

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

2022

Reporte Anual

Inversión Sostenible

Sobre este Reporte

Segundo 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 periodo desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2022.

Casa Matriz

Apoquindo 4820, Las Condes, Santiago, Chile.

Elaboración

Equipo de Inversión Sostenible de AFP Capital
inversionssostenible@afpcapital.cl

Diseño

www.negro.cl

Fotografía

Archivo fotográfico
AFP Capital S.A.
PhotoAdvisor.cl
GettyImages

Contenidos

	Palabras del Gerente de Inversiones de AFP Capital	03		
1	¿Quiénes somos?	05	5	Nuestro camino en Inversiones Sostenibles 18
2	Contexto de las inversiones sostenibles	07	•	Nuestros compromisos 19
•	¿Qué son los factores ASG?	09	•	Promover la inversión sostenible 20
3	Gobierno Corporativo y Marco de actuación	10	6	Principales resultados a 2022 23
4	Modelo de análisis y toma de decisiones de inversión	13	•	Cifras generales 24
•	Factores financieros	14	•	Porcentaje de la cartera que cuenta con enfoque de inversión temática 25
•	Factores ASG y cambio climático	14	7	¿Cuál es el camino por seguir de AFP Capital en inversiones sostenibles? 26
•	Enfoques de implementación de Inversión Sostenible	15		
•	¿Cómo incorporar los factores ASG y cambio climático en la toma de decisiones de inversión?	16		
•	Tratamiento de los riesgos derivados de los factores ASG y cambio climático	17		



Carta

Francisco Guzmán, gerente de Inversiones

Hacer crecer los ahorros de nuestros afiliados en forma sostenible

En AFP Capital trabajamos para que los ahorros de nuestros afiliados y pensionados crezcan, cuidando que los procesos de inversión seleccionados por nuestros equipos expertos sean aquellos que entreguen los mejores resultados. Y tan importante como lograr una rentabilidad sostenida en el tiempo para contribuir con mayores retornos y así otorgar mejores pensiones a nuestros afiliados y pensionados, es la forma en cómo invertimos estos ahorros.

Para avanzar en este propósito, con una visión de largo plazo que genere valor e impacte positivamente a todos nuestros grupos de interés, AFP Capital

cuenta con una hoja de ruta en inversión sostenible, desde hace dos años. Así hemos incorporamos criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) 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 manera también, podemos aportar a enfrentar los efectos de la crisis climática e igualmente contribuir en forma concreta a cerrar brechas que conduzcan a un desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y el entorno en que vivimos.

En los últimos años hemos avanzado en forma importante. Hoy contamos con un equipo multidisciplinario desde las áreas de Inversiones, Riesgos y Sostenibilidad, que trabaja coordinadamente para avanzar en la estrategia trazada a largo plazo, que además se ha capacitado en la materia.

Adicionalmente, estamos trabajando junto con nuestros emisores para promover, por medio de la propiedad activa, una mirada de largo plazo hacia sus grupos de interés. Y también estamos desarrollando acciones de difusión que generen diálogos y conversaciones en torno a esta temática, y capacitando a nuestros equipos para fortalecer los conocimientos internos.

Pero esto no es suficiente. Existe un tema relevante que ha contribuido a impulsar también cambios en la industria financiera y previsional en este sentido, y eso ha sido la publicación de la Norma de Carácter General N° 461 por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que incorpora factores ASG y cambio climático en la Memoria Anual de las entidades supervisadas. Valoramos esta mirada de transparencia que se transforma en el nuevo estándar de reportabilidad de las políticas, prácticas y metas

adoptadas en esta materia, tema que hoy es tan relevante para la ciudadanía a la hora de conocer cómo se invierten sus ahorros y que permite avanzar en robustecer la información disponible para la toma de decisiones de inversión.

Todo esto nos ha permitido avanzar en nuestro compromiso con convicción en la inversión sostenible porque es un propósito al que nos hemos alineado diferentes actores del sistema.

Seguiremos profundizando nuestro compromiso con el desarrollo sostenible desde las inversiones y su transparencia, impulsando que cada día más organizaciones integren criterios climáticos y ASG en su marco de acción. De esta manera, poder generar cambios reales en las organizaciones y hacer de esta convicción un ejemplo para otras industrias, en un mundo que cada día nos necesita más comprometidos.

Francisco Guzmán M.
Gerente Inversiones AFP Capital



¿Quiénes somos?

Somos una compañía de SURA Asset Management Chile, empresa que desde el año 2011 opera en el mercado de pensiones, seguros de vida, fondos mutuos, acciones y en la industria previsional.

Nos destacamos en el sistema de fondos de pensiones por la calidad de nuestro servicio, encabezado por el compromiso de 1.091 colaboradores, y por nuestra solidez empresarial, atributos que se manifiestan en una administración seria, responsable y eficiente de los fondos de nuestros afiliados y pensionados, y con un gobierno corporativo con altos estándares de gestión. Esto se refleja en políticas que enmarcan nuestra estrategia y gestión de inversiones dentro de parámetros de riesgo robustos.

Estamos comprometidos con entregar una asesoría personalizada y servicios diferenciadores a las personas para que logren ahorrar y obtener una mejor pensión. Buscamos acompañar a nuestros afiliados y pensionados con una comunicación activa, información oportuna y herramientas para conocer sus necesidades en la construcción de sus pensiones y ayudarlos a tomar decisiones que impacten positivamente en su bienestar y desarrollo.

Para ello estamos permanentemente incorporando y actualizando herramientas tecnológicas y digitales, basándonos en una cultura de ciberseguridad y seguridad de la información. Esto nos permite mejorar nuestro servicio, ampliar el abanico de canales de atención, así como entregar información y asesoría personalizada y oportuna a afiliados y pensionados.

A lo anterior se suma una estrategia de Sostenibilidad, que busca hacer las cosas bien, la cual cuenta con cinco pilares. Uno de ellos es cuidamos los recursos y desde ahí analizamos nuestras decisiones de inversión garantizando el cuidado del entorno y el desarrollo de la sociedad. Con este marco es que trabajamos la Inversión Sostenible en AFP Capital.

Al 31 de diciembre de 2022 tenemos más de 1,5 millones de clientes y administramos activos por más de \$30.045.066 millones. Contamos con 31 sucursales a lo largo del país, desde Arica a Punta Arenas, con presencia incluso en Isla de Pascua-Rapa Nui.





Equipo Inversión Sostenible

De izquierda a derecha: Manuel Álvarez, Jefe de Selección de Fondos; Verónica Arenas, Jefe de Riesgo de Crédito y Contraparte; Matías Torres, Jefe Mesa de Dinero; Francisco Guzmán, Gerente de Inversiones; Daniela Huerta, Directora de Riesgos; Franco Ahumanda, Analista de Activos Alternativos; Giannina Cerón, Subgerente de Sostenibilidad y Gonzalo Hurtado, Jefe Mesa de Dinero

2

Contexto de 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.

// **E**sta tiene que ser la década de la acción climática decisiva. Eso significa confianza, multilateralismo y colaboración. Tenemos una opción. Acción colectiva o suicidio colectivo. Está en nuestras manos". Con estas palabras António Guterres, secretario general de la ONU, recordó en la última cumbre climática mundial el sentido de urgencia de la emergencia climática, y convocó a todos los países y actores sociales a trabajar para contener la crisis medioambiental. Cabe recordar que esta importante cumbre finalizó con el acuerdo de crear un fondo para compensar pérdidas y daños causados por los fenómenos extremos derivados del cambio climático, teniendo como principales destinatarios los países vulnerables.

En la misma línea, el Foro Económico Mundial (FEM) en su 18ª edición del "Informe sobre riesgos globales", publicado en enero de este año, identificó que el riesgo de crisis por el incremento del costo de la vida y sus ramificaciones económicas

y sociales son los más relevantes a nivel mundial para los próximos dos años, mientras que el fracaso en la acción climática domina como el principal riesgo para la próxima década.

Es decir, tanto las Naciones Unidas como el Foro Económico Mundial coinciden en que la crisis climática es y seguirá siendo el principal desafío y riesgo por el cual hay que preocuparse y ocuparse. Cabe destacar que Chile es uno de los países altamente vulnerables ante esta crisis climática, según la Convención Marco de las Naciones Unidas.

A este consensuado riesgo por la crisis climática, el FEM suma otros riesgos sociales y políticos a considerar como la rivalidad por los recursos y las polícrisis que podrían surgir como resultado de la competencia por los recursos naturales, impulsada por riesgos medioambientales, geopolíticos y socioeconómicos interrelacionados. Respecto de las repercusiones de estas polícrisis, el FEM señala que "se dejarán sentir con mayor

intensidad en los sectores más vulnerables de la sociedad y en los Estados ya frágiles, contribuyendo al aumento de la pobreza, el hambre, las protestas violentas, la inestabilidad política e incluso el colapso de varios Estados".

Para hacer frente a estos desafíos, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en su informe: "El rol de las personas encargadas de sostenibilidad, su relacionamiento con stakeholders e involucramiento de los trabajadores en la gestión de la sostenibilidad", destaca que las empresas en Chile han avanzado pasando desde la simple filantropía a la Responsabilidad Social Empresarial, hasta llegar hoy a la Sostenibilidad o Gestión Sostenible. Este último concepto considera la incorporación de los factores ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) y cambio climático en el corazón del negocio. Esto bajo la lógica de que las compañías que los integran pueden ser sostenibles en el largo plazo, dado que gestionan los posibles riesgos futuros de mejor forma.

Sin embargo, la misma OIT alerta que los avances han sido lentos porque muchas empresas no han incorporado la sostenibilidad en el centro del negocio: “si bien cada vez hay mayor conciencia y compromiso de parte de las empresas con el desarrollo sostenible, es urgente reducir la brecha entre sostenibilidad y la perspectiva del negocio. Eso sólo será posible en la medida que la función de sostenibilidad se instale efectivamente de forma transversal, asociada a objetivos, mediciones e incentivos concretos”.

Pese al diagnóstico, dentro del mundo privado existen diferencias y el sector financiero destaca entre los que presentan mayores avances. Según un informe del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) publicado en 2021 sobre inversión de impacto: “Chile, a diferencia de sus pares regionales, se encuentra en un proceso de desarrollo avanzado del mercado de inversión responsable y finanzas sostenibles y cuenta con actores clave para impulsar el desarrollo de las inversiones de impacto en el país, incluyendo al sector público y privado, inversores institucionales, organizaciones de la sociedad civil, fundaciones, academia y otros organismos”.

Algunos esfuerzos concretos en Chile para aumentar la transparencia en aspectos ASG y de cambio climático han sido dados por instituciones

claves del mercado financiero. Por ejemplo, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) definió como objetivo la divulgación de información asociada a estas temáticas, de modo de facilitar el desarrollo de un mercado financiero verde e integrar riesgos financieros. Entre otras normas de carácter general, ha publicado las normas 385, 386 y 461 sobre difusión de información, integrando temas ASG y de cambio climático. Asimismo, la CMF formó la Mesa de Finanzas Verdes del Ministerio de Hacienda, a partir de la cual se 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. Este documento se alinea con el Acuerdo de París, al orientar esfuerzos conjuntos en materia de mitigación, adaptación y medios de implementación.

Por su parte, el Banco Central está enfocado en visibilizar el impacto de los riesgos climáticos en la estabilidad financiera para, entre otros objetivos, movilizar a este sector hacia una transición a una economía sustentable. En tanto, la Superintendencia de Pensiones publicó la Norma de Carácter General 276, que establece que las AFP, desde su rol fiduciario, deben incorporar el riesgo climático y los factores ASG

Para aumentar la transparencia en aspectos ASG, en Chile se han realizado algunos esfuerzos concretos, principalmente por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

en sus políticas de inversión y en la gestión de riesgos de las inversiones de los ahorros de sus afiliados y pensionados. Y a esto se suma el trabajo de la Bolsa de Valores de Santiago que desde 2015 ha impulsado cambios en las compañías que cotizan generando solicitud de información relevante para los inversionistas sobre qué empresas implementan mejoras o desarrollan programas alineados con criterios de sostenibilidad.

A este panorama en Chile y Latinoamérica se suman los avances que ha realizado la Unión Europea (UE) para fortalecer las finanzas sostenibles en los mercados. Según destaca la Comisión de la Unión Europea, el viejo continente cuenta con una estrategia en materia de finanzas sostenibles que: “establece varias iniciativas para hacer frente al cambio climático y otros retos medioambientales, aumentando al mismo tiempo la inversión y la inclusión de las pequeñas y medianas empresas en la transición de la UE

hacia una economía sostenible”. Según la misma entidad -con esta estrategia que considera la promoción de bonos medioambientalmente sostenibles- Europa se posicionaría como un líder mundial en el establecimiento de normas para las finanzas sostenibles. Cabe precisar que la Comisión Europea ha emitido 35.500 millones de euros en bonos verdes NextGenerationEU para financiar proyectos verdes en el marco de los planes de recuperación y resiliencia de los Estados miembros de la UE.

Notas

- 1 Norma de Carácter General 385: Establece lineamientos para la difusión de información respecto de las prácticas de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas.
- 2 Norma de Carácter General 386: Establece la difusión respecto a aspectos relacionados con responsabilidad social y desarrollo sostenible. Derogada en plazos diferidos a partir de la aplicación de la Norma de Carácter General 461.
- 3 Norma de 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 la Norma Carácter General 385.

¿Qué son los factores ASG?

La inversión sostenible consiste en invertir con una mirada de futuro, promoviendo nuevas formas de hacer negocios. De acuerdo con la definición del PRI (Principios de Inversión Sostenible), del cual somos signatarios desde 2020, "implica considerar cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) y cambio climático al tomar decisiones de inversión e influir en las empresas o los activos. Complementa las técnicas tradicionales de análisis financiero y construcción de carteras".

Los factores ambientales se refieren a aquellas actividades empresariales que tienen impacto en el medio ambiente, mientras que los sociales se vinculan con temáticas de derechos humanos, condiciones laborales, trabajo infantil y relacionamiento comunitario, entre otras. En tanto, los de gobernanza engloban aquello relacionado con el buen gobierno corporativo de las organizaciones.

La incorporación de estos factores se considera necesaria dado que impactan en el nivel de rendimiento y ante la demanda por transparencia respecto a dónde y cómo se invierten los ahorros.

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) y cambio climático son variados y en permanente evolución.



3

Gobierno Corporativo y marco de actuación

Nuestra estructura de gobernanza busca ser transparente, sostenible y con capacidad para analizar y tomar decisiones de inversión en relación con los Fondos de Pensiones en beneficio del ahorro de nuestros afiliados y pensionados.



Contamos con un Gobierno Corporativo representado por un Directorio con miembros independientes, el Gerente General de AFP Capital, gerencias de Área y diversos comités. Éstos funcionan con una periodicidad definida y actúan como mecanismos de control a la gestión de los equipos de inversiones y riesgos.

A su vez, nuestro marco normativo está regulado con un enfoque de largo plazo. Somos una de las industrias financieras más reglamentadas de Chile. Contamos con dos políticas que guían nuestra acción: 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.

El trabajo que efectúan estos Comités se complementa con la labor realizada por un equipo especializado y el uso de tecnología de punta para la gestión de inversiones. Esta nos permite cumplir con nuestro rol fiduciario hacia nuestros afiliados y pensionados, accediendo a variables e información que se relacionan con factores ASG, a través de plataformas como MSCI ESG y Aladdin.

Por medio de Aladdin buscamos controlar, en forma anterior a la materialización de una inversión, que la operación realizada se haga en una compañía que se encuentra dentro de las empresas disponibles para la inversión en base al análisis de variables ASG y de cambio climático. De esta manera, se busca evitar controversias no resueltas y/o que no presente un nivel de riesgo alto como resultado.

Comité de Inversiones

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

Principales funciones:

- Revisar las carteras de inversión y del comportamiento de los Fondos de Pensiones.
- Presentar 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).
- Identificar nuevas oportunidades de inversión y nuevos tipos de activos que pueden mejorar el comportamiento de los Fondos de Pensiones.
- Informar respecto de los riesgos relativos y absolutos de los Fondos de Pensiones, de acuerdo con los objetivos de inversión y de los excesos normativos y de política de inversión.

Comité de Renta Variable Extranjera

Comité de periodicidad mensual. Está presidido por el Gerente de Renta Variable e integrado por analistas y el Portafolio Manager de los fondos.

Principales funciones:

- Seleccionar fondos e instrumentos accionarios, dependiendo de la zona geográfica o sectores en los cuales se realizan las inversiones.
- Analizar factores macroeconómicos para la toma de decisiones de inversión.

Comité de Renta Variable Latinoamérica

Comité mensual encabezado por el Gerente de Renta Variable Local, analistas y el Portafolio Manager de los fondos.

Principales funciones:

- Seleccionar inversiones directas en compañías locales y latinoamericanas.
- Analizar aspectos financieros de las empresas para la toma de decisiones.

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

Comité mensual presidido por el Gerente de Renta Fija, analistas y el Portafolio Manager de los fondos.

Principales funciones:

- Seleccionar fondos o instrumentos de deuda, dependiendo de la zona geográfica, los cuales pueden ser gubernamentales o corporativos.
- Analizar factores macroeconómicos para la toma de decisiones de inversión.
- Gestionar intermediación financiera y derivados.

Comité Gestión Alternativos

Comité mensual para revisar propuestas de fondos que entrarían al programa.

Principales funciones:

- Presentar la visión de las distintas clases de activo.
- Revisar las relaciones que se tienen en el portafolio.
- Revisar el programa y cómo estamos posicionados versus la competencia.
- Presentar los fondos a los que se les realizará due diligence.

Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés

Se reúne mensualmente. Está conformado por tres directores, dos de los cuales son autónomos. El Directorio designa a uno de estos últimos como presidente del Comité. Asisten como invitados 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.

Principales funciones:

- Discutir y entregar lineamientos estratégicos y generales frente a la incorporación de factores ASG y de cambio climático al proceso de inversión.
- Revisar las modificaciones a la Política de Inversión Sostenible antes de la aprobación del Directorio.
- Coordinar las resoluciones en temas ASG y de cambio climático. Solucionar controversias de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Política de Inversión Sostenible.

Comité de Tactical Asset Allocation

Reunión trimestral realizada con todo el equipo de inversiones.

Principales funciones:

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

Comité Strategic Asset Allocation

Comité anual para determinar la estrategia a seguir para el año siguiente.

Principales funciones:

- Calcular retornos esperados para las distintas clases de activos.
- Modelar la evolución del programa, el ritmo de llamados y distribuciones de capital.
- Calibrar el ritmo de compromisos.
- Analizar la ponderación de los distintos tipos de activos en el programa

Comité de Fondos

Comité que se reúne semanalmente. Es presidido por el Gerente de Activo y realizado en conjunto con todo el equipo de inversiones.

Principales funciones:

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

Comité de Prácticas ASG

Comité que se reúne trimestralmente. Está integrado por miembros de la Dirección de Riesgo, la Gerencia de Inversiones y la Gerencia de Sostenibilidad.

Principales funciones y atribuciones:

- Revisar los análisis de prácticas ASG (ambientales, sociales y de gobiernos corporativos) y factores de cambio climático realizados.
- Discutir los distintos análisis expuestos.
- Tomar decisiones y efectuar planes de acción, los cuales deberán ser ratificados en el Comité de Inversión y Solución de Conflictos de interés.

Comité de Sostenibilidad y Pensionados

Busca fortalecer la Estrategia de Relacionamento de la Administradora con sus afiliados y con la sociedad en general, para avanzar en la construcción de mejores pensiones para sus beneficiarios actuales y futuros. Está integrado por el Gerente General, directores de AFP Capital y quién considere pertinente el Comité.

Principales funciones:

- Impulsar a los actores públicos y privados que inciden en la construcción de pensiones, a realizar acciones adecuadas para mejorar las pensiones de los trabajadores y aportar a su bienestar general, aportando positivamente a la sociedad.
- Revisar los indicadores de avance en materia de integración de ASG y cambio climático en la cartera de inversiones y en sus lineamientos generales.

4

Modelo de análisis y toma de decisiones de inversión

Desarrollamos una metodología que integra, de manera complementaria, los factores ASG y de cambio climático con los financieros tradicionales en el análisis de decisiones de inversión.

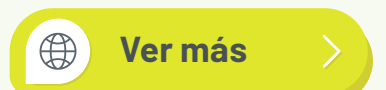
¿Cuáles son los Fondos de Pensiones?

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

Se diferencian por la proporción en la que invierten en instrumentos de renta fija (depósitos a plazo, bonos, letras hipotecarias, instrumentos del Banco Central, entre otras) y variable (acciones, multifondos inmobiliarios, etc), con montos máximos estipulados para el segundo caso.



Mayor información
en nuestro sitio web





Factores financieros

Evaluamos el aumento o la disminución de la 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 sobre la base de las expectativas de retorno de la inversión y su aporte al riesgo relativo de los fondos. Dicha línea de acción se lleva a cabo bajo el marco normativo de la Superintendencia de Pensiones, que define distintos límites de inversión para cada Fondo de Pensión administrado. Entre ellos se encuentran, por ejemplo, restricciones de concentración por compañías y gestores de activos, o por tipos de instrumentos financieros, entre otros. Para efectuar esta tarea hay un comité integrado por el equipo de inversiones, que se encarga de definir la estrategia de la cartera y decidir sobre el posicionamiento de los activos para cada uno de los cinco Fondos.

Para ello se define la siguiente estructura en:

1. Renta Variable
2. Renta Fija
3. Activos Alternativos
4. Derivados



Factores ASG y cambio climático

Contamos con una definición corporativa para la toma de decisiones asociadas a factores ASG y de cambio climático.

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

Enfoques de implementación de Inversión Sostenible

Evitar lo negativo

Buscar lo positivo



Exclusiones

Se consideran aquellos sectores o actividades de inversión que no están en línea con los compromisos que sostiene AFP Capital con el desarrollo sostenible. En caso de aplicar, deben ajustarse a la normativa vigente, siempre que sean de gestión directa de inversión.

Integración ASG

Considera la inclusión de factores ASG de manera explícita y sistemática en el análisis y en la toma de decisiones de inversión. Incluye el estudio de factores materiales financieros en la evaluación cualitativa y/o cuantitativa de oportunidades. Empleamos un modelo interno para desarrollar, evaluar y realizar el seguimiento de los factores ASG y de cambio climático.

Inversión temática con foco ASG

Busca invertir en empresas y proyectos que no sólo tengan potenciales retornos atractivos a un riesgo adecuado, sino que su impacto sea positivo en materia de sostenibilidad, mientras lo permitan las condiciones de mercado, la regulación, el perfil de riesgo-retorno y la composición de los Fondos de Pensiones administrados y de los activos en que se invierten.

Algunas de estas opciones de inversión son:

- Instrumentos o empresas con evaluaciones ASG sobresalientes en su industria o en un territorio en particular, o que tengan menores huellas medioambientales que sus pares comparables o índices de referencia.
- Activos que buscan generar mejoras en el desempeño ASG o tener impactos sociales o ambientales específicos como ocurre con los bonos Verdes, Sociales o Sustentables.
- Vehículos de inversión con etiquetas de sostenibilidad o que explícitamente persiguen objetivos específicos y medibles, con una marca positiva en el ámbito social y/o ambiental.

Propiedad Activa

Mecanismo para movilizar a empresas e instrumentos en los que realizamos inversiones, tanto de gestión interna como externa, para que ejecuten acciones y conductas que repercutan eficientemente en el medio ambiente, la sociedad o los grupos de interés. Algunas de las actividades que se consideran en este enfoque 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 de cambio climático.
- Seguimiento de casos controversiales.
- Establecimiento de compromisos de mejora.
- Acciones para gestionar aspectos que puedan afectar la capacidad de los activos para crear valor en el largo plazo.

¿Cómo incorporar los factores ASG y cambio climático en la toma de decisiones de inversión?

Como inversionistas institucionales consideramos una serie de insumos e indicadores que nos permiten evaluar el contexto de las inversiones y tomar decisiones informadas respecto a ellas.

Para la incorporación de factores ASG y de cambio climático en el proceso de toma de decisiones de inversión, tenemos una matriz de materialidad financiera y un modelo que incorpora 52 indicadores ambientales, sociales, de gobierno corporativo y cambio climático. A ellos se agregan los 99 indicadores presentes en la Norma de Carácter General 385 (NCG 385) de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), entidad clave para nosotros al momento de realizar las evaluaciones pertinentes.

Nuestra evaluación utiliza también como insumos principales las memorias o reportes integrados de las empresas analizadas, además de un cuestionario confeccionado internamente –llamado DDQ Interno– que solicita información que no está disponible en las fuentes de acceso público de las compañías en las cuales invertimos.

Dicho cuestionario tiene como objetivo promover la transparencia en relación con la información referente a la sostenibilidad de las empresas emisoras. Para ello entrega directrices claras del tipo de información importante para nosotros

como inversionistas institucionales. De este modo, podemos tomar decisiones de inversión informadas, que consideren el contexto en el cual se despliega la inversión. Asimismo, utilizamos también los reportes entregados por nuestro proveedor de información relacionada con factores ASG.

El año 2022 modificamos el modelo utilizado para el análisis ASG y de cambio climático de las compañías en que invierten de forma directa los Fondos de Pensiones administrados. Implementamos importantes mejoras en la consideración de diversos indicadores según el sector de la empresa analizada. Adicionalmente, perfeccionamos los cuestionarios y metodologías utilizados en los análisis de evaluación de la inversión indirecta.

Las compañías en las cuales pueden invertir los Fondos de Pensiones cuentan con particularidades relacionadas con factores ASG y de cambio climático. Estas son un insumo para priorizar las temáticas y acciones que permiten promover y acompañar mejoras. Además, les 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.

Modelo de inversión en base a factores ASG



La aplicación de esta metodología de estudio, en conjunto con la revisión de controversias (hechos que pueda impactar en algunas de las variables ASG y de cambio climático de la compañía, como sanciones, demandas, sensibilidad del sector económico al cual pertenece), determinan el nivel de riesgo ASG y de cambio climático. Este puede ser alto, medio bajo, medio alto o bajo.

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

Derogada en plazos diferidos a partir de la aplicación de la Norma de Carácter General 461.

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

Tratamiento de los riesgos derivados de los factores ASG y de cambio climático

Para el análisis y oportunidades derivados del cambio climático y de factores ASG, consideramos tanto el riesgo de crédito como el de mercado.



Riesgo de mercado

Es la probabilidad de que los Fondos de Pensiones incurran en pérdidas, por la disminución del valor de los activos en sus portafolios, a causa de cambios en las condiciones de mercado como variaciones de precio, movimientos de tasas y fluctuación de los tipos de cambios.

Con el fin de monitorear la gestión de riesgo de mercado, disponemos de diversas métricas para monitorear la gestión de los riesgos de mercado. Estas son revisadas y analizadas semestralmente. Utilizan datos e información de proveedores especializados en ASG y cambio climático, e incluyen los siguientes elementos:

- **ESG Score:** Indicador obtenido a través del peso ponderado de las puntuaciones de cada uno de los emisores y del respectivo valor de mercado, entregando una nota final para cada fondo de pensión.
- **Stress Test:** Revisión de escenarios de stress vinculados directamente con las variables ASG y su impacto en los diversos mercados y activos. Esto permite observar cómo se afectan los Fondos de Pensiones al estresar algunas variables para, de esta manera, determinan los activos y las regiones más críticos en relación con las circunstancias descritas.

Riesgo de crédito y contraparte

El riesgo de crédito corresponde a la pérdida potencial de los Fondos de Pensiones, debido al incumplimiento total o parcial de las obligaciones de pago por parte de un emisor por una situación de falta de liquidez o insolvencia. En tanto, el riesgo de contraparte es la posibilidad de pérdida, a causa de que la contraparte incumpla un contrato financiero, sea por falta de capacidad operativa o por actuaciones impropias, ilegales o deshonestas.

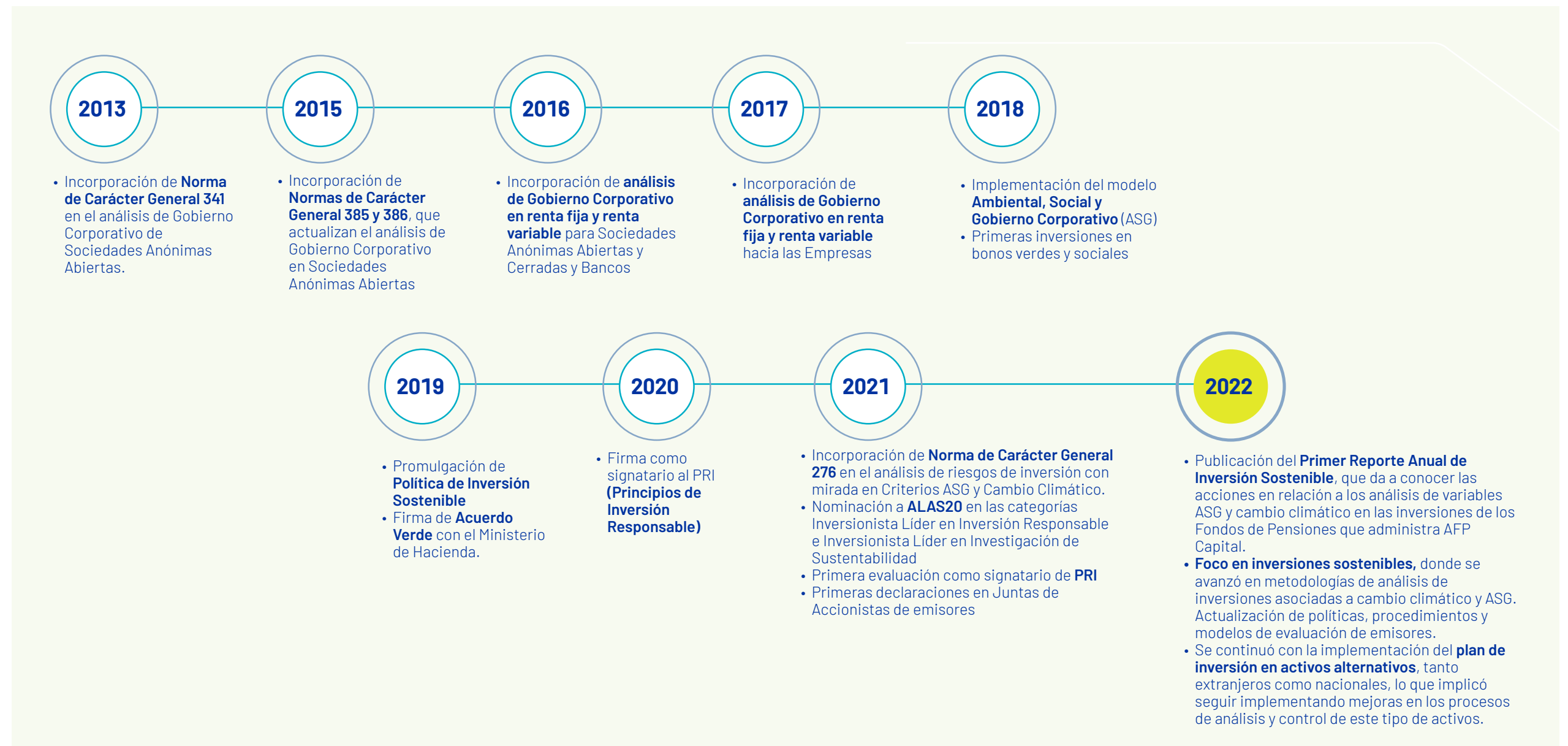
Previo a la toma de decisión de inversión en instrumentos de renta fija y para determinar el nivel de riesgo crediticio y la clasificación de riesgo interna de cada emisor, realizamos un análisis en base a un modelo interno de riesgo de crédito, el cual incluye la evaluación de factores ASG y de cambio 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 factores ASG y cambio climático de la compañía. Dicha evaluación se revisa 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.

Con el fin de mitigar el riesgo de contraparte, incorporamos en los procesos de due diligence preguntas relacionadas a factores ASG y cambio climático, principalmente enfocadas en existencia de Política de Inversión Sostenible, lineamientos de éstas, aplicación y monitoreo, entre otros. La calidad de la información recibida en las respuestas es evaluada considerando, entre otras variables, su completitud, cobertura, periodicidad, en caso de ser pública, y la verificación de esta por medios alternativos.

5

Nuestro camino en Inversión Sostenible

Desde el año 2013 hemos reforzado nuestro compromiso con la inversión sostenible.



Nuestra convicción como una empresa que basa su labor en la sostenibilidad quedó plasmada en 2019 con la aprobación de nuestra Política de Inversión Sostenible y la firma del Acuerdo Verde con el Ministerio de Hacienda, a lo que siguió nuestra adhesión al PRI (Principios de Inversión Responsable).

En 2022 lanzamos la primera versión del Reporte Anual de Inversión Sostenible de AFP Capital, con el cual buscamos difundir nuestro compromiso y acción en torno a esta materia.

Comenzamos incorporando el análisis de variables de gobierno corporativo al proceso de toma de decisiones de inversión. A través de los años, continuamos avanzando en un proceso de mejora continua, que nos llevó a incluir también variables ambientales y sociales a nuestras operaciones.

Nuestros compromisos

Principios de Inversión Responsable

Los Principios de Inversión Responsable (PRI) son una iniciativa global creada por las Naciones Unidas 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. Su objetivo consiste en reunir a inversores para trabajar de manera colaborativa con el fin de lograr mercados sostenibles. La firma de estos seis principios reconocidos a nivel internacional, demuestran públicamente nuestro compromiso con la inversión responsable.

El cumplimiento de cada uno de estos Principios es evaluado por el PRI anualmente, entidad que entrega una clasificación en cuanto al nivel de ejecución informado. La primera evaluación fue voluntaria y entregada en junio de 2022.

Principios

- Incorporar factores ambientales, sociales y de gobernanza en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- Ser propietario activo e incorporar asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- Procurar una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
- Promover la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
- Trabajar de manera colaborativa con el PRI para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- Reportar acerca de nuestras actividades y del progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

Acuerdo Verde

En el contexto de la Mesa Público-Privada de Finanzas Verdes formada en julio de 2019, y que fue liderada por el Ministerio de Hacienda, firmamos el Acuerdo Verde, que tiene por objetivo contribuir a la estabilidad financiera y lograr los compromisos de Chile en materia climática. En el marco de este acuerdo, nos comprometimos a:

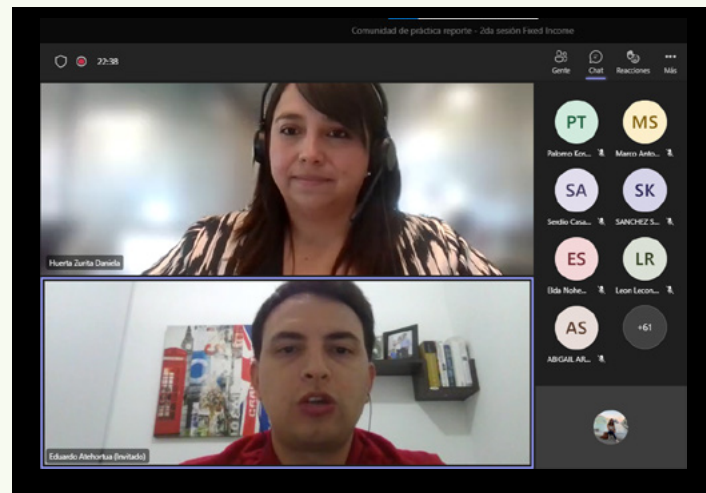
- Identificar y evaluar medidas para la mitigación de riesgos y la adaptación a los efectos del cambio climático en las carteras de los Fondos de Pensiones.
- Desarrollar capacidades para evaluar los riesgos y oportunidades del cambio climático en las sociedades y administradoras de vehículos de inversión,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

Con el fin de dar cumplimiento a cada uno de los compromisos adquiridos, al cierre de 2022 mostramos importantes avances, detallados en la página siguiente.

COMPROMISO	CUMPLIMIENTO
Identificar y evaluar medidas para la mitigación de riesgos y la adaptación a los efectos del cambio climático en las carteras de los Fondos de Pensiones.	<ul style="list-style-type: none"> • El compromiso se encuentra en etapa avanzada de desarrollo. En AFP Capital somos signatarios del PRI y hemos implementado buenas prácticas ASG en nuestras evaluaciones internas, junto con indicadores y variables que apuntan también al cambio climático. • El proceso no se ha completado, ya que actualmente estamos trabajando en robustecer los modelos utilizados para inversión directa e indirecta.
Desarrollar capacidades 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.	<ul style="list-style-type: none"> • Se encuentra en etapa avanzada de desarrollo. En nuestra constante búsqueda por mejorar los análisis y evaluaciones internas, hemos contratado los servicios de la plataforma ASG de MSCI que, junto con la plataforma de inversiones Aladdin, entregan información valiosa para este tipo de análisis. Gracias a ello, hemos robustecido las evaluaciones internas, con el fin de entregar inputs con la mayor información ASG posible para la toma de decisiones de inversión. • El año 2022 se continuó consolidando el equipo transversal ASG y de cambio climático, en el cual participan las áreas de Inversiones, Riesgos y Sostenibilidad. • Se espera realizar una capacitación a este grupo de trabajo, además de definir metas a corto, mediano y largo plazo para el mismo.
Solicitar a las sociedades y administradoras en donde se realicen inversiones, que evalúen riesgos y oportunidades del cambio climático y que informen dichas evaluaciones.	<ul style="list-style-type: none"> • Se encuentra en etapa avanzada de desarrollo. En el análisis ASG realizado a las empresas, mencionado en el compromiso número uno, se incluyeron dentro del cuestionario preguntas explícitas que conducen a las sociedades a informar sobre la evaluación de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático. • De esta manera, como inversionista institucional se busca promover en el mercado, mejoras en estos temas e informar acerca de las acciones concretas que apuntan a ellos. • Adicionalmente, en AFP Capital hemos comenzado un proceso de engagement con las compañías, con el fin de potenciar la importancia de que evalúen riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, y de que informen dichas evaluaciones. • El compromiso no se encuentra con el 100% de cumplimiento. En relación a los administradores de los vehículos de inversión, en los cuestionarios utilizados para realizar los due diligence, con el fin de aprobar los gestores de Fondos Mutuos y de Inversión, se incluyeron preguntas enfocadas a la evaluación de riesgos y de oportunidades asociados al cambio climático. Sin embargo, aún no se ha implementado un modelo que incorpore en su totalidad esta información. • Extendimos esta práctica a los administradores de los vehículos de inversión en los cuales invertimos de manera indirecta.
Identificar y estimar oportunidades de inversión, que deriven de la transición a una economía de cero emisiones netas al año 2050.	<ul style="list-style-type: none"> • Se encuentra en etapa temprana de desarrollo. 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, con respecto a los vehículos de inversión, el año 2022 se evaluaron e incorporaron a la cartera de los Fondos de Pensiones, vehículos de inversión que sean con Foco ASG y de cambio climático.
Informar periódicamente sobre las acciones realizadas en relación con los compromisos anteriores.	<ul style="list-style-type: none"> • Compromiso completado. En estricto cumplimiento con lo instruido en la normativa del Sistema de Pensiones, el año 2022 publicamos nuestro primer Reporte de Inversión Sostenible, que da a conocer, entre otras materias, las acciones en relación con los compromisos realizados en el Acuerdo Verde. Dicho reporte se realizará de manera anual.

Promover la inversión sostenible

Parte de las acciones que hemos realizado en el camino de la inversión sostenible, se vincula con la difusión y promoción de las temáticas asociadas a este concepto. Consideramos importante impulsar instancias de diálogos con nuestros grupos de interés para así movilizar los conocimientos acerca de esta materia. En 2022 destacamos tres instancias orientadas a este objetivo:



- Participamos en el seminario “Inversión Sostenible: Transformando las finanzas, acelerando el cambio”, organizado en conjunto con la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI), los Principios de Inversión Responsable (PRI) y la Universidad Finis Terrae. En el encuentro representantes

de estas instituciones dialogaron sobre el rol de los inversionistas institucionales en la materia, sus desafíos, oportunidades y cómo pueden impactar en el desarrollo tanto de las compañías como de las economías.

- Junto con la red de medios Mi Voz, organizamos dos ciclos de encuentros virtuales titulados “Conversaciones para el futuro, inversiones sostenibles”. Las temáticas tratadas fueron: “COP 2022: ¿Qué se juega Chile?” e “Inversiones de triple impacto”.
- Con el propósito de acercarnos y e ir disminuyendo las brechas en materias ASG realizamos reuniones con emisores y entregamos mensajes en asambleas de aportantes y juntas de accionistas.

AFP Capital destaca su compromiso con la inversión sostenible

Seminario junto a PRI, UNEP FI y U. Finis Terrae

La Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI), los Principios de Inversión Responsable (PRI), la Universidad Finis Terrae y AFP Capital, realizaron el seminario “Inversión Sostenible: Transformando las finanzas, acelerando el cambio”, donde representantes de estas instituciones dialogaron el rol de los inversionistas institucionales en la materia, sus desafíos, oportunidades y cómo pueden impactar en el desarrollo tanto de las compañías como de las economías.

En el panel de conversación participaron Daniela Huerta, directora de Riesgo de AFP Capital, y Raimundo Alcalde, ESG Associate de Moneda Asset Management. Ambos compartieron la experiencia siendo inversionistas institucionales pioneros en Chile integrando los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo



(ASG) a su gestión de las inversiones.

En ese contexto, Daniela Huerta explicó que si bien la administradora es signataria de PRI desde 2020, “el camino para impulsar la inversión sostenible lo emprendimos mucho antes, hace casi una década, con diversas acciones que han ido evolucionando en el tiempo”, y remarcó que “tenemos la convicción de que instituciones con gobiernos corporativos fuertes y alta transparencia, además de prácticas que impacten positivamente a nivel social y ambiental, generamos valor en forma sostenida y mayores retornos a todos los stakeholders”.

En tanto, Giannina Cerón, subgerente de Sostenibilidad de SURA Asset Management Chile, destacó la importancia de actuar en forma colaborativa y en alianzas para alcanzar los objetivos; mientras que Eduardo Atehortua, Head of Latam de PRI, enfatizó que la inversión responsable “es complementar el ejercicio de inversión sin incumplir el rol fiduciario”. Por su parte, Carolina López, representante en Chile y coordinadora mundial de Capacitaciones de UNEP FI, recalcó los proyectos para inversores que están desplegando.

Ciclo de encuentros virtuales

Conversaciones para el futuro, inversiones sostenibles

Moderadora: José Manuel Rebolledo, Consultor en Sostenibilidad.

Conversaciones para el futuro, inversiones sostenibles, COP 2022: ¿Qué se juega Chile?

Invitados: UH Colodro Encargado del programa de Cambio Climático y Ciudades en WWF Chile; Gerardo Espindola Alcalde de Aica; Pia Mancilla Emprendedora "Tu Jabón"

Miércoles 9 de Noviembre. De 16:00 a 17:00 (GMT-4)

Logos: mivoz, AFP Capital, Sistema B, Facebook, Twitter, Instagram.

COP 2022: ¿Qué se juega Chile?

En AFP Capital nuestro propósito es acompañar a nuestros clientes a construir una mejor pensión, y, para lograrlo, actuamos con una visión de sostenibilidad, que para nosotros es "hacer las cosas bien", generando valor a todos nuestros grupos de interés en el largo plazo.

En esta tarea la multiplicación de los ahorros de nuestros afiliados y pensionados es clave, y también la forma en que invertimos, de manera de anticiparnos a diversos riesgos futuros.

La inversión sostenible requiere de diálogos con nuestros grupos de interés, como son emisores y entorno, así que junto con la red de medios Mi Voz, organizamos un ciclo de encuentros virtuales titulado "Conversaciones para el futuro, inversiones sostenibles", donde el primer tema que abordamos fue "COP 2022: ¿Qué se juega Chile?".

Moderadora: Zdenka Astudillo, Directora Ejecutiva de Sistema B Chile.

Conversaciones para el Futuro: Inversiones de triple impacto.

Invitados: Mauro Calmi Co-fundador y Gerente General Cerveza CUBA; Mariano Delpech CEO & Entrepreneur BLK | Good Ideas; Camilla Ulloa Co Fundadora y COO EDGE Chile

Martes 17 de Enero. De 16:00 a 17:00 (GMT-4)

Logos: mivoz, AFP Capital, Sistema B, Facebook, Twitter, Instagram.

Inversiones de triple impacto

En AFP Capital nuestro propósito es acompañar a nuestros clientes a construir una mejor pensión, y, para lograrlo, actuamos con una visión de sostenibilidad, que para nosotros es "hacer las cosas bien", generando valor a todos nuestros grupos de interés en el largo plazo.

En esta tarea la multiplicación de los ahorros de nuestros afiliados y pensionados es clave, y también la forma en cómo invertimos, de manera de anticiparnos a diversos riesgos futuros.

La inversión sostenible requiere de diálogos con nuestros grupos de interés, como emisores y entorno, así que junto con la red de medios Mi Voz, organizamos un ciclo de encuentros virtuales titulado "Conversaciones para el futuro, inversiones sostenibles", donde el primer tema que abordaremos es "Inversiones de triple impacto".

Conversación bajo la conducción de Zdenka Astudillo, Directora Ejecutiva de Sistema B en Chile.

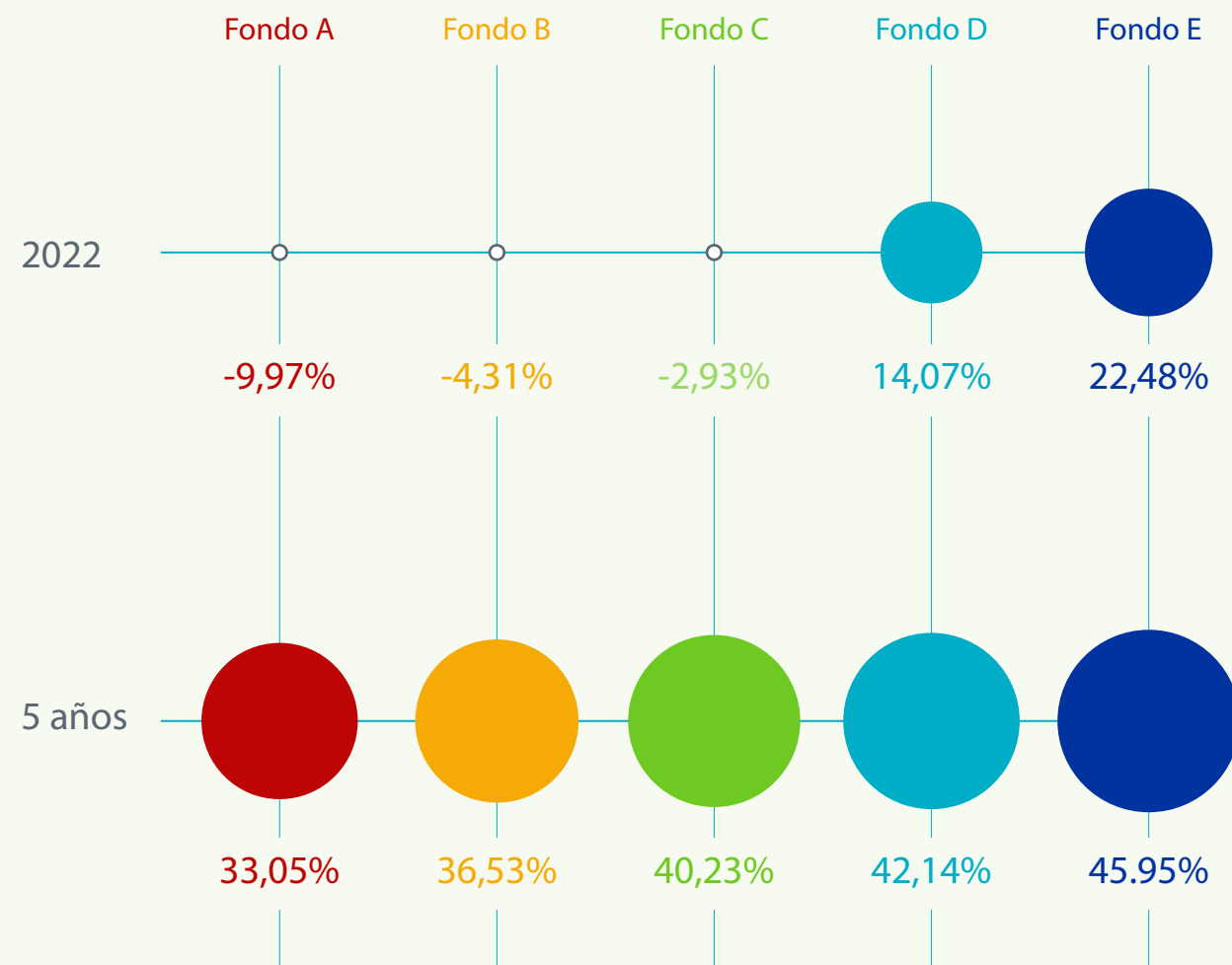
6

Principales resultados a 2022

Los activos administrados totales de los Fondos de Pensiones aumentan respecto al año anterior debido a la rentabilidad de los activos locales y a la inflación del período.

Cifras Generales

Rentabilidad de los Fondos



16% | **38,22%**
 Rentabilidad nominal acumulada (3 años) | Rentabilidad nominal acumulada (5 años)

\$30.045.066

Millones de activos administrados

* Los activos administrados totales de los fondos de pensiones suben respecto al año anterior debido a la rentabilidad de los activos locales y a la inflación del período.

* Los activos administrados totales de los fondos de pensiones suben respecto al año anterior debido a la rentabilidad de los activos locales y a la inflación del período.

Factores ASG y cambio climático

Desde la mirada de la gestión que realizamos desde AFP Capital asociada a factores medioambientales, sociales, de gobierno corporativo y cambio climático, uno de los temas claves es contar con información de los distintos instrumentos en los que invertimos desde cada multifondo. Para ello, como hemos indicado realizamos due diligence con información pública y solicitud de información a las instituciones y además, contamos con herramientas tecnológicas como MSCI y Aladdin.

Por medio de las plataformas indicadas, visualizamos diversos indicadores, como los asociados a cambio climático, que nos permiten conocer la huella de carbono y el nivel de cobertura de información del portafolio y de cada multifondo. Esto significa que podemos conocer, de acuerdo a la información disponible, la cantidad de toneladas de CO₂ que aportan las inversiones de AFP Capital.

Cobertura ASG

El equipo de Inversión Sostenible realiza a los distintos tipos de instrumentos análisis de factores ASG y cambio climático, a través del modelo propio de inversión en base a factores ASG. Para el 2022, podemos ver que del total pudieron ser analizados el 71% de las acciones y/o bonos de compañías locales, el 57% de fondos de activos alternativos y el 90% de los gestores de fondos mutuos. a través de modelos y due diligence propios, los cuales fueron actualizados durante el año de ejercicio. Del total de inversiones realizadas

en el año 2022, se realizó el análisis ASG y de cambio climático, mediante estos modelos internos actualizados, del 71% de las acciones y/o bonos de compañías locales; 57% de fondos de activos alternativos y del 90% de los gestores de fondos mutuos.

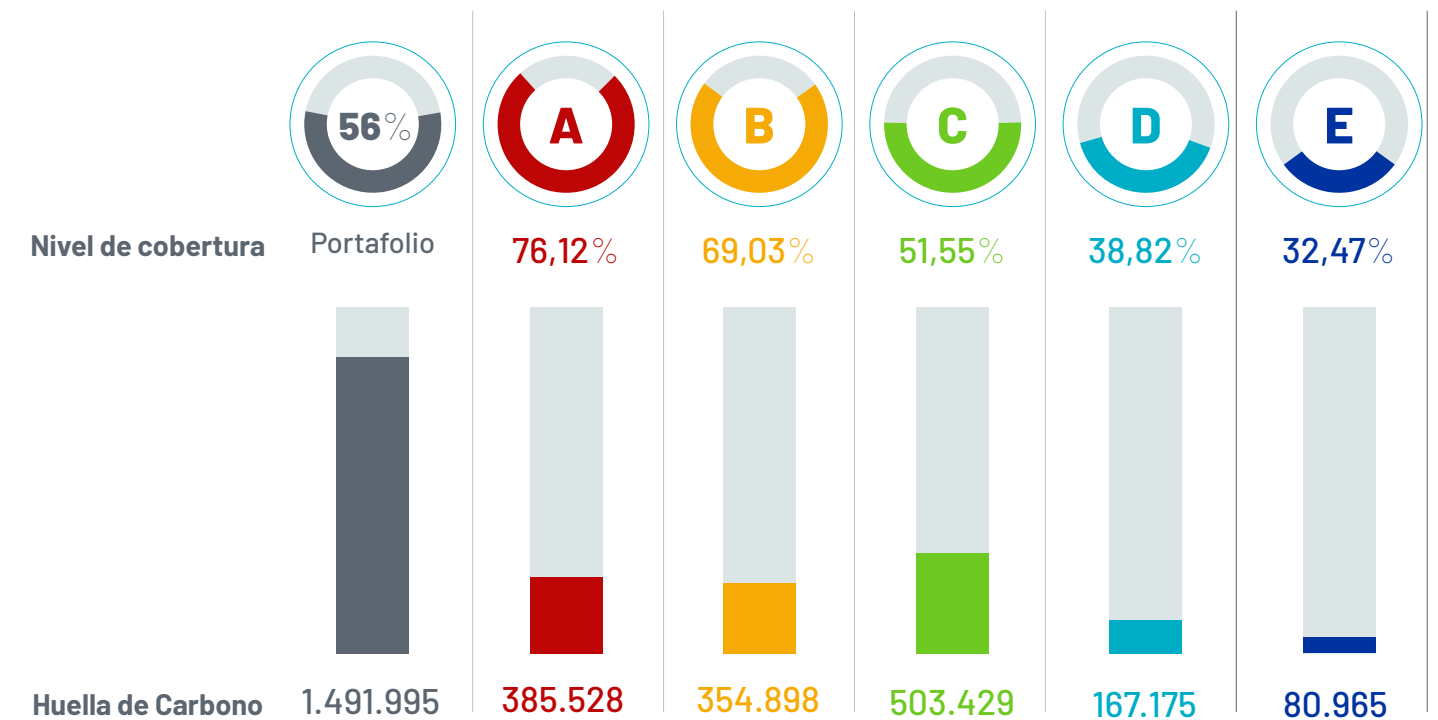
Huella de Carbono

Para el 2022, AFP Capital tuvo una huella de 1.491.995 toneladas de CO₂ con una cobertura de 56%.

En el caso del fondo A la huella es de 385.528 toneladas de CO₂ con una cobertura de 76,12% de los instrumentos analizados versus un fondo E con 80.965 toneladas de CO₂ y 32,47% de cobertura.

Es importante tener presente que los instrumentos de renta fija poseen menor información pública disponible para análisis de los factores ASG y cambio climático, a menos que sea inversión temática (la cual se informa a continuación)

Cifras huella de carbono



Desagregación del nivel de cobertura por clases de activos

Activos	A	B	C	D	E
Renta Fija	9.96%	21.94%	24.32%	27.82%	28.63%
Internacional	7.98%	8.88%	6.87%	3.36%	1.56%
Local	1.98%	13.06%	17.45%	24.46%	27.07%
Renta Variable	64.02%	45.07%	25.09%	9.91%	2.44%
Internacional	53.62%	36.28%	19.63%	7.20%	0.62%
Local	10.40%	8.78%	5.46%	2.71%	1.82%
Total	76.12%	69.03%	51.55%	38.82%	32.47%



Inversión Temática

En 2022, el 5,9% de la cartera cuenta con enfoque de inversión temática, superior al 3,27% de 2021. Esto es equivalente a 1.812 millones de dólares y se clasifican bajo tres criterios de inversión ASG y de cambio climático:

Inversión Temática

Bonos Sostenibles Corporativos

US\$132,12	0,44%
millones de dólares	del portafolio
Variación	↑ +0,24%

Bonos Sostenibles de Gobierno

US\$529	1,76%
millones de dólares	del portafolio
Variación	↑ +1,28%

Fondos Internacionales ASG

US\$274,74	0,82%
millones de dólares	del portafolio
Variación	↓ -0,07%

Inversión Empresas Clasificación MSCI ESG superior a AA

Acciones y Deuda corporativa

US\$461	1,53%
millones de dólares	del portafolio
Variación	↑ +0,39%

Inversión Empresas con Impacto Climático sobre un 30% de sus Ingresos

Acciones y Deuda corporativa

US\$443	1,47%
millones de dólares	del portafolio
Variación	↑ +0.89%

7

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

Este 2022 fue un año de muchos aprendizajes, los cuales nos permiten avanzar en la integración ASG en la toma de decisiones de inversión. Y esto nos ha permitido mantener la convicción de que no solo debemos preocuparnos por obtener rentabilidad hoy, sino también por cómo nuestras acciones tienen un rol protagónico en los impactos ambientales y sociales de nuestro entorno.

El cambio climático, la gobernanza y la sostenibilidad de las compañías están desempeñando un rol muy relevante a la hora de analizar decisiones de inversión. Es así como incorporamos en nuestro proceso de inversiones análisis de variables no financieras, que son un complemento a las variables tradicionales de análisis para una compañía o sector. Estamos convencidos de que las organizaciones con mayor transparencia y mejores prácticas en factores ASG y de cambio climático generan mayores retornos de manera sostenida y reducen los riesgos a futuro. Esto, en nuestro caso, se traduce en lograr mejores pensiones para los chilenos.

Por este motivo, hemos asumido el compromiso de definir cada año metas más desafiantes en inversión temática, con el fin de aumentar su

porcentaje en los portafolios que administramos. A su vez, hay otros frentes a través de los cuales buscamos mejorar la sostenibilidad de las inversiones de los Fondos de Pensiones, tales como la propiedad activa, evaluaciones ASG de las compañías y todas las iniciativas detalladas a lo largo del presente informe.

Definimos 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 durante los próximos cinco años:

- **Mantener una relación cercana y permanente con las empresas en las que invertimos, para promover una mirada de largo plazo por medio de los temas materiales de cada sector.**
- **Seguir desarrollando instancias de difusión que permitan acercar las acciones que realizamos desde nuestro rol a nuestros afiliados y pensionados.**
- **Reducir en el largo plazo la huella de carbono del portafolio por medio de propiedad activa e integrando ASG en las decisiones de inversión**
- **Continuar robusteciendo el proceso de capacitación y certificación ASG para los equipos involucrados en el proceso de análisis y toma de decisiones de inversión.**
- **Aumentar la cobertura de información tanto en las empresas en las que invertimos como en los fondos de manera de contar con información más completa a la hora de evaluar inversiones.**
- **Incrementar el acceso a la información, a través de mejoras tecnológicas y/o de procesos, como también en la gestión y empuje con los distintos intermediarios.**

Glosario

Bono verde

Deuda emitida por compañías para financiar proyectos sustentables y responsables con el medioambiente.

Cartera de inversión

Conjunto de activos financieros, como por ejemplo acciones, bonos, fondos mutuos, entre otros, que mantiene un inversionista.

Derivados

Activo financiero que su valor deriva del precio de otro activo, llamado activo subyacente.

Descarbonización

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.

Emisores

Organización que emite deuda financiada por inversionistas. A cambio, el emisor promete pagar una rentabilidad adicional (intereses) a los fondos prestados.

Factores financieros (tradicionales)

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.

Gestión de activos

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.

Intermediación financiera

Todas aquellas actividades que se hacen para poder facilitar la celebración de un contrato de préstamo o crédito entre las partes que lo suscriben.

Inversionista institucional

Organizaciones que administran grandes montos de activos en representación de terceros, tales como corredoras de bolsas, AFP, bancos, entre otras.

Inversión temática

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.

Memorias o reportes integrados

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.

Renta Fija

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.

Renta Variable

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.

Rentabilidad sostenible

Rentabilidad que se pueda mantener en el tiempo.

Riesgos absolutos

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.

Riesgos físicos

Es el riesgo de sufrir pérdidas ocasionadas por la ocurrencia de eventos climáticos extremos (riesgos físicos agudos) o bien, por cambios a largo plazo en los patrones climáticos (riesgos físicos crónicos).

Riesgos relativos

Son los riesgos de una inversión en relación con los riesgos de otra inversión comparable.

Riesgos de transición

Es el riesgo de sufrir pérdidas derivadas de los cambios sociales, legales y/o regulatorios en respuesta al cambio climático y producto de la transición a una economía baja en carbono.

Rol fiduciario

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.

Sostenibilidad o desarrollo sostenible

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.

www.afpcapital.cl