juego en estas elecciones”, donde los asesores de los principales candidatos presidenciales mostraron las propuestas y debatieron sobre el futuro de las pensiones en Chile. La instancia se realizó en el Aula Magna de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile (FEN) y fue moderada por Juan Pablo Larraín, director de La Tercera y José Luis Ruiz, académico de la FEN. Fue transmitida vía streaming y subida posteriormente al sitio web.

En dicha instancia, participaron como panelistas Andras Uthoff (del comando del candidato Alejandro Guillier), Augusto Iglesias (del comando del candidato electo Sebastián Piñera), Claudia Sanhueza (del comando de la candidata Beatriz Sánchez) y Guillermo Larraín (del comando de la candidata Carolina Goic).



## 8.5 Promoción del ahorro y educación previsional

---

En Cuprum hemos emprendido diversas iniciativas para poder acercar los temas previsionales a nuestros afiliados, para buscar explicar de manera simple y dinámica conceptos clave sobre ahorro o el funcionamiento del sistema previsional en Chile.

Entre los proyectos que se desarrollaron en 2017, se llevó a cabo una encuesta vía e-mail a los clientes a comienzos del año, a fin de indagar respecto a su manejo sobre aspectos centrales del sistema de pensiones. Se recibió respuesta de aproximadamente 12 mil clientes, a los que agradecemos su participación. De ella pudimos concluir que existe bastante conocimiento respecto a la propiedad del ahorro previsional, al destino de estos fondos en caso de fallecimiento y a la finalidad del Ahorro Previsional Voluntario. Sin embargo, no ocurre lo mismo respecto al Pilar Solidario, la estructura de comisiones del ahorro previsional obligatorio o los beneficios entregados por el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

Usando sus resultados, junto a otros estudios de opinión, se desarrollaron videos educativos para explicar de manera simple algunos conceptos previsionales claves en los temas que se requeriría profundizar el conocimiento para así lograr una adecuada gestión del ahorro para la pensión. De esta manera, se lanzó la campaña “Saber es Poder” (disponible en [www.saberespoder.cl](http://www.saberespoder.cl)), donde se entrega información respecto a las modalidades de pensión, los beneficios de cotizar, interés compuesto, trámites de pensión, el Sistema de Consultas y Ofertas de Monto de Pensión (SCOMP), Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), Ahorro Previsional Voluntario (APV), y cómo cotizar como trabajador independiente.

Adicionalmente, con el fin de entregar información relevante a los afiliados respecto a la elección de alternativas de inversión, el 15 de marzo de 2017 se realizó la actividad “Inversiones y Cambios de Fondo”, a la cual se invitó a afiliados en forma presencial, además de transmitirse vía streaming para quienes no pudiesen asistir. Su contenido se encuentra disponible en nuestro sitio web.

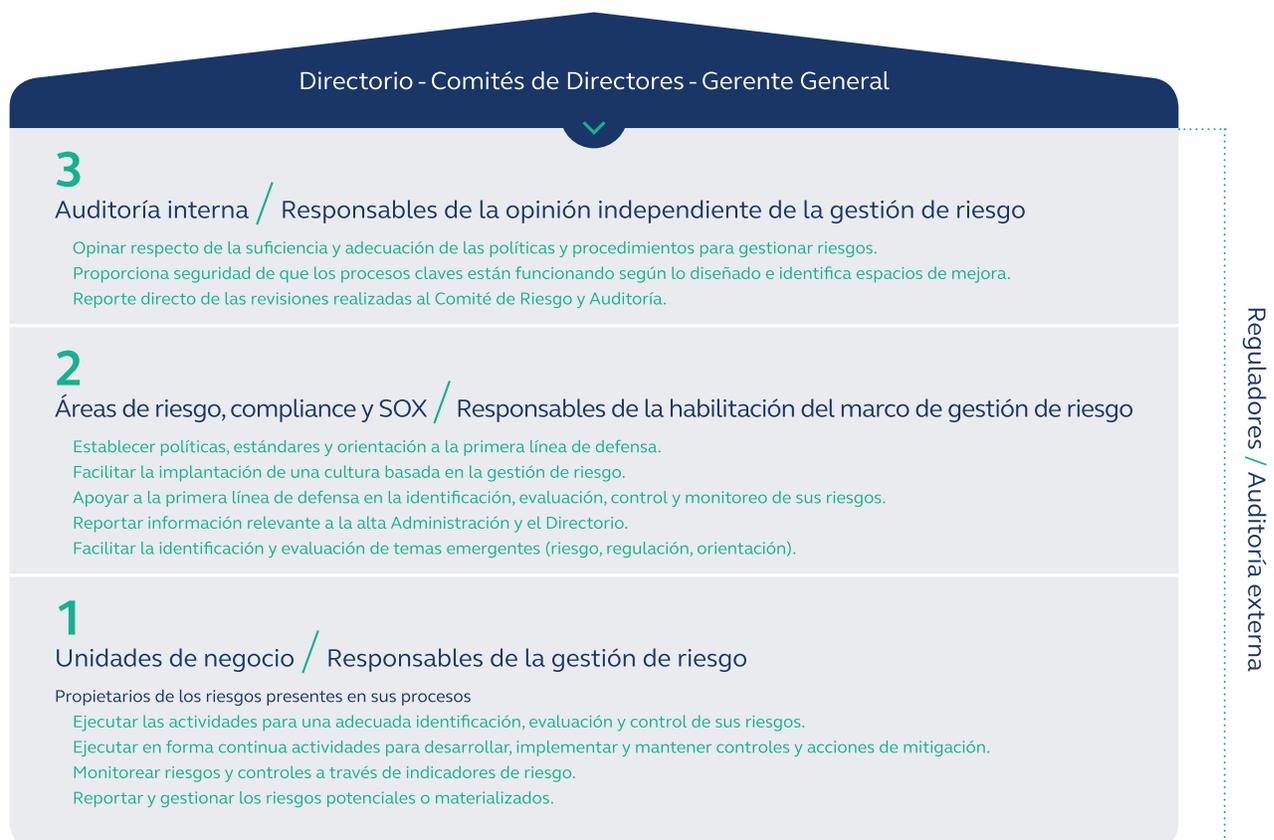
Para reforzar de manera presencial los esfuerzos en educación previsional, se han realizado una serie de charlas a lo largo del país, contactando a más de 8.500 clientes y recibiendo a 665 asistentes en estas actividades.

## 8.6 Gestión de riesgos

AFP Cuprum posee un modelo de gestión de riesgo que permite identificar, analizar, evaluar, controlar y monitorear constantemente los riesgos que afecten el logro de sus objetivos y de los fondos que administra, lo cual hace de éste un modelo transversal a la compañía, incluyendo todos los servicios entregados y las operaciones realizadas. El funcionamiento y la efectividad de este modelo se basan en los siguientes pilares fundamentales, alineados con nuestra línea de negocio y la regulación vigente.

- Una **cultura de gestión de riesgo integrada** que contribuye en la concientización y el compromiso de gestionar adecuadamente todos los riesgos que se puedan presentar.
- **Marcos, estándares y buenas prácticas** utilizadas para gestionar los riesgos que se podrían presentar, adoptando permanentemente nuevas iniciativas que contribuyan en una gestión preventiva e integral de riesgos.
- La consideración **de una amplia gama de riesgos** permite gestionar gran cantidad de causas que podrían traer consecuencias negativas en nuestros procesos y servicios.
- **Involucramiento de la alta dirección** a través de la participación en comités de Directores que sesionan periódicamente y velan por una adecuada gestión de los riesgos de Cuprum y de los fondos que administra.
- **Independencia de la función de riesgos** contando con autoridad suficiente y el acceso directo a los órganos de dirección y gobierno que tienen la responsabilidad de la supervisión de la gestión de riesgo.

El modelo de gestión de riesgo se sustenta en una estructura de **tres líneas de defensa** que permite gestionar y determinar los distintos niveles de responsabilidad y supervisión. La estructura está compuesta por:



Además, posee un rol preponderante en la gestión de riesgo, el **Gerente General** de AFP Cuprum, quien asume la responsabilidad de asegurar que se cumpla el mandato del Directorio en lo relacionado al desarrollo y mantención de un adecuado proceso de gestión de riesgo.

Todas las actividades de gestión de riesgo son informadas mensualmente a su Directorio por medio de los **Comités de Directores**, donde se proporciona a la línea Directiva una visión de la gestión de riesgo y del cumplimiento de la política de inversiones de los fondos administrados.

Finalmente el **Directorio** de AFP Cuprum tiene la responsabilidad de velar por una adecuada gestión de los riesgos que podrían afectar el logro de los objetivos de la Administradora y de sus fondos administrados.

## 8.7 Inversiones en tecnología

---

Durante los últimos años en Cuprum hemos llevado a cabo importantes inversiones en materia tecnológica, con el fin de mejorar sustancialmente el estándar, tanto de seguridad como en funcionalidades de todas las aplicaciones a los más altos estándares disponibles en el mundo, alcanzando \$4.996 millones de pesos solo en el año 2017.

En Cuprum recibimos todos los meses los ahorros de nuestros afiliados, que es fruto del trabajo de años. Por ello, es nuestra responsabilidad asegurar que los registros estén siempre correctos y nunca sean transgredidos. Por otro lado, la tecnología avanza a pasos agigantados, por lo que es necesario incorporar las nuevas tendencias, tales como la digitalización de procesos, la gestión de grandes cantidades de datos para la toma de decisiones, desarrollos ágiles, inteligencia artificial y otros, con el fin de mejorar la experiencia de nuestros afiliados, realizar los procesos transaccionales en forma cada vez más eficientes y mantener los mejores estándares internacionales para la administración de los fondos de pensiones.

En este sentido, destacan las siguientes iniciativas llevadas a cabo durante 2017:

-  Laboratorio de Desarrollo (DX Lab), que trabaja inmerso en la cultura digital, y busca acelerar la creación de nuevas funcionalidades de cara a nuestros clientes.
-  Burbuja Digital, con equipos dedicados al desarrollo de tácticas digitales de atención de clientes.
-  Primera fase de implementación de Salesforce, software líder mundial en gestión de clientes.
-  Análisis y decisión de implementar Aladdin, sistema de clase mundial en la gestión de inversiones, que permite monitorear los portafolios, realizar transacciones en forma automatizada y controlada, y gestionar el riesgo de las inversiones según los más altos estándares existentes en la actualidad.
-  Marketing Cloud – SalesCloud -, integración de todas las comunicaciones a clientes, permitiendo enviar información personalizada a cada afiliado, según su perfil particular y necesidades previsionales.
-  Integración de las oficinas de Cuprum, a través de salas de videoconferencia de avanzada tecnología.
-  Desarrollo de la Plataforma API para facilitar la conexión entre desarrollo externo e interno.
-  Consolidación en la mejora de los servidores de datos, con fin de garantizar la seguridad de la información de los afiliados, los cuales cumplen con los más altos estándares internacionales.

## 8.8 Trabajo con la comunidad

Los colaboradores participaron en actividades de mentoría y capacitación en alianza con Crece Chile y Fundación Trascender, con foco en la educación financiera y ahorro, además de apoyar a los jóvenes en riesgo social a continuar sus estudios superiores.

Apoyamos y complementamos el aporte de nuestros colaboradores al proyecto Jardín Raíz de Sueños, muy importante para nosotros, ya que junto al aporte económico con el que financiamos a este jardín para niños y niñas de escasos recursos, se unen las actividades que realizan nuestros colaboradores a lo largo del año.

Finalmente, se realizó por tercer año el proyecto “Huella de Navidad”, donde Cuprum trabajó, en conjunto con sus colaboradores y la fundación Mi Parque, en la construcción de una gran plaza en la comuna de San Bernardo.







**Cuprum**AFP  
Una compañía Principal®

[www.cuprum.cl](http://www.cuprum.cl)