

**CONSEJO TÉCNICO DE INVERSIONES**  
**MINUTA SESIÓN N° 12 FONDOS DE CESANTÍA**

14 de Enero de 2013

**ASISTENTES:**

Joaquín Echenique, Presidente; Martín Costabal, Vicepresidente; Eduardo Walker, Consejero; Patricio Rojas, Consejero; Luis Felipe Céspedes, Consejero; Carlos Budnevich, Consejero (s); Carmen Gloria Silva, Consejero (s).

SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES

Ernesto Frelíj, Secretario Técnico; Juan Ignacio Zucal, Secretario de Actas; Olga Fuentes, Jefa División Estudios; Pamela Searle, Analista División Estudios

CONSULTORA LE FORT ECONOMIA Y FINANZAS

Guillermo Le Fort; Fernando Mejido; Margarita Le Fort; Carlos Lafuente

**TEMARIO SESIÓN:**

1. Revisión Inversiones del Fondo de Cesantía: patrimonio, carteras y rentabilidad. Análisis Carteras de referencia, y mecanismo de premios y castigos.
2. Presentación Estudio del funcionamiento de las Carteras de Referencia

- 
1. Se presentó una revisión de las inversiones de los Fondos de Cesantía (FC), analizando la evolución histórica de los activos administrados por la AFC y su composición según tipo de Fondo - CIC y FCS -, y se revisó la cartera agregada para los FC y su composición según tipo de Fondo e instrumento. Se analizaron a su vez las carteras de referencia con las que cuentan los FC, comparando la rentabilidad de los FC con las éstas y destacando el estrecho seguimiento que el Administrador ha logrado dar a la misma. Se revisa el mecanismo de premios y castigos, señalando que en los últimos 24 meses el mismo no se ha ejecutado.
  2. Se presentó el estudio encargado por la Superintendencia de Pensiones apuntado a evaluar el funcionamiento de las Carteras de Referencia, el cual fue llevado a cabo por la consultora Le Fort Economía y Finanzas. Durante la misma se presentaron los objetivos del estudio y la metodología utilizada para su evaluación, así como sus principales resultados y las recomendaciones de mejora del Sistema de Carteras de Referencia.