

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 1 de abril y el 30 de junio de 2025.¹

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, vehículos de capital y deuda privada extranjera en el segundo trimestre de 2025 alcanzaron un total de \$ 138.165,45 millones (US\$ 147,65 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 abril y el 30 de junio de 2025 llegaron a un total de \$ 75.632,55 millones, equivalente a un 0,40% del valor de la inversión total en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros, y a un 0,16% 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 segundo trimestre de 2025 alcanzaron un total de \$ 51.365,32 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 \$ 11.167,58 millones, equivalente a un 0,72% del valor de la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión nacionales y a un 0,02% 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, una administradora debió reintegrar comisiones en exceso a sus respectivos Fondos administrados. Al respecto, para las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión de emisores extranjeros, títulos representativos de

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° 64 del 28-06-2024.

índices financieros y vehículos de capital y deuda privada extranjera una administradora presentó excesos en comisiones pagadas, debiendo reintegrar \$ 0,01 millones de pesos por las inversiones en cuotas de fondos mutuos. Por su parte, por las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión de emisores nacionales no hubo comisiones pagadas en exceso.

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 \$ 1.959,62 millones, equivalentes a un 0,31% del valor de la inversión total en fondos extranjeros y títulos representativos de índices financieros, y a un 0,06% del valor de los activos de los Fondos de Cesantía.

Asimismo, las comisiones pagadas por los Fondos de Cesantía por sus inversiones en vehículos de capital y deuda privada extranjera directa en el segundo trimestre de 2025 llegaron a un total de \$ 338,74 millones.

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 \$ 267,17 millones, equivalente a un 1,35% 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 Cesantía³.

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, hoy presidente de la Comisión para el Mercado Financiero, establecerán

³ 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.

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	3.862.263	3.620.366	4.842.616	1.145.652	32.288	13.503.185
Cuprum	4.613.063	3.593.026	5.034.956	753.342	43.994	14.038.381
Habitat	5.537.326	4.483.474	8.232.794	1.415.206	58.219	19.727.019
Modelo	1.865.833	3.842.842	1.945.778	180.955	61.961	7.897.370
Planvital	1.114.773	2.350.223	1.654.230	290.319	23.359	5.432.903
Provida	2.999.800	3.534.861	5.100.945	1.692.364	85.895	13.413.865
Uno	399.082	836.794	347.775	30.891	5.278	1.619.822
Total general	20.392.140	22.261.586	27.159.095	5.508.730	310.994	75.632.546

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)⁴

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	0,36%	0,38%	0,45%	0,40%	0,11%	0,40%
Cuprum	0,36%	0,38%	0,45%	0,40%	0,14%	0,40%
Habitat	0,34%	0,37%	0,43%	0,38%	0,17%	0,38%
Modelo	0,40%	0,42%	0,48%	0,43%	0,28%	0,42%
Planvital	0,41%	0,43%	0,50%	0,45%	0,23%	0,44%
Provida	0,34%	0,36%	0,41%	0,39%	0,31%	0,38%
Uno	0,41%	0,44%	0,51%	0,44%	0,15%	0,44%
Total general	0,36%	0,39%	0,44%	0,39%	0,20%	0,40%

⁴ 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	0,26%	0,21%	0,17%	0,07%	0,00%	0,15%
Cuprum	0,26%	0,22%	0,17%	0,07%	0,00%	0,16%
Habitat	0,24%	0,20%	0,16%	0,07%	0,00%	0,15%
Modelo	0,30%	0,25%	0,20%	0,08%	0,01%	0,21%
Planvital	0,29%	0,24%	0,19%	0,08%	0,01%	0,18%
Provida	0,24%	0,20%	0,15%	0,06%	0,01%	0,13%
Uno	0,31%	0,26%	0,20%	0,08%	0,01%	0,21%
Total general	0,26%	0,22%	0,17%	0,07%	0,01%	0,16%

CUADRO N° 4

Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en vehículos de capital y deuda privada extranjera (en M\$)⁵

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	2.821.147	2.451.995	3.248.861	1.203.880	916.045	10.641.928
Cuprum	2.841.868	2.119.351	3.200.542	748.333	958.495	9.868.589
Habitat	3.524.571	2.741.296	4.526.455	1.066.593	926.982	12.785.898
Modelo	585.605	1.157.644	799.965	127.492	186.551	2.857.257
Planvital	916.948	1.762.353	1.402.074	300.908	229.582	4.611.865
Provida	2.116.253	2.565.193	3.841.273	1.664.887	412.180	10.599.786
Total general	12.806.392	12.797.831	17.019.170	5.112.093	3.629.836	51.365.323

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\$)

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	280.073	294.308	604.594	288.652	185.000	1.652.627
Cuprum	488.817	343.627	609.655	172.767	153.923	1.768.789
Habitat	319.568	306.347	765.384	245.576	131.090	1.767.965
Modelo	163.183	303.730	282.982	50.546	70.358	870.799
Planvital	123.268	372.253	471.905	203.107	170.465	1.340.998
Provida	625.043	624.308	1.181.234	721.068	245.441	3.397.094
Uno	68.747	164.031	92.633	16.915	26.979	369.305
Total general	2.068.699	2.408.604	4.008.387	1.698.631	983.256	11.167.577

⁵ Corresponden sólo a comisiones fijas, sujetas a la norma de comisiones máximas.

CUADRO N° 6

Comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en fondos nacionales como porcentaje de la inversión en fondos nacionales (% anualizados)⁶

AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	0,56%	0,55%	0,54%	0,66%	0,80%	0,58%
Cuprum	0,73%	0,72%	0,69%	0,66%	0,81%	0,71%
Habitat	0,60%	0,61%	0,61%	0,64%	1,06%	0,63%
Modelo	0,97%	0,92%	0,85%	0,85%	0,83%	0,89%
Planvital	0,92%	0,95%	0,91%	0,96%	0,95%	0,93%
Provida	0,75%	0,75%	0,68%	0,77%	1,14%	0,75%
Uno	0,82%	0,84%	0,73%	0,93%	0,84%	0,81%
Total general	0,71%	0,74%	0,67%	0,73%	0,93%	0,72%

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

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\$)

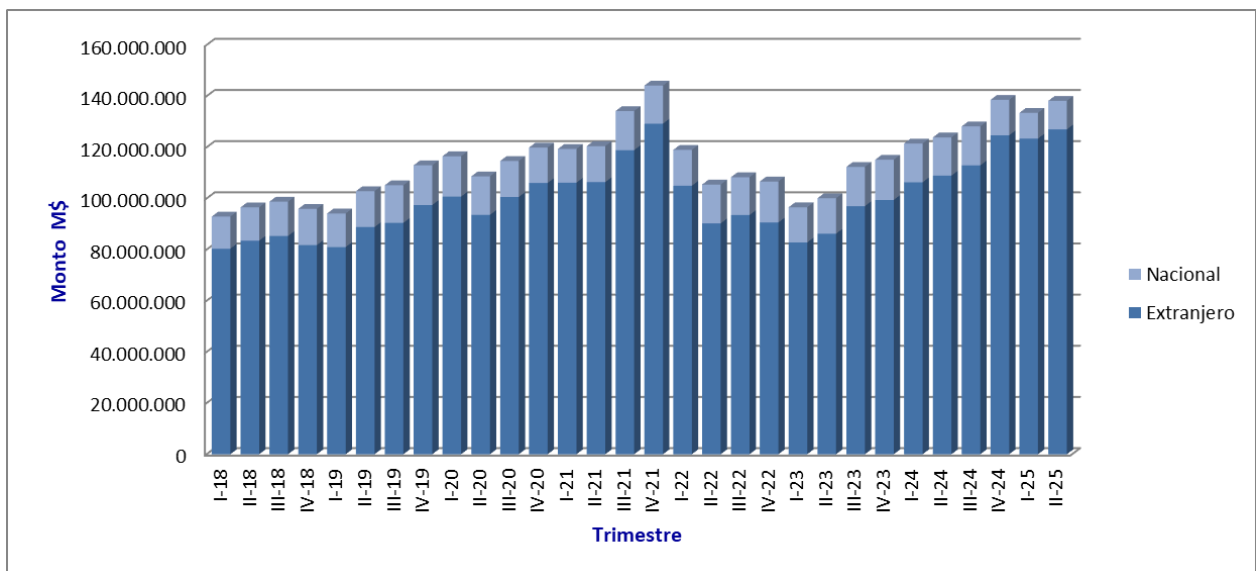
AFP	Fondo					Total general
	A	B	C	D	E	
Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cuprum	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habitat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Modelo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Planvital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provida	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5
Uno	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total general	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5

⁶ 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	-	-	-	-	-	-
Cuprum	-	-	-	-	-	-
Habitat	-	-	-	-	-	-
Modelo	-	-	-	-	-	-
Planvital	-	-	-	-	-	-
Provida	-	-	-	-	-	-
Uno	-	-	-	-	-	-
Total general	-	-	-	-	-	-

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\$)



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 Administradora⁷

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	1.305.969	0,32%	0,05%	0
FCS	653.646	0,30%	0,08%	0
Total general	1.959.615	0,31%	0,06%	0

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	-	-	-	-
FCS	267.170	1,35%	0,03%	-
Total general	267.170	1,35%	0,01%	-

CUADRO N° 12

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

AFC	Fondo		Total general
	CIC	FCS	
AFCIII	234.657	104.078	338.735
Total general	234.657	104.078	338.735

Nota: Incluye sólo comisiones fijas.

⁷ Cuenta Individual de Cesantía (CIC), Fondo de Cesantía Solidario (FCS).