

## 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 octubre y el 31 de diciembre de 2017.**

#### 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 cuarto trimestre de 2017 alcanzaron un total de \$90.200 millones (US\$ 146,61 millones), equivalentes a un 0,28% 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 octubre y el 31 de diciembre de 2017 alcanzaron a un total de \$76.754 millones, equivalente a un 0,62% del valor de la inversión total en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros, y a un 0,24% 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 \$13.446 millones, equivalente a un 0,74% 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.

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 Pensiones, por lo cual las Administradoras no reintegraron comisiones en exceso a los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

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.

---

<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.

## 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 \$744 millones, equivalente a un 0,36% 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 \$83 millones, equivalente a un 0,30% del valor de la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión nacionales y a un 0,00%<sup>2</sup> 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>3</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> El porcentaje con respecto al valor de los activos del Fondo de Cesantía es superior a cero (0,0047%).

<sup>3</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	4.044.020	3.185.032	5.159.807	1.641.751	191.403	14.222.013
Cuprum	5.107.280	2.859.609	5.569.953	1.300.704	372.817	15.210.364
Habitat	5.677.310	4.374.174	8.233.074	2.060.819	127.848	20.473.225
Modelo	1.322.304	1.854.149	986.736	200.901	74.434	4.438.524
Planvital	561.013	802.310	1.030.081	342.973	66.722	2.803.099
Provida	4.090.701	4.006.844	8.620.972	2.657.277	230.635	19.606.429
<b>Total general</b>	<b>20.802.628</b>	<b>17.082.119</b>	<b>29.600.623</b>	<b>8.204.425</b>	<b>1.063.861</b>	<b>76.753.655</b>

**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>4</sup>**

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	0,61%	0,64%	0,68%	0,65%	0,41%	0,64%
Cuprum	0,58%	0,60%	0,65%	0,63%	0,45%	0,60%
Habitat	0,58%	0,59%	0,65%	0,65%	0,27%	0,61%
Modelo	0,61%	0,63%	0,67%	0,65%	0,32%	0,62%
Planvital	0,63%	0,63%	0,70%	0,65%	0,48%	0,65%
Provida	0,59%	0,60%	0,65%	0,63%	0,42%	0,62%
<b>Total general</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,62%</b>

**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	0,42%	0,32%	0,24%	0,14%	0,02%	0,23%
Cuprum	0,41%	0,32%	0,26%	0,16%	0,03%	0,24%
Habitat	0,42%	0,31%	0,24%	0,16%	0,01%	0,23%
Modelo	0,47%	0,36%	0,29%	0,19%	0,02%	0,28%
Planvital	0,46%	0,35%	0,28%	0,16%	0,04%	0,25%
Provida	0,43%	0,33%	0,26%	0,15%	0,02%	0,24%
<b>Total general</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,24%</b>

<sup>4</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	648.088	626.240	1.087.991	324.606	32.066	2.718.991
Cuprum	775.306	516.997	963.560	263.685	124.590	2.644.138
Habitat	815.663	750.074	1.534.865	310.976	1.454	3.413.032
Modelo	27.658	57.125	32.105	7.117	11.479	135.484
Planvital	64.384	101.370	189.848	71.907	41.590	469.099
Provida	736.067	761.209	1.829.704	635.972	102.312	4.065.264
<b>Total general</b>	<b>3.067.166</b>	<b>2.813.015</b>	<b>5.638.073</b>	<b>1.614.263</b>	<b>313.491</b>	<b>13.446.008</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>5</sup>**

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	0,75%	0,71%	0,72%	0,63%	0,11%	0,67%
Cuprum	0,69%	0,57%	0,59%	0,47%	0,23%	0,56%
Habitat	0,92%	0,93%	0,92%	1,01%	0,26%	0,93%
Modelo	0,76%	0,71%	0,64%	0,57%	0,37%	0,64%
Planvital	0,71%	0,71%	0,72%	0,64%	0,58%	0,69%
Provida	0,94%	0,91%	0,86%	0,82%	0,39%	0,85%
<b>Total general</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,74%</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%	0,06%	0,04%	0,03%	0,01%	0,04%
Habitat	0,06%	0,05%	0,05%	0,02%	0,00%	0,04%
Modelo	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%
Planvital	0,05%	0,05%	0,05%	0,03%	0,02%	0,04%
Provida	0,08%	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>5</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	-	-	-	-	-	-
Cuprum	-	-	-	-	-	-
Habitat	-	-	-	-	-	-
Modelo	-	-	-	-	-	-
Planvital	-	-	-	-	-	-
Provida	-	-	-	-	-	-
<b>Total general</b>	-	-	-	-	-	-

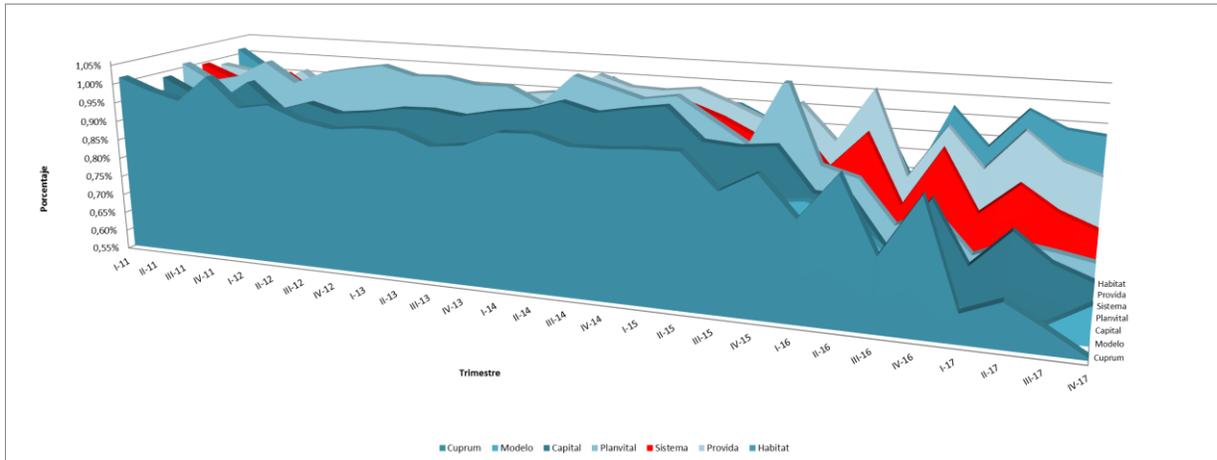
**CUADRO N° 8**

**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	-	-	-	-	-	-
Cuprum	-	-	-	-	-	-
Habitat	-	-	-	-	-	-
Modelo	-	-	-	-	-	-
Planvital	-	-	-	-	-	-
Provida	-	-	-	-	-	-
<b>Total general</b>	-	-	-	-	-	-



### Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales como porcentaje de la inversión en fondos nacionales (% anualizados)



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>6</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	551.170.148	0,38%	0,05%	-
FCS	192.707.259	0,31%	0,03%	-
<b>Total general</b>	<b>743.877.407</b>	<b>0,36%</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	33.552.989	0,18%	0,00%	-
FCS	49.821.866	0,58%	0,01%	-
<b>Total general</b>	<b>83.374.855</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,00%</b>	-

<sup>6</sup> Cuenta Individual de Cesantía (CIC), Fondo de Cesantía Solidario (FCS).