

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, vehículos de capital y deuda privada extranjera, y por empleo de entidades mandatarias para el período comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2020.¹

I. Fondos de Pensiones y las Administradoras

Las comisiones de administración incluidas en cuotas de fondos mutuos y de inversión, títulos representativos de índices financieros y vehículos de capital y deuda privada extranjera en el cuarto trimestre de 2020, alcanzaron un total de \$119.908,34 millones (US\$ 168,59 millones), equivalentes a un 0,31% 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 2020 alcanzaron a un total de \$93.920,50 millones, equivalente a un 0,60% 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.

Asimismo, las comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por sus inversiones en vehículos de capital y deuda privada extranjera directa, en el cuarto trimestre de 2020, alcanzaron un total de \$12.129,74 millones.

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 \$13.858,11 millones, equivalente a un 0,70% 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 Pensiones², cinco Administradoras debieron reintegrar comisiones en exceso a sus respectivos Fondos administrados. Al respecto, cinco Administradoras

¹ La información contenida en este informe fue elaborada con los datos disponibles en el momento de su emisión.

² 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° 1.058 del 30-06-2020.

reintegraron un total de \$1,12 millones por las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión de emisores nacionales. Por su parte, para las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión de emisores extranjeros, títulos representativos de índices financieros y vehículos de capital y deuda privada extranjera tres Administradoras presentaron excesos en comisiones pagadas, debiendo reintegrar \$23,21 millones por las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión de emisores extranjeros y en vehículos de capital y deuda privada extranjera.

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 \$849,9 millones, equivalentes a un 0,35% 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 \$83,58 millones, equivalente a un 0,25% del valor de la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión nacionales y a un 0,00%³ 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 Cesantía⁴, 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

³ El porcentaje con respecto al valor de los activos del Fondo de Cesantía es superior a cero (0,0037%).

⁴ 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.

Superintendente de Pensiones, de Bancos e Instituciones Financieras y de Valores y Seguros, hoy Presidente de la Comisión para el Mercado Financiero, 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.

Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones a fondos extranjeros, títulos representativos de índices financieros y vehículos de capital y deuda privada extranjera

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	4.128.238	3.653.918	6.714.624	2.498.597	493.271	17.488.648
Cuprum	5.379.236	3.587.435	6.550.464	1.642.958	681.584	17.841.677
Habitat	6.227.455	5.050.266	10.730.042	2.780.809	715.340	25.503.913
Modelo	1.419.916	2.355.943	1.513.093	272.692	191.839	5.753.483
Planvital	621.404	1.320.153	1.435.567	466.027	83.871	3.927.021
Provida	4.143.483	4.540.570	10.254.470	3.770.513	556.101	23.265.136
Uno	50.386	46.770	32.477	6.644	4.344	140.621
Total general	21.970.117	20.555.056	37.230.737	11.438.240	2.726.349	93.920.499

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)⁵

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	0,57%	0,58%	0,61%	0,60%	0,36%	0,58%
Cuprum	0,57%	0,58%	0,61%	0,58%	0,34%	0,57%
Habitat	0,54%	0,56%	0,59%	0,57%	0,36%	0,56%
Modelo	0,60%	0,59%	0,63%	0,59%	0,34%	0,59%
Planvital	0,64%	0,65%	0,69%	0,63%	0,30%	0,64%
Provida	0,56%	0,58%	0,60%	0,56%	0,35%	0,57%
Uno	0,68%	0,69%	0,73%	0,67%	0,29%	0,67%
Total general	0,60%	0,60%	0,64%	0,60%	0,34%	0,60%

⁵ El porcentaje total se calcula utilizando la inversión efectiva para los Fondos que poseen inversión.

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%	0,37%	0,29%	0,17%	0,03%	0,23%
Cuprum	0,45%	0,38%	0,29%	0,17%	0,04%	0,25%
Habitat	0,42%	0,36%	0,27%	0,16%	0,03%	0,23%
Modelo	0,49%	0,40%	0,31%	0,18%	0,03%	0,27%
Planvital	0,51%	0,43%	0,32%	0,18%	0,03%	0,29%
Provida	0,44%	0,38%	0,30%	0,17%	0,04%	0,25%
Uno	0,54%	0,46%	0,36%	0,20%	0,03%	0,29%
Total general	0,44%	0,38%	0,29%	0,17%	0,03%	0,24%

CUADRO N° 4

Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en vehículos de capital y deuda privada extranjera (en M\$)⁶

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	412.928	442.429	998.850	470.502	470.054	2.794.763
Cuprum	461.020	327.024	627.485	181.411	207.104	1.804.044
Habitat	1.386.705	894.513	1.780.038	833.621	852.046	5.746.923
Provida	160.932	289.175	622.433	415.256	296.214	1.784.011
Total general	2.421.585	1.953.141	4.028.806	1.900.790	1.825.418	12.129.741

Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones a fondos nacionales

CUADRO N° 5

Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales (en M\$)⁷

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	511.835	470.467	1.027.192	398.966	152.948	2.561.408
Cuprum	738.052	467.760	975.376	313.107	127.780	2.622.075
Habitat	753.996	696.776	1.715.679	490.806	23.539	3.680.796
Modelo	43.144	93.378	86.957	19.166	20.553	263.198
Planvital	66.966	205.341	252.990	116.937	53.370	695.604
Provida	630.558	676.710	1.788.131	819.359	109.868	4.024.626
Uno	2.720	2.492	2.372	665	2.149	10.398
Total general	2.747.271	2.612.924	5.848.697	2.159.006	490.207	13.858.105

⁶ Incluye comisiones variables.

⁷ No incluye comisiones variables de vehículos subyacentes, debido a que las Administradoras Generales de Fondos (AGF) no lo reportan.

CUADRO N° 6

Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales como porcentaje de la inversión en fondos nacionales (% anualizados)⁸

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	0,64%	0,58%	0,62%	0,59%	0,19%	0,54%
Cuprum	0,81%	0,76%	0,75%	0,73%	0,13%	0,61%
Habitat	0,80%	0,81%	0,78%	0,82%	0,57%	0,79%
Modelo	0,63%	0,59%	0,62%	0,49%	0,13%	0,46%
Planvital	0,74%	0,85%	0,80%	0,85%	0,70%	0,81%
Provida	0,83%	0,85%	0,82%	0,92%	1,09%	0,85%
Uno	0,45%	0,37%	0,50%	0,42%	0,16%	0,32%
Total general	0,77%	0,75%	0,75%	0,78%	0,22%	0,70%

CUADRO N° 7

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	0,06%	0,05%	0,04%	0,03%	0,01%	0,03%
Cuprum	0,06%	0,05%	0,04%	0,03%	0,01%	0,04%
Habitat	0,05%	0,05%	0,04%	0,03%	0,00%	0,03%
Modelo	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	0,01%
Planvital	0,06%	0,07%	0,06%	0,05%	0,02%	0,05%
Provida	0,07%	0,06%	0,05%	0,04%	0,01%	0,04%
Uno	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	0,01%	0,02%
Total general	0,06%	0,05%	0,05%	0,03%	0,01%	0,04%

Comisiones pagadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones

CUADRO N° 8

Comisiones pagadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones por inversiones en fondos extranjeros, títulos representativos de índices financieros y en vehículos de capital y deuda privada extranjera (en M\$)

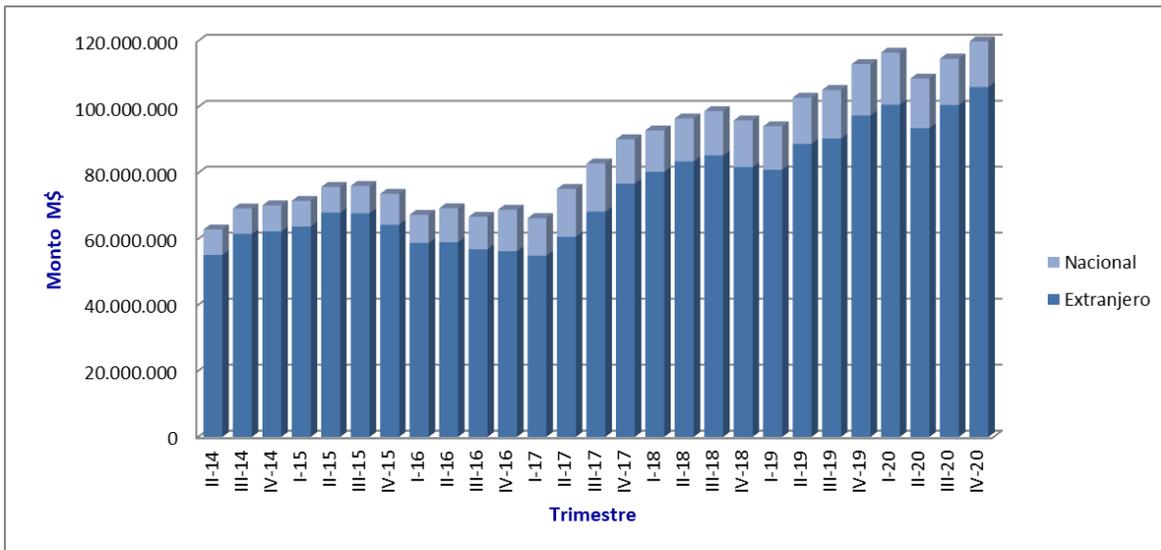
AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	15	7	67	14	0	103
Cuprum	0	0	0	0	0	0
Habitat	0	0	0	0	0	0
Modelo	0	0	0	0	0	0
Planvital	0,1	21,1	23,5	17,8		62
Provida	2.592	2.444	14.956	3.052	0	23.044
Uno	0	0	0	0	0	0
Total general	2.607	2.472	15.047	3.083	0	23.210

⁸ El porcentaje total se calcula utilizando la inversión efectiva para los Fondos que poseen inversión.

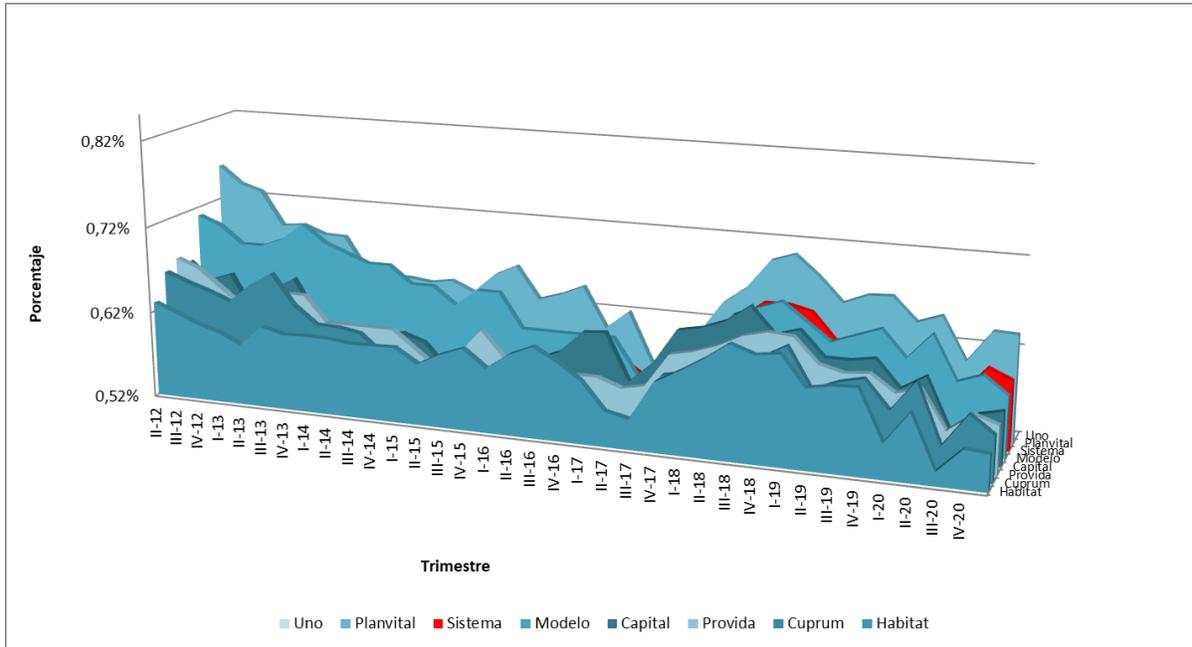
CUADRO N° 9
Comisiones pagadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales (en M\$)

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	801	177	1	-	-	980
Cuprum	-	1	2	-	-	3
Habitat	0	1	1	-	-	2
Modelo	-	-	-	-	-	-
Planvital	65	0	2	0	-	67
Provida	10	0	53	0	-	64
Uno	-	-	-	-	-	-
Total general	876	179	60	1	-	1.115

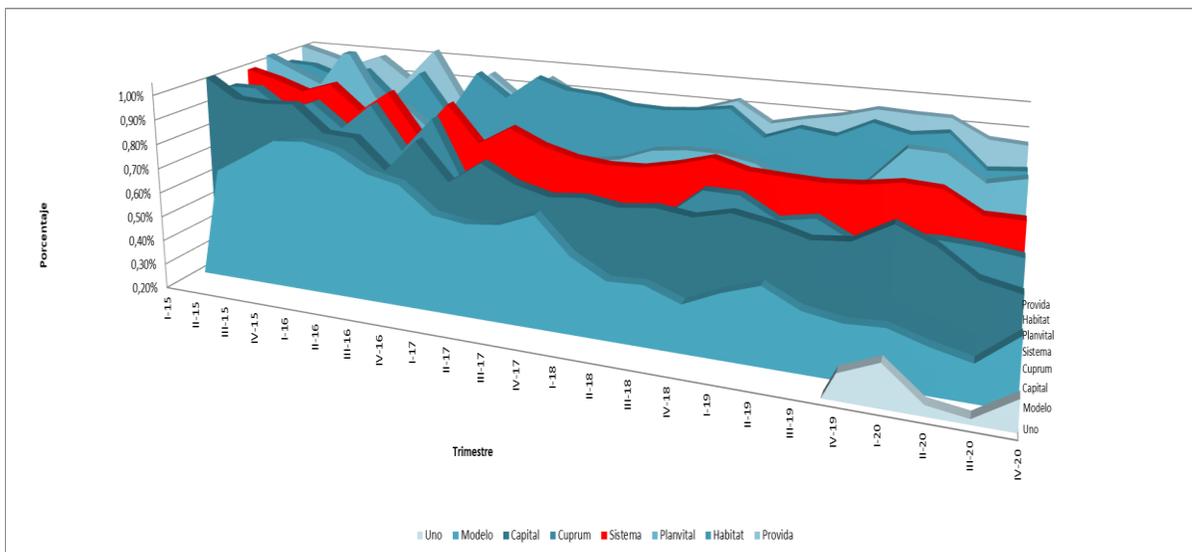
Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos extranjeros y nacionales, títulos representativos de índices financieros y capital y deuda privada extranjera (en M\$)



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



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 Administradora⁹

CUADRO N° 10
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 M\$)	% de la inversión en fondos y títulos	% de los Activos	Comisión pagada por la Administradora (en M\$)
CIC	568.843	0,33%	0,04%	-
FCS	281.017	0,39%	0,04%	-
Total general	849.859	0,35%	0,04%	-

CUADRO N° 11
Comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía y la Sociedad Administradora por inversiones en fondos nacionales

Fondo	Comisión pagada por los Fondos (en M\$)	% de la inversión en fondos y títulos	% de los Activos	Comisión pagada por la Administradora (en M\$)
CIC	24.518	0,12%	0,00%	-
FCS	59.065	0,45%	0,01%	-
Total general	83.583	0,25%	0,00%	-

⁹ Cuenta Individual de Cesantía (CIC), Fondo de Cesantía Solidario (FCS).