

## INFORME

### **Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones y de Cesantía y sus Administradoras por la inversión en cuotas de fondos mutuos, cuotas de fondos inversión, títulos representativos de índices financieros y por empleo de entidades mandatarias para el período comprendido entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2018.**

#### I. Fondos de Pensiones y las Administradoras

Las comisiones de administración incluidas en cuotas de fondos mutuos y de inversión e índices financieros, en el segundo trimestre de 2018, alcanzaron un total de \$96.526,41 millones (US\$ 148,97 millones), equivalentes a un 0,29% del valor de los activos de los Fondos de Pensiones. Dicho porcentaje varía dependiendo del tipo de Fondo y su exposición a estos vehículos de inversión.

Las comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por sus inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros, y en títulos representativos de índices financieros, para el período comprendido entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2018 alcanzaron a un total de \$83.474,88 millones, equivalente a un 0,66% del valor de la inversión total en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros, y a un 0,25% del valor de los activos de los Fondos de Pensiones.

Por su parte, durante el mismo período, los Fondos de Pensiones pagaron por concepto de comisiones a los fondos mutuos y de inversión nacionales un monto de \$13.051,52 millones, equivalente a un 0,73% del valor de la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión nacionales y a un 0,04% del valor de los activos de los Fondos de Pensiones.

En consideración a que durante el período antes señalado las comisiones cobradas por algunos fondos mutuos y de inversión y títulos representativos de índices financieros superaron las comisiones máximas establecidas con cargo a los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>, algunas Administradoras debieron reintegrar comisiones en exceso a sus respectivos Fondos administrados. Al respecto, las Administradoras reintegraron un total de \$3,65 millones por las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión de emisores nacionales. Por su parte, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión de emisores extranjeros y títulos representativos de índices financieros reintegraron un total de \$0,65 millones por excesos en comisiones pagadas.

---

<sup>1</sup> Las comisiones máximas a pagar con recursos de los Fondos de Pensiones a fondos y títulos representativos de índices financieros corresponden a aquellas contenidas en la Resolución Conjunta N° 1.202 del 29-06-2017.

Debido a que durante el período las Administradoras no han encargado a entidades mandatarias extranjeras la administración de inversiones de los Fondos de Pensiones en el extranjero, no existen comisiones pagadas a tales entidades.

## II. Fondos de Cesantía y la Sociedad Administradora

Las comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía por sus inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros, y en títulos representativos de índices financieros, para el período alcanzaron a un total de \$728,09 millones, equivalente a un 0,37% del valor de la inversión total en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros, y a un 0,04% del valor de los activos de los Fondos de Cesantía.

Por su parte, durante el mismo período, los Fondos de Cesantía pagaron por concepto de comisiones a los fondos mutuos y de inversión nacionales un monto de \$120,03 millones, equivalente a un 0,26% del valor de la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión nacionales y a un 0,01% del valor de los activos de los Fondos de Cesantía.

Durante el período antes señalado las comisiones cobradas por los fondos mutuos y de inversión y títulos representativos de índices financieros no superaron las comisiones máximas establecidas con cargo a los Fondos de Cesantía<sup>2</sup>, por lo cual la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A., no reintegró comisiones en exceso a los Fondos administrados.

La información señalada precedentemente se proporciona con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el inciso octavo del artículo 45 bis del Decreto Ley N° 3.500, de 1980, que establece que la Superintendencia de Pensiones deberá informar las comisiones efectivamente pagadas por los Fondos de Pensiones y de Cesantía y por las Administradoras en este tipo de inversiones. Asimismo, la citada disposición legal señala que los Superintendentes de Administradoras de Fondos de Pensiones, hoy Superintendente de Pensiones, de Bancos e Instituciones Financieras y de Valores y Seguros establecerán anualmente las comisiones máximas a ser pagadas con cargo a los Fondos de Pensiones, por las inversiones que éstos realicen en cuotas de fondos mutuos y de inversión, tanto nacionales como extranjeras y títulos representativos de índices financieros. Si las comisiones pagadas son mayores a las máximas establecidas, los excesos sobre estas últimas serán de cargo de las Administradoras.

Los cuadros y gráficos siguientes incluyen la información sobre las comisiones pagadas a los fondos mutuos, de inversión y títulos representativos de índices financieros, desglosadas por Fondos de Pensiones y Administradoras.

---

<sup>2</sup> Las comisiones máximas a pagar con recursos de los Fondos de Cesantía a fondos y títulos representativos de índices financieros corresponden a aquellas contenidas en el Título IV del Libro IV del Compendio de Normas del Seguro de Cesantía.

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones a fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros**

**CUADRO N° 1**

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros (en M\$)**

| AFP           | Fondo      |            |            |           |         | Total general |
|---------------|------------|------------|------------|-----------|---------|---------------|
|               | A          | B          | C          | D         | E       |               |
| Capital       | 4.474.399  | 3.589.017  | 5.560.794  | 1.820.646 | 152.036 | 15.596.892    |
| Cuprum        | 5.754.775  | 3.279.742  | 5.909.480  | 1.319.241 | 181.754 | 16.444.991    |
| Habitat       | 6.310.980  | 4.921.597  | 9.034.685  | 2.143.053 | 115.616 | 22.525.931    |
| Modelo        | 1.382.641  | 2.160.049  | 1.216.192  | 232.169   | 102.677 | 5.093.727     |
| Planvital     | 601.633    | 1.018.564  | 1.137.007  | 396.588   | 56.880  | 3.210.672     |
| Provida       | 4.433.172  | 4.337.180  | 8.911.848  | 2.762.719 | 157.751 | 20.602.671    |
| Total general | 22.957.601 | 19.306.149 | 31.770.006 | 8.674.416 | 766.713 | 83.474.884    |

**CUADRO N° 2**

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros como porcentaje de la inversión en los fondos extranjeros y títulos (% anualizados)<sup>3</sup>**

| AFP           | Fondo |       |       |       |       | Total general |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
|               | A     | B     | C     | D     | E     |               |
| Capital       | 0,64% | 0,67% | 0,70% | 0,69% | 0,43% | 0,67%         |
| Cuprum        | 0,61% | 0,63% | 0,67% | 0,65% | 0,36% | 0,63%         |
| Habitat       | 0,62% | 0,64% | 0,68% | 0,67% | 0,35% | 0,65%         |
| Modelo        | 0,67% | 0,66% | 0,69% | 0,68% | 0,44% | 0,66%         |
| Planvital     | 0,67% | 0,69% | 0,75% | 0,70% | 0,42% | 0,70%         |
| Provida       | 0,62% | 0,63% | 0,67% | 0,65% | 0,36% | 0,64%         |
| Total general | 0,64% | 0,65% | 0,69% | 0,67% | 0,39% | 0,66%         |

**CUADRO N° 3**

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros como porcentaje de los Activos (% anualizados)**

| AFP           | Fondo |       |       |       |       | Total general |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
|               | A     | B     | C     | D     | E     |               |
| Capital       | 0,45% | 0,35% | 0,25% | 0,15% | 0,02% | 0,25%         |
| Cuprum        | 0,44% | 0,35% | 0,27% | 0,16% | 0,02% | 0,26%         |
| Habitat       | 0,45% | 0,34% | 0,25% | 0,16% | 0,01% | 0,25%         |
| Modelo        | 0,49% | 0,39% | 0,31% | 0,20% | 0,03% | 0,30%         |
| Planvital     | 0,51% | 0,39% | 0,30% | 0,19% | 0,03% | 0,28%         |
| Provida       | 0,45% | 0,35% | 0,26% | 0,16% | 0,02% | 0,25%         |
| Total general | 0,45% | 0,35% | 0,26% | 0,16% | 0,02% | 0,25%         |

<sup>3</sup> El porcentaje total se calcula utilizando la inversión efectiva para los Fondos que poseen inversión.

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones a fondos nacionales**

**CUADRO N° 4**

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales  
(en M\$)**

| AFP                  | Fondo            |                  |                  |                  |                | Total general     |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
|                      | A                | B                | C                | D                | E              |                   |
| Capital              | 646.581          | 609.901          | 1.066.482        | 306.854          | 37.214         | 2.667.032         |
| Cuprum               | 750.563          | 478.897          | 921.804          | 247.974          | 91.623         | 2.490.861         |
| Habitat              | 808.403          | 724.706          | 1.493.368        | 298.980          | 7.948          | 3.333.405         |
| Modelo               | 29.366           | 59.574           | 33.891           | 7.306            | 12.185         | 142.322           |
| Planvital            | 75.060           | 158.649          | 199.287          | 81.715           | 29.923         | 544.634           |
| Provida              | 723.830          | 720.718          | 1.740.724        | 620.177          | 67.821         | 3.873.270         |
| <b>Total general</b> | <b>3.033.803</b> | <b>2.752.445</b> | <b>5.455.556</b> | <b>1.563.006</b> | <b>246.714</b> | <b>13.051.524</b> |

**CUADRO N° 5**

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales  
como porcentaje de la inversión en fondos nacionales (% anualizados)<sup>4</sup>**

| AFP                  | Fondo        |              |              |              |              | Total general |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                      | A            | B            | C            | D            | E            |               |
| Capital              | 0,78%        | 0,72%        | 0,69%        | 0,69%        | 0,10%        | 0,66%         |
| Cuprum               | 0,71%        | 0,60%        | 0,64%        | 0,61%        | 0,13%        | 0,57%         |
| Habitat              | 0,89%        | 0,89%        | 0,89%        | 0,99%        | 0,26%        | 0,89%         |
| Modelo               | 0,53%        | 0,50%        | 0,51%        | 0,38%        | 0,17%        | 0,43%         |
| Planvital            | 0,75%        | 0,81%        | 0,74%        | 0,75%        | 0,68%        | 0,76%         |
| Provida              | 0,89%        | 0,86%        | 0,85%        | 0,85%        | 0,35%        | 0,84%         |
| <b>Total general</b> | <b>0,81%</b> | <b>0,76%</b> | <b>0,78%</b> | <b>0,78%</b> | <b>0,17%</b> | <b>0,73%</b>  |

**CUADRO N° 6**

**Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales  
como porcentaje de los Activos (% anualizados)**

| AFP                  | Fondo        |              |              |              |              | Total general |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                      | A            | B            | C            | D            | E            |               |
| Capital              | 0,07%        | 0,06%        | 0,05%        | 0,03%        | 0,00%        | 0,04%         |
| Cuprum               | 0,06%        | 0,05%        | 0,04%        | 0,03%        | 0,01%        | 0,04%         |
| Habitat              | 0,06%        | 0,05%        | 0,04%        | 0,02%        | 0,00%        | 0,04%         |
| Modelo               | 0,01%        | 0,01%        | 0,01%        | 0,01%        | 0,00%        | 0,01%         |
| Planvital            | 0,06%        | 0,06%        | 0,05%        | 0,04%        | 0,02%        | 0,05%         |
| Provida              | 0,07%        | 0,06%        | 0,05%        | 0,04%        | 0,01%        | 0,05%         |
| <b>Total general</b> | <b>0,06%</b> | <b>0,05%</b> | <b>0,05%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,04%</b>  |

<sup>4</sup> El porcentaje total se calcula utilizando la inversión efectiva para los Fondos que poseen inversión.

**Comisiones pagadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones**

**CUADRO N° 7**

**Comisiones pagadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones por inversiones en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros (en M\$)**

| AFP                  | Fondo      |          |          |          |          | Total general |
|----------------------|------------|----------|----------|----------|----------|---------------|
|                      | A          | B        | C        | D        | E        |               |
| Capital              | 0          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             |
| Cuprum               | 0          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             |
| Habitat              | 0          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             |
| Modelo               | 0          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             |
| Planvital            | 0          | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             |
| Provida              | 653        | 0        | 0        | 0        | 0        | 653           |
| <b>Total general</b> | <b>653</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>653</b>    |

**CUADRO N° 8**

**Comisiones pagadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales (en M\$)**

| AFP                  | Fondo      |            |              |            |          | Total general |
|----------------------|------------|------------|--------------|------------|----------|---------------|
|                      | A          | B          | C            | D          | E        |               |
| Capital              | -          | 80         | 91           | 173        | -        | 343           |
| Cuprum               | 4          | 149        | 116          | 42         | -        | 311           |
| Habitat              | 36         | 80         | 156          | -          | -        | 273           |
| Modelo               | -          | -          | -            | -          | -        | -             |
| Planvital            | 0          | 2          | 16           | 0          | -        | 18            |
| Provida              | 817        | 528        | 1.220        | 142        | -        | 2.706         |
| <b>Total general</b> | <b>858</b> | <b>839</b> | <b>1.598</b> | <b>357</b> | <b>-</b> | <b>3.651</b>  |





Los cuadros siguientes incluyen la información sobre las comisiones pagadas a los fondos mutuos, de inversión y títulos representativos de índices financieros, desglosadas por Fondos de Cesantía.

**Comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía y por la Sociedad Administradora<sup>5</sup>**

**CUADRO N° 9**  
**Comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía y la Sociedad Administradora por inversiones en fondos y títulos extranjeros**

| Fondo                | Comisión pagada por los Fondos (en \$) | % de la inversión en fondos y títulos | % de los Activos | Comisión pagada por la Administradora (en \$) |
|----------------------|--|---------------------------------------|------------------|---|
| CIC                  | 516.758.435                            | 0,38%                                 | 0,04%            | -   |
| FCS                  | 211.335.832                            | 0,34%                                 | 0,03%            | -   |
| <b>Total general</b> | <b>728.094.267</b>                     | <b>0,37%</b>                          | <b>0,04%</b>     | -   |

**CUADRO N° 10**  
**Comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía y la Sociedad Administradora por inversiones en fondos nacionales**

| Fondo                | Comisión pagada por los Fondos (en \$) | % de la inversión en fondos y títulos | % de los Activos | Comisión pagada por la Administradora (en \$) |
|----------------------|--|---------------------------------------|------------------|---|
| CIC                  | 59.963.472                             | 0,18%                                 | 0,00%            | -   |
| FCS                  | 60.066.551                             | 0,53%                                 | 0,01%            | -   |
| <b>Total general</b> | <b>120.030.023</b>                     | <b>0,26%</b>                          | <b>0,01%</b>     | -   |

<sup>5</sup> Cuenta Individual de Cesantía (CIC), Fondo de Cesantía Solidario (FCS).