

AFP **Capital**

Una empresa **sura** 

Comprometidos  
con la gestión de  
**inversiones que fomenten  
el desarrollo sostenible**

**2021**

Reporte Anual

**Inversión Sostenible**

## Sobre el Reporte

Primer reporte de Inversión Sostenible que revela la gestión que realiza AFP Capital S.A. respecto de la toma de decisiones de inversión hacia los Fondos de Pensiones.

Este reporte se elabora de manera anual abordando el período desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2021.

### Casa Matriz

Apoquindo 4820, Las Condes, Santiago, Chile.

### Elaboración

Dirección de Comunicaciones Corporativas  
y Sostenibilidad:

Giannina Cerón

SostenibilidadSURA@sura.cl

Tel (+56)2 2915 2506

### Diseño

Negro

[www.negro.cl](http://www.negro.cl)

### Fotografía

Archivo fotográfico

AFP Capital S.A.

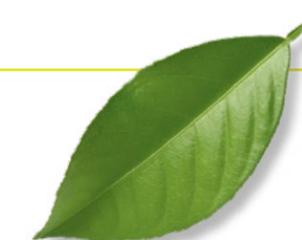
PhotoAdvisor.cl

GettyImages

# 2021

## Reporte Anual

## Inversión Sostenible



# Contenidos

	Palabras del Gerente de Inversiones de AFP Capital	6			
<b>1</b>	¿Quiénes somos?	8	<b>5</b>	Nuestro camino en Inversión Sostenible	22
				Nuestra Historia	22
				Nuestros compromisos	23
<b>2</b>	Contexto en la Inversión Sostenible	10	<b>6</b>	Principales resultados a 2021	26
	¿Qué son los criterios ASG según PRI?	11			
<b>3</b>	Gobierno Corporativo y marco de actuación	12	<b>7</b>	¿Cuál es el camino por seguir de AFP Capital en Inversión Sostenible?	28
<b>4</b>	Modelo de análisis y toma de decisiones de inversión	15	<b>8</b>	Glosario	30
	Factores Financieros	15			
	Criterios ASG y cambio climático	18			
	¿Cuáles son los factores ASG y cambio climático para AFP Capital?	18			
	Enfoques de implementación de Inversión Sostenible	18			
	¿Cómo se incorporan estos factores en la toma de decisiones de inversión?	20			
	Tratamiento de los riesgos derivados de los criterios ASG y cambio climático	21			

## Palabras del Gerente de Inversiones de AFP Capital



*Estamos comprometidos con la gestión de inversiones que fomenten el desarrollo sostenible*

En AFP Capital tenemos el propósito de acompañar a nuestros clientes a construir mejores pensiones y para ello la rentabilidad es una palanca fundamental. A lo largo de los años hemos trabajado para que los ahorros de nuestros afiliados y pensionados crezcan, cuidando que los mecanismos de inversión seleccionados por nuestros equipos expertos sean aquellos que entreguen mejores resultados.

Si bien el foco de la gestión de las inversiones lo hemos puesto en el resultado de largo plazo, es decir, en una rentabilidad sostenible en el tiempo para contribuir con mayores retornos y así otorgar mejores pensiones a nuestros clientes, con igual fuerza, nos hemos ocupado de la forma en cómo invertimos estos ahorros.

Para ello hemos incorporado criterios ambientales, sociales, de gobierno corporativo (ASG) y cambio climático en la evaluación de oportunidades de inversión, en la gestión de los activos y en el desarrollo de estrategias para invertir los ahorros de nuestros afiliados y pensionados. De esta forma buscamos gestionar de mejor manera los factores de riesgo, procurando retornos mediante modelos de negocio sostenibles a largo plazo, y promoviendo que el perfil del capital gestionado evolucione en línea con nuestros objetivos de sostenibilidad.

La adopción de estos criterios en el proceso de inversión nos permite contribuir a un crecimiento sostenible, ya que al identificar aspectos que, de forma adicional a los riesgos financieros, podrían impactar el valor de una inversión, mitigamos las posibilidades de perjudicar el rendimiento a largo plazo de los fondos de pensiones administrados.

La construcción de esta cartera de inversión sostenible no es una decisión que se tome de un día para otro. Es un camino que empezamos a recorrer hace ocho años, y que no sólo nos impulsa a hacer cambios internos, sino que también a movilizar en el mismo sentido a las empresas en que invertimos. Promover variables de inversión ASG y cambio climático contribuye a enfrentar los efectos de la crisis climática e igualmente a cerrar brechas que conduzcan a un desarrollo sostenible para las personas y el entorno en que vivimos.

Desde nuestras áreas de Inversión, Riesgo y Sostenibilidad, y con la directriz de la Gerencia General y el Directorio, hemos definido una hoja de ruta para la Inversión Sostenible que, tenemos la convicción, fortalece en gran medida nuestro deber como inversionista institucional, y es una palanca clave para alcanzar nuestro propósito ya mencionado de construir mejores pensiones en el largo plazo para las personas.

Cabe destacar que desde 2019 contamos con una política específica para la gestión de las inversiones sostenibles, la que nos entrega lineamientos y guía la incorporación de criterios ASG y cambio climático en la gestión de los portafolios y sus respectivos procesos de inversión. También nos orienta en la toma de decisiones de nuestro gobierno corporativo en materia de sostenibilidad y en la aplicación de estos principios en los procesos de inversión.

La importancia de integrar enfoques de inversión responsable se ha vuelto aún más relevante ante la pandemia del Covid-19, pues puso en la agenda global la necesidad de desplegar con mayor compromiso una acción conjunta para responder a los distintos retos que compartimos como humanidad.

En este contexto y reafirmando nuestro compromiso con el desarrollo sostenible, el 2020 adherimos a la red internacional de signatarios que pone en práctica los seis Principios para la Inversión Responsable (PRI), una instancia liderada por inversores de todo el mundo y apoyada por las Naciones Unidas. Esta iniciativa tiene como objetivo entender las implicaciones de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza, y ayudar a adherentes como nosotros a integrarlos en las decisiones de inversión. Junto con ello formamos parte de las empresas firmantes del Acuerdo Verde impulsado por el Ministerio de Hacienda en 2019, lo que representa un compromiso voluntario entre el sector financiero, el gobierno y los reguladores, que define principios generales respecto de la gestión de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático en la toma de decisiones por parte de las entidades signatarias y compromete acciones concretas en este ámbito.

Hemos avanzado, pero el desafío es grande y seguiremos desempeñándonos como equipo y AFP en este camino, porque tenemos la convicción que de esta forma podemos contribuir a un sistema sostenible de pensiones.

Debemos consolidar el trabajo en la integración, la inversión temática, el relacionamiento con las empresas en que invertimos y la comunicación de nuestra visión de gestión sostenible en las inversiones, para generar cambios reales en las organizaciones y hacer de esta convicción un ejemplo para otras industrias.

**Francisco Guzmán M.**  
Gerente Inversiones AFP Capital

## ¿Quiénes somos?

*Somos una compañía de SURA Asset Management Chile, empresa que opera en el mercado de pensiones, seguros de vida, fondos mutuos y acciones. Estamos comprometidos con entregar una asesoría personalizada y servicios diferenciadores que permitan construir una mejor pensión.*

Al 31 de diciembre de 2021, contamos con más de 1,6 millones de clientes y administramos activos por más de \$28.423.221 millones. Estamos presentes con sucursales en 37 ciudades a lo largo del país y, además, somos la única AFP con presencia en Rapa Nui - Isla de Pascua. Nuestro equipo está compuesto por 1.100 colaboradores que trabajan para lograr nuestro propósito.

Uno de nuestros pilares de actualización es acompañar a las personas con información oportuna y educación para animarlas a tomar decisiones que impacten su futuro bienestar y desarrollo. Es por ello que incorporamos y actualizamos herramientas tecnológicas de forma permanente, lo que nos permite optimizar nuestro servicio, disponibilizar diversos canales de atención y comunicación, y entregar información y asesoría personalizada a afiliados y pensionados. Asimismo, nuestra administración es seria, responsable y con altos estándares de gobierno corporativo, lo cual se refleja en las políticas que enmarcan la estrategia y gestión de inversiones dentro de ciertos parámetros de riesgo, y el espíritu de equipo presente en cada uno de nuestros colaboradores.

*Uno de nuestros pilares de actualización es acompañar a las personas con información oportuna y educación para animarlas a tomar decisiones que impacten su futuro bienestar y desarrollo.*



1,6

millones de  
clientes



Estamos  
presentes en

37

ciudades  
a lo largo  
del país



1.100

colaboradores  
que trabajan  
en lograr  
nuestro propósito



## Contexto en la Inversión Sostenible

*Nos hacemos parte del consenso que existe sobre la necesidad de incorporar y reconocer explícitamente la importancia de los criterios ambientales, sociales, gobierno corporativo (ASG) y cambio climático a nivel global. Consideramos para ello el análisis de los expertos, como el Panel Intergubernamental de Cambio Climático (IPCC), que da cuenta de los cambios en patrones climáticos y el aumento de eventos extremos, así como los cambios sociales y la relevancia de un gobierno corporativo robusto. Entendemos también que cada vez se hace más relevante una mirada de triple impacto (ambiental, social y económica) en la gestión estratégica de los negocios, integrando así una visión acerca del impacto de las compañías en su entorno.*

Dos instituciones originadas por las Naciones Unidas como son los Principios de Inversión Responsable (PRI) –conformado en el año 2005 con el fin de promover y apoyar la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en los procesos de análisis, evaluación y toma de decisiones de inversión– y Pacto Global, que desde 2015 patrocina los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) para la gestión de la Agenda 2030 de Desarrollo Sostenible, han formulado un llamado a los líderes empresariales, los reguladores y los gobiernos, para impulsar soluciones conjuntas de cara a los desafíos globales. A ello se suma, el Acuerdo de París que incita a establecer compromisos que permitan evitar el aumento de la temperatura de la Tierra en 2 grados para 2050.

Las instancias anteriores favorecen la colaboración como pieza clave para el avance. Además, destaca a nivel global, la relevancia de la divulgación de información financiera para que los inversionistas institucionales puedan incorporar y tomar decisiones de inversión con una mirada de contexto, que incorpore factores no solo financieros sino también ASG y cambio climático.

De acuerdo con el Ministerio del Medio Ambiente, en Chile el desafío es importante, ya que el impacto de estos factores es directo y transversal a los distintos tipos de industria (agrícola, forestal y minería, entre otros), los que vienen dados por diversos riesgos. En el caso del cambio climático la evidencia disponible advierte que existirán mayores sequías, heladas, lluvias intensas en cortos periodos de tiempos e incremento en el nivel del mar; a lo cual se suman los temas sociales y medioambientales que impulsan una mirada de derechos humanos y equidad de género, y un involucramiento con las comunidades, entre otros.



Algunas de las acciones que se están realizando por las principales instituciones que regulan o impactan en el mercado financiero chileno son:

- » El Banco Central está enfocado en generar conocimiento para el monitoreo de los riesgos climáticos con la mirada en visibilizar el impacto en la estabilidad financiera para, entre otros objetivos, movilizar al sector financiero para una transición hacia una economía sustentable.
- » La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) definió como objetivo impulsar la divulgación de la información asociadas a temáticas ASG y cambio climático, de modo de facilitar el desarrollo de un mercado financiero verde e integrar riesgos financieros que requieren de supervisión. Ello se evidencia en el avance de la mirada regulatoria, desde la publicación de Normas de Carácter General como la 385<sup>1</sup>, que se suma a la 386<sup>2</sup> y actualmente la 461<sup>3</sup>.

- » Además, la CMF ha creado la Mesa de Finanzas Verde del Ministerio de Hacienda, la cual originó el Acuerdo Verde Público-Privado, firmado por diversos sectores con la finalidad de definir principios para la gestión de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático para la toma de decisiones de los inversionistas. Éste se alinea con el Acuerdo de París, al orientar esfuerzos conjuntos en materia de mitigación, adaptación y medios de implementación (financiamiento, desarrollo y transferencia de tecnología y fortalecimiento de capacidades).
- » La Superintendencia de Pensiones, desde su rol de regulador de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), ha publicado la Norma de Carácter General 276, que establece que las AFP desde su rol fiduciario deben incorporar el riesgo climático y los factores denominados ASG en sus políticas de inversión y en la gestión de riesgos de las inversiones de los ahorros de sus afiliados y pensionados, lo cual incluye el presente reporte anual que debe informar y visibilizar las acciones realizadas al respecto.

(1) Norma Carácter General 385: Establece normas para la difusión de información respecto de las prácticas de gobierno corporativo adoptadas por las sociedades anónimas abiertas.

(2) Norma Carácter General 386: Establece la difusión respecto a ciertos aspectos relacionados con responsabilidad social y desarrollo sostenible.

(3) Norma Carácter General 461: Modifica el contenido de la Memoria Anual de los emisores de valores de oferta pública, incorporando temáticas de sostenibilidad y gobierno corporativo de manera integral en ese reporte. Adicionalmente deroga Norma Carácter General 385.



### ¿Qué son los criterios ASG según PRI?

De acuerdo con los Principios de Inversión Sostenible (PRI), del cual somos signatarios, la inversión sostenible es *“una estrategia y práctica para incorporar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en las decisiones de inversión y el ejercicio activo de la propiedad”*.

La incorporación de estos factores se considera necesaria y no sólo positiva, dado que los inversores requieren de un sistema financiero que apoye la creación de valor a largo plazo sin obstaculizarla, en el entendimiento de que estos factores impactan en el nivel de rendimiento y que la demanda por transparencia respecto a dónde y cómo se invierten los ahorros es cada vez mayor.

Los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) son variados y en permanente evolución. Algunos ejemplos son:

<b>A Ambientales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Agotamientos de recursos</li> <li>» Residuos</li> <li>» Contaminación</li> <li>» Deforestación</li> </ul>
<b>S Sociales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Derechos Humanos</li> <li>» Formas modernas de esclavitud</li> <li>» Trabajo infantil</li> <li>» Relación con los empleados</li> </ul>
<b>G Gobierno Corporativo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Soborno y corrupción</li> <li>» Compensación del equipo ejecutivo</li> <li>» Estrategia fiscal</li> <li>» Diversidad y estructuras de los directorios</li> </ul>

## 3

## Gobierno Corporativo y marco de actuación

*Nuestra estructura de toma de decisiones de inversión de los Fondos de Pensiones cuenta con un Gobierno Corporativo representado por un Directorio con miembros independientes, el Gerente General de AFP Capital y diversos comités, cada uno con una periodicidad definida, los cuales actúan como mecanismos de control a la gestión de los equipos de inversiones y riesgos.*

*A continuación, detallamos los diversos comités:*

### Comité de Inversiones

Comité mensual presidido por el Gerente General e integrado por dos directores, Gerente de Inversiones, Gerentes y Subgerentes de Activos y Subgerente de Riesgo.

Sus principales funciones son:

- » Revisión de las carteras de inversión y del comportamiento de los Fondos de Pensiones.
- » Presentación de las estrategias por tipos de activos (renta fija internacional, renta fija nacional, renta variable internacional y renta variable nacional, préstamos de activos, alternativos y monedas).
- » Identificación de nuevas oportunidades de inversión y nuevos tipos de activos que pueden mejorar el comportamiento de los Fondos de Pensiones.
- » Informe respecto de los riesgos relativos y absolutos de los Fondos de Pensiones, en línea con los objetivos de inversión y de los excesos normativos y de política de inversión.

### Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés (CISCI)

Comité mensual que se encuentra conformado por tres directores, dos de los cuales corresponden a directores autónomos. El directorio designa a uno de estos últimos como presidente del Comité. Asisten como invitados al CISCI un director, el Gerente General y los líderes de las áreas de Inversiones, Finanzas y Operaciones Financieras, Fiscalía y Cumplimiento, Auditoría, Riesgos y quien considere pertinente el Comité.

Sus funciones en relación con Inversión Sostenible son:

- » Discutir y entregar lineamientos estratégicos y generales frente a la incorporación de criterios ASG y cambio climático al proceso de inversión.
- » Revisar las modificaciones a la Política de Inversión Sostenible previo a la aprobación del Directorio.
- » Coordinar las resoluciones en temas ASG y cambio climático, junto con dar solución a controversias de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Política de Inversión Sostenible.

### Comité Renta Variable Extranjera

Comité mensual presidido por el Gerente de Renta Variable, Analistas y Portoflio Manager de los fondos.

Sus principales funciones son:

- » Seleccionar fondos e Instrumentos accionarios, dependiendo de la zona geográfica o sectores en los cuales realizan sus inversiones.
- » Analizar distintos factores macroeconómicos para la toma de decisiones de inversión.

### Comité Renta Variable Latinoamérica

Comité mensual presidido por el Gerente de Renta Variable Local, Analistas y Portoflio Manager de los fondos.

Sus principales funciones son:

- » Seleccionar inversiones directas en compañías tanto locales como latinoamericanas.
- » Analizar aspectos financieros de las compañías para la toma de decisiones.

### Comité Renta Fija Nacional y Extranjera, Intermediación Financiera y Derivados

Comité mensual presidido por el Gerente de Renta Fija, Analistas y Portoflio Manager de los fondos.

Sus principales funciones son:

- » Seleccionar fondos o instrumentos de deuda dependiendo de la zona geográfica, los cuales pueden ser gubernamentales o corporativos.
- » Analizar distintos factores macroeconómicos para la toma de decisiones de inversión.
- » Gestión de Intermediación Financiera y derivados.

### Comité de Tactical Asset Allocation

Reunión trimestral presidida por el Gerente de Inversiones, realizada con todo el equipo de inversiones.

Sus principales funciones son:

- » Visión macroeconómica.
- » Visión de cada activo.
- » Ideas de intercambio.
- » Estrategia de largo plazo.
- » Definir posicionamiento de los distintos activos.

### Comité de Fondos

Reunión semanal presidida por el Gerente de Activo, realizada con todo el equipo de inversiones.

Sus principales funciones son:

- » Revisar el resultado de los fondos.
- » Informar determinados hechos relevantes.
- » Visión de Mercado / Flujos / Operaciones.

### Comité de prácticas ASG

Reunión trimestral integrada por los equipos de Riesgo, Inversiones y Sostenibilidad.

Sus principales funciones son:

- » Revisar los análisis ASG y de cambio climático previo a su presentación en el CISCI.
- » Revisar controversias en potenciales inversiones y en las ya presentes en los portafolios de los Fondos de Pensiones administrados.
- » Revisar cambios a la Política de Inversión Sostenible previo a su revisión en el CISCI y aprobación por parte del Directorio.



### Comité de Sostenibilidad y Pensionados

Busca fortalecer la estrategia de relacionamiento de la Administradora con sus afiliados y con la sociedad en general, para avanzar en la construcción de mejores pensiones para sus afiliados (actuales y futuros).

Sus principales funciones son:

- » Impulsar a los actores públicos y privados que inciden en la construcción de pensiones a tomar acciones adecuadas tendientes a mejorar las pensiones de los trabajadores, aportar al bienestar de los pensionados, tanto en su proceso de pensión como en otros aspectos de su vida, generando a su vez un impacto positivo en la sociedad.
- » Revisa los indicadores de avance en materia de integración de ASG y cambio climático en la cartera de inversiones y sus lineamientos generales.

climático, es decir, que no cuente con alguna controversia no resuelta y/o no presente un nivel de riesgo alto como resultado de dichos análisis.

Nuestro marco de actuación está regulado con un enfoque de largo plazo y somos una de las industrias financieras más reglamentadas de Chile, contando con dos políticas que guían nuestro actuar: la Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés y la Política de Inversión Sostenible, las cuales entregan lineamientos explícitos para considerar dichas variables en las decisiones de inversión.

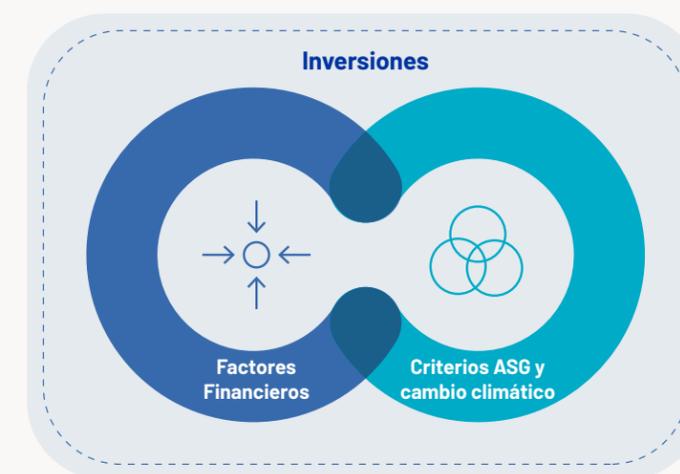
 [Ver más](#) >



El trabajo de control que efectúan los Comités se complementa con una labor de excelencia realizada por un equipo especializado en gestión de inversiones. A ellos se suma la integración de tecnología de punta para la gestión de inversiones que nos permite cumplir con nuestro rol fiduciario hacia nuestros clientes, accediendo a variables e información que se relacionan con criterios ASG, como las plataformas MSCI ESG y Aladdin. A través de esta última buscamos controlar, de manera ex ante a la materialización de inversión, que la operación que se está realizando sea en una compañía que se encuentra dentro de las empresas disponibles para la inversión en base a su análisis de variables ASG y cambio

## Modelo de análisis y toma de decisiones de inversión

Con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los factores ASG y cambio climático con los factores financieros tradicionales, hemos desarrollado una metodología que complementa ambas visiones.



### Factores Financieros

Nuestra primera línea de acción es evaluar el aumento o reducción de inversión en los diferentes tipos de activos que posee cada uno de los cinco Fondos de Pensiones que administra AFP Capital (A, B, C, D, E). Esto se realiza en base a las expectativas de retorno de la inversión y su aporte al riesgo relativo del fondo, todo esto dentro del marco normativo que entrega la Superintendencia de Pensiones, el cual define distintos límites de

inversión para cada Fondo de Pensión administrado, entre los cuales se encuentran, por ejemplo, restricciones de concentración por compañías y gestores de activos, por tipos de instrumentos financieros, entre otros. En esta tarea existe un comité, integrado por el equipo de inversiones, que se encarga de definir la estrategia del porfolio y decidir sobre el posicionamiento de los activos para cada uno de los cinco Fondos.

Para ello se define la siguiente estructura en:

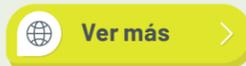
- » Renta Variable
- » Intermediación Financiera
- » Renta Fija
- » Derivados



## ¿Cuáles son los Fondos de Pensiones?

Los afiliados y pensionados que son parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones tienen la posibilidad de invertir en 5 alternativas sus ahorros obligatorios y voluntarios. Cada una de ellas es un Fondo de Pensiones, que va de la letra A a la E, de mayor a menor riesgo.

Para mayor información, invitamos a visitar nuestro sitio web



Estos fondos se diferencian por la proporción en la que invierten en instrumentos de renta fija (depósitos a plazo, bonos, letras hipotecarias, instrumentos del banco central, etc) y variable (acciones, multifondos inmobiliarios, etc). Cada uno posee máximos de inversión en renta variable.



DIVERSIFICACIÓN

- » Instrumentos de Renta Variable
- » Riesgo
- » Rentabilidad esperada

- » Instrumentos de Renta Variable
- » Riesgo
- » Rentabilidad esperada



# Crterios ASG y cambio climático

Para la toma de decisiones de inversión asociadas a criterios ASG y cambio climático, contamos con una definición corporativa para dichos factores y con enfoques de implementación.

## ¿Cuáles son los factores ASG y cambio climático para AFP Capital?

Consideramos los factores ASG y cambio climático en base a las siguientes definiciones:

- » Factores ambientales (A): Gestión de recursos y desechos, protección de biodiversidad y gestión y medición de huella de carbono.
- » Factores sociales (S): Rotación de los colaboradores, servicio al cliente, relación con comunidades.
- » Factores de Gobierno Corporativo (G): Estructura del Directorio y procesos, políticas de auditoría, relación con grupos de interés.
- » Cambio Climático: Identificación de riesgos y oportunidades del cambio climático en el negocio (tanto físicos como de transición).



## Enfoques de implementación de Inversión Sostenible

Nuestro marco de actuación para el proceso de inversión sostenible se fundamenta en cuatro enfoques que se complementan para abordar la estrategia de inversión:



*Buscamos invertir en empresas, proyectos y estructuras que, además de tener retornos potenciales atractivos a un riesgo adecuado, tengan un impacto positivo en materia de sostenibilidad.*

Las **Exclusiones** se realizan hacia sectores, actividades o inversiones que no están acorde con los compromisos de la Administradora con el desarrollo sostenible y, en caso de aplicar, con la normativa vigente, siempre que sean de gestión directa de inversión.

La **Integración ASG**, de acuerdo con la definición de PRI, se trata de la inclusión de criterios ASG de manera explícita y sistemática en el análisis y las decisiones de inversión. Considera el análisis de factores materiales, desde un punto de vista financiero, en la evaluación cualitativa y/o cuantitativa de oportunidades de inversión. Para el desarrollo, evaluación y seguimiento de criterios ASG y cambio climático utilizamos nuestro modelo interno.

La **Propiedad Activa** se define como un mecanismo para movilizar a las empresas e instrumentos en que realizamos inversiones, tanto de gestión interna como externa, hacia acciones y conductas que repercutan en un impacto positivo para el medio ambiente, la sociedad o los grupos de interés. Algunas de las actividades que se consideran en este pilar son:

- » Generación de conversaciones en torno al desempeño ASG de las inversiones.
- » Promoción de buenas prácticas o el cierre de brechas en materia ASG y cambio climático.
- » Seguimiento a casos controversiales.
- » Establecimiento de compromisos de mejora.
- » Requerimiento de acciones para gestionar aspectos que puedan afectar la capacidad de los activos para crear valor en el largo plazo.

En el caso de la **Inversión temática**, buscamos invertir en empresas, proyectos y estructuras que, además de tener retornos potenciales atractivos a un riesgo adecuado, tengan un impacto positivo en materia de sostenibilidad, esto mientras las condiciones de mercado, regulación, perfil de riesgo retorno y composición de los Fondos de Pensiones administrados y de los activos en que invierten, así lo permitan.

Algunas de estas opciones de inversión son:

- » Instrumentos o empresas con evaluaciones ASG sobresalientes en su industria o en una geografía en particular, o con menores huellas medioambientales que sus pares comparables o índices de referencia.
- » Activos que buscan generar mejoras en desempeño ASG o tener impactos sociales o ambientales específicos, como los bonos Verdes, Sociales o Sustentables, o bonos vinculados a la sostenibilidad.
- » Vehículos con etiquetas de sostenibilidad o vehículos que explícitamente persiguen objetivos específicos y medibles de impacto positivo en el ámbito social y/o ambiental.



## ¿Cómo se incorporan estos factores en la toma de decisiones de inversión?

Para la incorporación de criterios ASG y cambio climático en el proceso de toma de decisiones de inversión, contamos con un modelo que incorpora 52 indicadores ambientales, sociales, gobierno corporativo y cambio climático, a los cuáles se suman los 99 indicadores presentes en la Norma de Carácter General 385 (NCG 385<sup>4</sup>) de la Comisión para el Mercado Financiero ex Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), entidad que es uno de nuestros principales inputs a la hora de realizar las evaluaciones pertinentes.

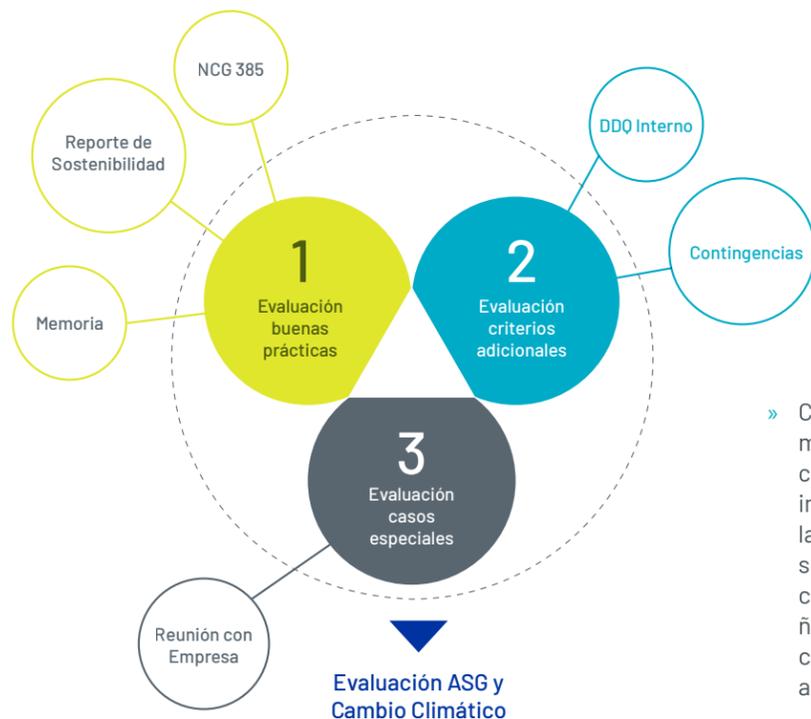
Adicionalmente, nuestra evaluación utiliza como insumos principales las memorias o reportes integrados de las empresas analizadas, junto con un cuestionario confeccionado internamente, el cual solicita información que no está disponible en las fuentes de acceso público de las compañías en las cuales invertimos, el cual llamamos DDQ<sup>5</sup> interno.

Junto con evaluar, dicho cuestionario tiene como objetivo promover en estas empresas emisoras la transparencia en cuanto a información referente a sostenibilidad, dando directrices claras de qué tipo de información es importante para nosotros como inversionistas institucionales, y, de este modo, tomar decisiones de inversión informadas, que consideren el contexto y el entorno en el cual se despliega la inversión. Sumado a esto, también utilizamos los reportes entregados por nuestro proveedor de información relacionada con criterios ASG, mencionados en el capítulo Gobierno Corporativo y marco de actuación.

Cada compañía en la cual los Fondos de Pensiones pueden invertir cuenta con sus propias particularidades relacionadas a criterios ASG y cambio climático. Dichas particularidades son un insumo para priorizar las temáticas y acciones promovidas que permiten acompañar y promover transformaciones de mejora, antes de optar por procesos de desinversión.

Además, permite participar de iniciativas individuales o colectivas, dirigidas a diversos actores de los mercados financieros, con el objetivo de promover buenas prácticas en materia de sostenibilidad.

### El siguiente cuadro diagrama nuestro modelo de inversión en base a factores ASG:



» Como resultado de la aplicación de esta metodología, junto con la revisión de controversias (cualquier hecho que pueda impactar algunas de las variables ASG de la compañía, como sanciones, demandas, sector económico al cual pertenece se considera sensible, etc.), a cada compañía se le asigna un nivel de riesgo ASG, el cual puede ser alto, medio bajo, medio alto o bajo.

## Tratamiento de los riesgos derivados de los criterios ASG y cambio climático

A continuación, describimos la gestión de las oportunidades y riesgos derivados del cambio climático y criterios ASG, tanto para riesgo de crédito como de mercado.

» **Riesgo de mercado:** Se refiere a la probabilidad que los Fondos de Pensiones incurran en pérdidas producto de la disminución del valor de los activos presentes en sus portafolios, debido a cambios en las condiciones de mercado, tales como: variaciones de precio, movimientos de tasas y fluctuación de los tipos de cambios.

Previo a la toma de decisión de inversión en instrumentos de renta fija y para determinar el nivel de riesgo crediticio y la clasificación de riesgo interna de cada emisor, realizamos un análisis en base a un modelo interno de riesgo de crédito, el cual incluye la evaluación de criterios ASG y de cambio climático. Estos últimos son parte de un conjunto de variables llamadas modificadores, las que pueden subir o bajar la clasificación de riesgo de crédito interna final de una compañía.

Es importante tener en cuenta que tanto la clasificación de riesgo de crédito interna, como el nivel de riesgo de crédito otorgado, son utilizados como inputs en el proceso de toma de decisión de inversión.

Junto con ello, contamos con un proceso de seguimiento de los emisores presentes en los portafolios de los Fondos de Pensiones administrados que incluye la evaluación de hechos públicos que afecten a alguno de los criterios ASG y cambio climático de la compañía. Dicha evaluación se realiza en el Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés (CISCI), instancia en donde se decide si el emisor en cuestión sigue o no disponible para la inversión.

» **Riesgo de crédito y contraparte:** El riesgo de crédito se entiende como la pérdida potencial de los Fondos de Pensiones por incumplimiento total o parcial de las obligaciones de pago por parte de un emisor debido a una situación de iliquidez o insolvencia. El riesgo de contraparte se entiende como la posibilidad de pérdida por incumplimiento de la contraparte de un contrato financiero debido a una situación de falta de capacidad operativa o a actuaciones impropias, ilegales o deshonestas.

Para monitorear la gestión de riesgo de mercado disponemos de diversas métricas que son revisadas y analizadas semestralmente. Dichas métricas utilizan datos e información de proveedores especializados en ASG y cambio climático, los cuales incluyen los siguientes elementos:

### ESG Score

Indicador que es obtenido a través del peso ponderado de las puntuaciones de cada uno de los emisores y el respectivo valor de mercado, entregando una nota final para cada fondo de pensión.

### Stress Test

Revisión de escenarios de stress relacionados directamente con las variables ASG y su impacto en los diversos mercados y activos. De esta forma se observa cómo se ven impactados los Fondos de Pensiones al estresar algunas variables en cuestión y de esta manera se determinan los activos y regiones más críticas en relación con estos escenarios.

<sup>4</sup> **NCG 385:** Norma de carácter general emitida por la SVS, hoy CMF, en junio de 2015, la cual establece lineamientos para la difusión de información respecto de las prácticas de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas.

<sup>5</sup> **DDQ:** Due diligence questionnaire, cuestionario dirigido a cada compañía en la cual los fondos de pensiones administrados tienen inversión o cuentan con una potencial oportunidad de inversión, confeccionado de manera interna. Este contiene una serie de preguntas con el fin de recabar información necesaria para realizar los análisis ASG y cambio climático, la cual no se encuentra disponible en las fuentes de información públicas.

## 5

## Nuestro camino en Inversión Sostenible

*Nuestro compromiso con la inversión sostenible data del año 2013, cuando iniciamos un trabajo en torno a esta visión, el cual se ha ido desarrollando en base a la mejora continua. El primer paso fue agregar el análisis de variables de gobierno corporativo al proceso de toma de decisiones de inversión, lo que fue avanzando hasta el año 2018, cuando comenzamos a considerar no solo gobierno corporativo sino también variables ambientales y sociales.*

Con el fin de plasmar de manera formal nuestra convicción, el año 2019 y 2020 formalizamos la Política de Inversión Sostenible, firmamos el Acuerdo Verde del Ministerio de Hacienda y nos hicimos signatarios de Principles for Responsible Investment (PRI).

### Nuestros compromisos

#### Principios de Inversión Responsable (PRI)

Los Principios de Inversión Responsable (PRI) son una iniciativa global creada por las Naciones Unidas en el año 2005, con el fin de promover y apoyar la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en los procesos de análisis, evaluación y toma de decisiones de inversión.

Se trata de seis principios que se detallan a continuación:

1. Incorporar asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
2. Ser propietarios activos e incorporar asuntos ASG en prácticas y políticas de propiedad.
3. Procurar una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
4. Promover la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
5. Trabajar de manera colaborativa para incrementar efectividad en la aplicación de los Principios.
6. Cada uno de los signatarios presentará informes sobre actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

El cumplimiento de cada uno de los principios antes mencionados es evaluado por el PRI anualmente, entregando una clasificación en cuanto al nivel cumplimiento informado. La evaluación correspondiente a la primera evaluación realizada por AFP Capital el año 2021 será entregada por dicho organismo en junio del año 2022.

### Nuestra Historia



## Nuestros compromisos

### Acuerdo Verde

En el marco de la Mesa Público-Privada de Finanzas Verdes creada en julio de 2019, y liderada por el Ministerio de Hacienda, firmamos el Acuerdo Verde con el objetivo de contribuir a la estabilidad financiera y lograr los compromisos de Chile en materia climática.

En el marco de este acuerdo, realizamos los siguientes compromisos:

1. Identificar y evaluar medidas conducentes a la mitigación de riesgos y adaptación a los efectos del cambio climático en las carteras de los Fondos de Pensiones.
2. Desarrollar capacidades necesarias para evaluar los riesgos y oportunidades del cambio climático en las sociedades y administradoras de vehículos de inversión, e integrar dicha información en las decisiones de inversión.
3. Solicitar a las sociedades y administradoras en donde se realice inversión que evalúen riesgos y oportunidades del cambio climático y a que informen dichas evaluaciones.
4. Identificar y evaluar oportunidades de inversión que deriven de la transición a una economía cero emisiones netas al año 2050.
5. Informar periódicamente sobre las acciones realizadas en relación con los compromisos anteriores.



Al cierre del 2021 hemos realizado diversas gestiones e implementaciones, con el fin de dar cumplimiento a cada uno de los compromisos adquiridos:

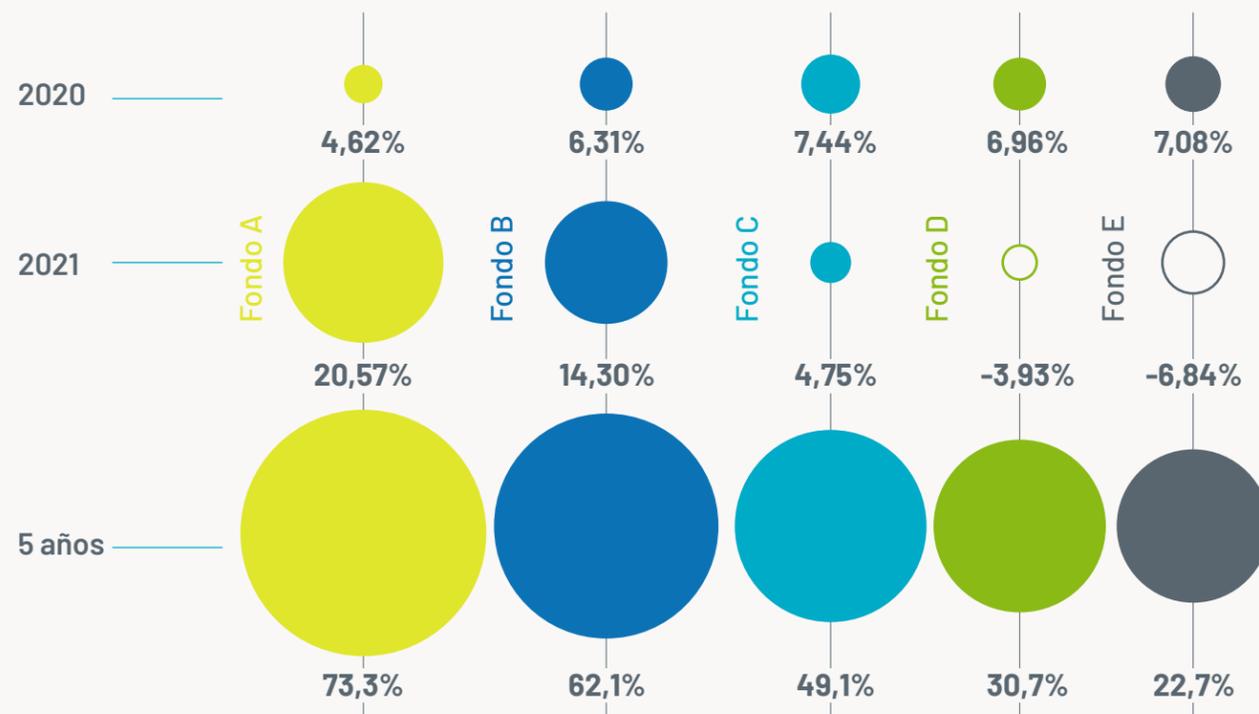
COMPROMISO	CUMPLIMIENTO
Identificar y evaluar medidas conducentes a la mitigación de riesgos y adaptación a los efectos del cambio climático en las carteras de los Fondos de Pensiones.	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Como empresa signataria de PRI hemos implementado en nuestras evaluaciones internas las buenas prácticas asociadas a Inversión Sostenible como son la revisión de factores que apuntan principalmente al cambio climático, como es la huella de carbono.</li> </ul>
Desarrollar capacidades necesarias para evaluar los riesgos y las oportunidades que presenta el cambio climático en las sociedades y administradoras de los vehículos en que se realicen las inversiones más significativas, e integrar, cuando corresponda y mientras sea compatible con los objetivos de retorno y riesgo, dicha información en las decisiones de inversión.	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Hemos contratado los servicios de plataformas que entreguen información ASG y de cambio climático, las cuales aumentan las capacidades de los equipos para las evaluaciones que realizan.</li> <li>» Adicionalmente, el año 2021 el equipo involucrado en el proceso de inversión sostenible participó de diferentes workshops e instancias de capacitación que disponibilizamos como signataria del PRI.</li> <li>» Por último, nos encontramos evaluando un plan de capacitaciones para los equipos involucrados en la implementación de la Política de Inversión Sostenible, para cumplir así con lo instruido en la Norma de Carácter General 276 de la Superintendencia de Pensiones.</li> </ul>
En relación con las sociedades y los administradores de los vehículos en que se realicen inversiones más significativas, solicitar que evalúen riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, y a que informen dichas evaluaciones.	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Para mejorar el análisis ASG realizado a las compañías, incluimos en el cuestionario preguntas explícitas que conducen a las empresas a informar sobre la evaluación de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático las cuales se consideran en la toma de decisiones de inversión. Con esto, como inversionista institucional, buscamos promover mejoras en las compañías e informar acerca de las acciones concretas que apuntan a ellos.</li> <li>» Extendimos esta práctica a los administradores de los vehículos de inversión en los cuales invertimos de manera indirecta.</li> </ul>
Identificar y evaluar oportunidades de inversión que deriven de la transición a una economía cero emisiones netas al año 2050, en el marco del mandato legal de obtener una adecuada rentabilidad y seguridad de las inversiones de los fondos de pensiones.	<ul style="list-style-type: none"> <li>» En la búsqueda de oportunidades de inversión para los Fondos de Pensiones administrados, evaluamos y analizamos cada bono verde que es colocado en el mercado. Adicionalmente, el año 2021 avanzamos en identificar, evaluar y también materializar inversiones en vehículos de inversión ASG, específicamente ETFs ESG tanto de Estados Unidos como de Europa.</li> </ul>
Informar periódicamente, sobre las acciones realizadas en relación a los compromisos anteriores.	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Durante el año 2021 ampliamos la información de nuestra Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés sobre el impacto que tiene la evaluación de criterios ASG y cambio climático en el proceso de inversión, con el fin de dar más detalles al respecto tanto a los afiliados como a los distintos grupos de interés.</li> </ul>



# Principales resultados a 2021

Millones administrados  
**\$28.423.221**

## Resultados Fondos de pensiones AFP Capital



## ¿Qué porcentaje de la cartera cuenta con el enfoque de inversión temática?

Nuestro portafolio alcanza los 1.166 millones de dólares en inversión temática lo que representa un 3.27% del total de nuestras inversiones, las que clasificamos en tres niveles de cumplimiento de criterios ASG y cambio climático:

### Inversión Temática

- » **Renta Fija Corporativa** por 71 millones de dólares, que representa el 0.20% del portafolio.
- » **Renta Fija Gobierno** por 164 millones de dólares, que representa el 0.46% del portafolio.
- » **Fondos Internacionales ASG** por 317 millones de dólares, que representa el 0.89% del portafolio.

### Inversión Empresas Clasificación MSCI ESG superior a AA

Acciones y Deuda corporativa por 408 millones de dólares, que representa un 1.14% del portafolio.

### Inversión Empresas con Impacto Climático Sobre un 30% de sus Ingresos

Acciones y Deuda corporativa por 206 millones de dólares, que representa un 0.58% del portafolio.



*Hemos asumido el compromiso de definir cada año metas más desafiantes en cuanto a la inversión temática, con el fin de aumentar el porcentaje de este tipo de inversiones en los portafolios que administramos. Sin perjuicio de esto, es importante tener en cuenta que, adicionalmente a las inversiones temáticas, existen otros frentes a través de los cuales buscamos mejorar la sostenibilidad de las inversiones de los Fondos de Pensiones administrados, tales como la propiedad activa, evaluaciones ASG de las compañías y todas las iniciativas detalladas a lo largo del presente informe.*

# 7 ¿Cuál es el camino por seguir de AFP Capital en Inversión Sostenible?

Como empresa pretendemos no solo preocuparnos por obtener rentabilidad hoy, sino también cómo nuestras acciones cuentan con una mirada de largo plazo, es decir, asumir un rol protagónico en los impactos ambientales y sociales de nuestro entorno, ya que estamos convencidos de que las organizaciones con mayor transparencia y mejores prácticas en criterios ASG y cambio climático, en el largo plazo generan mayores retornos de manera sostenida, lo que en nuestro caso apunta a lograr mejores pensiones para los chilenos.



*Dado lo anterior, hemos definido como foco el cambio climático, para lo cual diseñamos una hoja de ruta que define el camino a continuar para cumplir con los objetivos comprometidos.*

A continuación, señalamos los más relevantes que buscamos cumplir en los próximos 5 años de gestión:



» **Descarbonización de nuestra cartera, por medio de la reducción de inversiones en empresas con altos niveles de emisión de carbono y/o a través de la gestión en propiedad activa.**



» **Continuar robusteciendo nuestro proceso de capacitación y certificación ASG para los equipos involucrados en el proceso de análisis y toma de decisiones de inversión.**



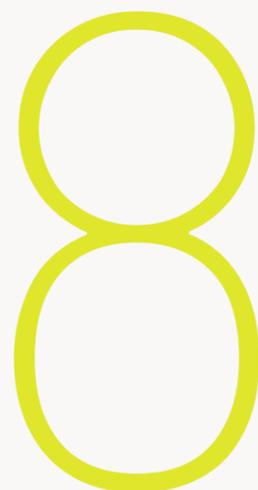
» **Incrementar el acceso a la información a través de mejoras tecnológicas y/o de procesos, así como de gestión y empuje con los distintos intermediarios.**



» **Promover en las empresas e instrumentos en los que invertimos una mirada de largo plazo por medio de los temas materiales de cada sector.**



» **Desarrollar instancias de difusión que permitan acercar las acciones que realizamos, desde nuestro rol de gestionar correctamente los ahorros de nuestros afiliados y pensionados, de acuerdo con el contexto mundial y local.**



## Glosario

<b>Bono verde</b>	» Deuda emitida por compañías para financiar proyectos sostenibles y responsables con el medioambiente.	<b>Memorias o reportes integrados</b>	» Reportes anuales que publica cada empresa con información financiera, la estructura corporativa, riesgos, estrategia de la compañía, cadena de valor, entre otras. Incorpora también el enfoque ASG de la empresa y su desempeño en cada uno de los criterios.
<b>Cartera de inversión</b>	» Conjunto de activos financieros, como por ejemplo acciones, bonos, fondos mutuos, entre otros, que mantiene un inversionista.	<b>Renta Fija</b>	» Emisiones de deuda que entrega una rentabilidad conocida al momento de la inversión. Este instrumento lo emiten organizaciones que tendrán que devolver el capital prestado e intereses adicionales a los inversionistas que invirtieron en el activo de renta fija.
<b>Derivados</b>	» Activo financiero que su valor deriva del precio de otro activo, llamado activo subyacente.	<b>Renta Variable</b>	» Instrumentos financieros que representan la propiedad de una organización. Los propietarios de estos instrumentos financieros son accionistas de la empresa. Su rentabilidad no es conocida al momento de la inversión, pudiendo ser negativa.
<b>Descarbonización</b>	» Reducción de las emisiones contaminantes que resultan de algún proceso o actividad. En el caso de descarbonización del portafolio se refiere a reducir las inversiones en corporaciones con altos niveles de emisiones.	<b>Rentabilidad sostenible</b>	» Rentabilidad que se pueda mantener en el tiempo.
<b>Emisores</b>	» Organización que emite deuda financiada por inversionistas. A cambio, el emisor promete pagar una rentabilidad adicional (intereses) a los fondos prestados.	<b>Riesgos absolutos</b>	» Son la totalidad de riesgos que se aceptan al momento de una inversión. Estos pueden ser riesgos del negocio, de default, de tasa de interés, moneda, entre otros.
<b>Factores financieros (tradicionales)</b>	» Las principales variables financieras que se consideran al momento de una inversión son el desempeño financiero de la compañía, la estrategia de negocios, industria en que participa, posición competitiva, precio del activo financiero y los riesgos que podrían tener potenciales impactos en la empresa.	<b>Riesgos relativos</b>	» Son los riesgos de una inversión en relación con los riesgos de otra inversión comparable.
<b>Gestión de activos</b>	» Proceso de administración de activos que se realiza en nombre de otras personas. Este proceso tiene como objetivo maximizar la rentabilidad sujeto a un nivel de riesgo aceptable.	<b>Rol fiduciario</b>	» Función en que una organización actúa en nombre de otra persona, desempeñando una tarea anteponiendo los intereses de sus clientes a los propios, con el deber de preservar la buena fe y la confianza. Es una obligación legal y ética.
<b>Intermediación financiera</b>	» Todas aquellas actividades que se hacen para poder facilitar la celebración de un contrato de préstamo o crédito entre las partes que lo suscriben.	<b>Sostenibilidad o desarrollo sostenible</b>	» Desarrollo que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones, garantizando el equilibrio entre el crecimiento económico, el cuidado del medio ambiente y el bienestar social.
<b>Inversionista institucional</b>	» Organizaciones que administran grandes montos de activos en representación de terceros, tales como corredoras de bolsas, AFP, bancos, entre otras.		
<b>Inversión temática</b>	» Es un enfoque para invertir en donde se identifican tendencias internacionales del futuro en el largo plazo, como, por ejemplo, el cambio climático, cambios demográficos, cambios sociales, entre otras. Esta anticipación a las tendencias futuras serían el principal impulsor de rentabilidad.		

AFP **Capital**  
Una empresa **sura** 

[www.afpcapital.cl](http://www.afpcapital.cl)