

AFP **Capital**

Una empresa **SURA**

REPORTE ANUAL
Inversión Sostenible

2023



Sobre este Reporte

Tercer 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 2023.

Casa Matriz

Apoquindo 4820, Las Condes, Santiago, Chile.

Elaboración

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

Diseño

www.da.cl

Fotografía

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

Contenidos

01

SOBRE NOSOTROS

- Nuestra mirada sobre la Inversión Sostenible
- ¿Qué son los factores ASG y cambio climático?

03

GOBIERNO CORPORATIVO Y MARCO DE ACTUACIÓN

- Sobre Nuestros comités
- Sobre nuestra gobernanza

05

RESULTADOS DESTACADOS AL CIERRE DEL 2023

- Cifras generales
- Cobertura ASG
- Huella de carbono
- Inversión temática
- Propiedad activa

07

HACIA DÓNDE VAMOS

02

CONTEXTO DE LAS INVERSIONES SOSTENIBLES

04

MODELO DE ANÁLISIS Y TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

- Qué son los multifondos y cómo se estructuran?
- ¿Qué factores se consideran para las decisiones de inversión?
- Enfoques de implementación de la inversión sostenible
- ¿Cómo incorporar los factores ASG y cambio climático en la toma de decisiones de inversión?

06

NUESTRO CAMINO EN INVERSIÓN SOSTENIBLE

- Acuerdo Verde
- Principios de Inversión Responsable (PRI)
- Promoción de la inversión sostenible

08

GLOSARIO

Palabras del gerente de Inversiones de AFP Capital

Seguimos trabajando por el desarrollo sostenible

Con gran orgullo les presento la tercera versión del Reporte Anual de Inversión Sostenible de AFP Capital correspondiente al ejercicio 2023, un año que ha sido testigo de un progreso significativo en nuestro compromiso con la inversión responsable y sostenible.

Con este informe, buscamos no solo resaltar los logros alcanzados, sino también reafirmar nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo para todos nuestros grupos de interés, como son afiliados, pensionados, emisores, reguladores, el mercado y nuestros colaboradores.

El 2023 fue un año de consolidación de nuestros objetivos de sostenibilidad, en el que avanzamos en integrar con mayor profundidad los factores climáticos, ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en todas nuestras decisiones de inversión. Este enfoque nos ha permitido mitigar riesgos e identificar oportunidades que alinean las rentabilidades que buscamos con el fin de generar mejores pensiones, con un impacto positivo en la sociedad, el medio ambiente y el ecosistema empresarial del que formamos parte.

Entre algunos de los resultados más destacados de este año, quisiera mencionar:

- Avance en cobertura ASG y cambio climático: Hemos logrado aumentar significativamente nuestra cobertura ASG, asegurando que una mayor parte de nuestra cartera de inversiones esté evaluada y gestionada bajo criterios

sostenibles. Este logro refleja nuestro esfuerzo por profundizar en el análisis y consideración de factores ASG, contribuyendo así a un sistema financiero más sostenible y resiliente.

- Reducción de la huella de carbono: Nuestro compromiso con la acción climática se ha materializado en una notable reducción de la huella de carbono de nuestra cartera de inversiones. Este esfuerzo responde a nuestra convicción de que la gestión activa del riesgo climático es fundamental para la sostenibilidad financiera a largo plazo y para contribuir a la lucha global contra el cambio climático.
- Inversión temática con foco en ASG y cambio climático: Hemos ampliado nuestras inversiones en temáticas específicas que abordan desafíos sociales y ambientales clave, como la transición energética, la conservación de la biodiversidad y la inclusión social. Estas inversiones no solo han demostrado ser financieramente rentables, sino que también han generado impactos positivos tangibles en términos de desarrollo sostenible.
- Participación y propiedad activa: A lo largo del año, hemos utilizado nuestra influencia como inversores para promover prácticas empresariales responsables y sostenibles. Mediante el diálogo activo con las empresas en las que invertimos, hemos contribuido a mejorar sus políticas y prácticas en temas críticos de ASG.

Mirando hacia el futuro, reafirmamos nuestro compromiso de seguir avanzando en la integración de criterios ASG y cambio climático en todos los aspectos de nuestra gestión de inversiones y especialmente en la toma de decisiones, con nuestro modelo propio en constante evolución. Asimismo, continuaremos impulsando la inversión temática, fomentando la emisión de bonos sostenibles; así como también seguiremos innovando y participando activamente en instancias de difusión que nos permitan movilizar a nuestros grupos de interés en torno a la inversión sostenible.

Estos desafíos conforman una hoja de ruta clara, por la que seguiremos avanzando, con la convicción de que este camino que iniciamos hace una década, finalmente contribuirá a enfrentar los desafíos que compartimos como planeta, sociedades y empresas, al mismo tiempo que aportará al bienestar de las personas y a un desarrollo más sostenible de nuestro país.

Un afectuoso saludo,

Francisco Guzmán
Gerente Inversiones
de AFP Capital



Los desafíos que tenemos como país son también retos globales, para los cuales sabemos que no podemos trabajar solos.

CAPÍTULO
01

Sobre nosotros

Destacamos en el sistema de Fondos de Pensiones por la calidad de nuestro servicio, la comunicación cercana y clara a nuestros afiliados y pensionados; una gran solidez empresarial, liderada por una administración seria, responsable y eficiente en el manejo de los Fondos de Pensiones sumado a una Política de Inversión eficaz y a un equipo de trabajo de excelencia”.

El sistema de pensiones, también conocido como de capitalización individual surgió en noviembre de 1980, durante el año siguiente se constituyó la sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Santa María, dando origen a lo que hoy conocemos como AFP Capital S.A.

AFP Capital es una compañía perteneciente a SURA Asset Management Chile, dedicada en el país a los rubros de pensiones, seguros, fondos mutuos y acciones. Buscamos acompañar a nuestros clientes, afiliados y pensionados a construir bienestar financiero y metas patrimoniales, por medio de la entrega de una asesoría personalizada y experta, junto a servicios diferenciadores que nos permitan multiplicar sus ahorros.

Nuestra administradora se llena de orgullo al acompañar a 1.523.703 afiliados y 319.156 pensionados que depositan su confianza en nosotros. En esta relación de confianza nace el compromiso que día a día nos hace seguir con un firme objetivo de acompañar a nuestros afiliados y pensionados con

soluciones de ahorro y pensión para alcanzar un crecimiento en forma sostenible, al tiempo que nuestros colaboradores se desarrollan e integran responsablemente a la comunidad.

Sabemos que dicho compromiso se logra gracias al trabajo experto y cercano de nuestros 1.165 colaboradores a lo largo de nuestras 25 sucursales desde Arica a Punta Arenas, con presencia incluso en Isla de Pascua-Rapa Nui.

Además, contamos con canales digitales, disponibles 24/7, los cuales se han adaptado permanente para atender a las necesidades de nuestros afiliados y pensionados.

Nuestra presencia nos lleva a contar al cierre del 31 de diciembre de 2023 con más de \$35 millones de dólares en Fondos de Pensiones administrados.

Todo lo anterior, en base a una estrategia de sostenibilidad basada en cinco pilares que nos orientan:



[Para conocer más sobre nuestra Estrategia de Sostenibilidad, click aquí](#)

Nuestra mirada sobre la Inversión Sostenible

La inversión sostenible consiste en invertir considerando un horizonte temporal de largo plazo y propiciando nuevas formas de hacer negocios. De acuerdo con la definición de la iniciativa PRI (Principios para la Inversión Responsable), de la somos signatarios desde 2020, “implica considerar cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión y el ejercicio activo de la propiedad”.

En AFP Capital, nuestro camino hacia la sostenibilidad tiene que ver directamente con el quehacer de nuestro negocio, es decir, la integración de los factores ASG y cambio climático en nuestra toma de decisiones de inversión, contribuyendo al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) propuestos por la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

Si bien cada vez es más recurrente escuchar las siglas “ASG” se trata de un concepto antiguo. Kofi Annan, ex presidente de las Naciones Unidas, lo mencionó hace 20 años en el informe “Who Cares Wins” (en español “A quién le importa gana”), buscando conectar los mercados financieros con un mundo cambiante. En ese sentido, la incorporación de variables sociales, ambientales y de gobernanza en las decisiones de inversión, es también parte de la responsabilidad fiduciaria y de la búsqueda de rentabilidad en el largo plazo.

Esto implica emprender iniciativas que promuevan la responsabilidad medioambiental, temáticas asociadas a la generación de bienestar social por medio de prácticas que favorezcan la diversidad y la inclusión, y la protección de los derechos humanos, a la par de generar gobiernos corporativos sólidos en donde no sean permitidos actos de corrupción, lavado de dinero, ni financiación al terrorismo, sólo por mencionar algunos ejemplos.



¿QUÉ SON LOS FACTORES ASG Y CAMBIO CLIMÁTICO?

Los factores Ambientales, Sociales, de Gobierno Corporativo (ASG) y cambio climático son variables que se han definido a nivel internacional como relevantes a la hora de hacer negocios y, en consecuencia, en la información que deben considerar los inversionistas institucionales, como las AFP's, al invertir en empresas o fondos ya sea locales o internacionales.

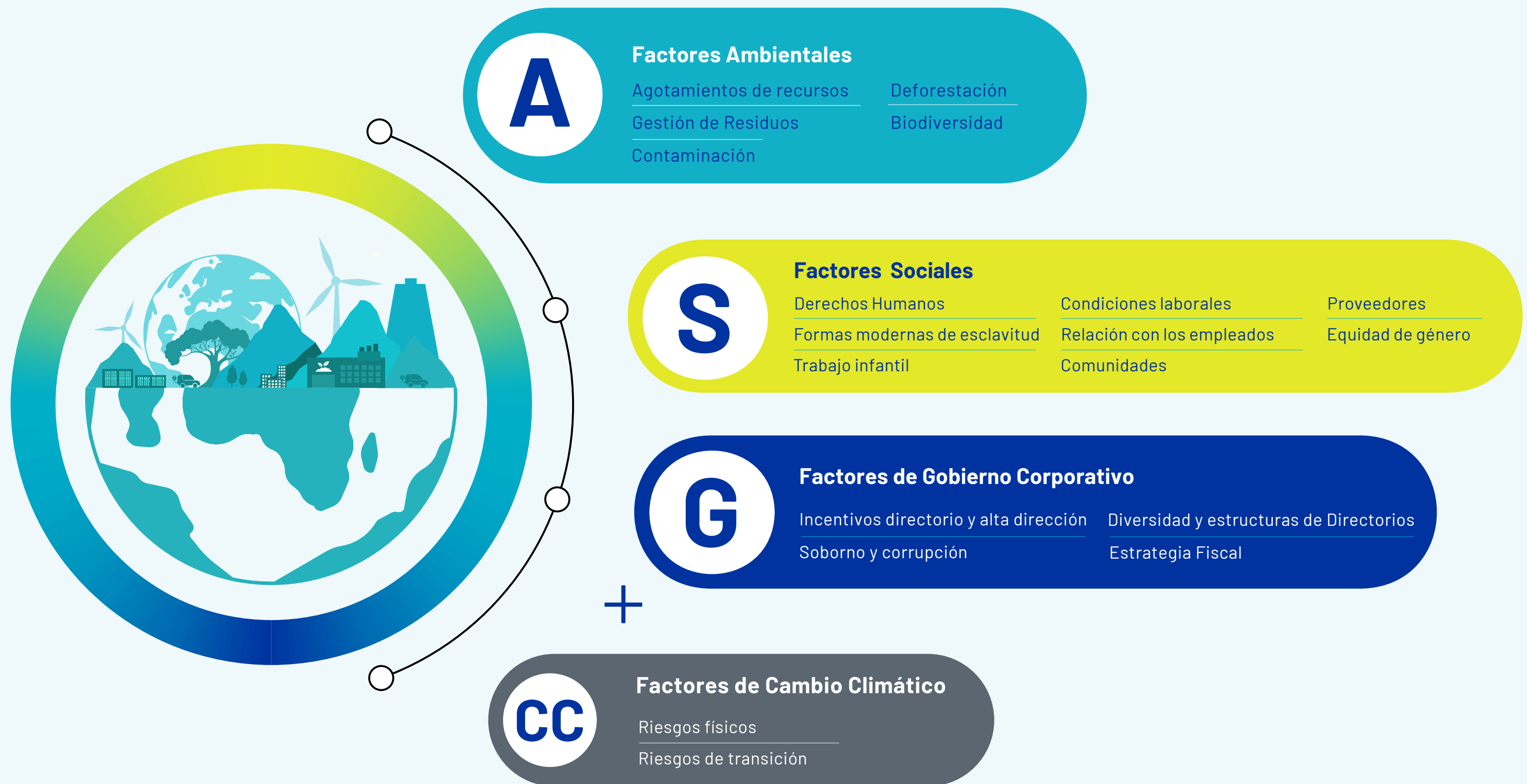
La gestión de estos factores es fundamental para mantener la capacidad de generación de valor a largo plazo no solo de las empresas, sino que también de sus grupos de interés.

Los factores ambientales instruyen la forma en como una organización se relaciona con temas asociados al impacto en el medio ambiente como la eficiencia en el uso de recursos hídricos o energéticos, el capital natural, la biodiversidad y la gestión de la huella de carbono, sólo por mencionar algunos ejemplos.

Los factores sociales se refieren a la relación de la empresa con sus diferentes grupos de interés (trabajadores, proveedores, comunidades, etc) en temas de igualdad y, de manera más amplia, derechos humanos y condiciones laborales.

Los factores de gobernanza se refieren a la manera de tomar decisiones y la construcción de comités y órganos de gobierno sólidos que aseguren el cumplimiento de temas como la ética, la transparencia y la rendición de cuentas.

La gestión del cambio climático implica la gestión de los riesgos y oportunidades que se derivan del mismo, la adaptabilidad y la resiliencia.



CAPÍTULO
02

Contexto de las Inversiones Sostenibles

Según el último reporte de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la marcha y composición de la economía global no está alineada aún con los lineamientos establecidos en el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

La trayectoria actual nos lleva a un calentamiento global de 2,5 grados Celsius al final del siglo, mientras que las metas están establecidas en no superar el 1,5 grado Celsius de aumento. Esta diferencia, si bien nominalmente puede parecer poco, tiene efectos devastadores en la naturaleza, la biodiversidad y la habitabilidad del planeta. En este contexto, la inversión sostenible juega un rol clave para migrar a una economía más responsable con la sociedad y con el medio ambiente, dirigiendo los flujos de inversión en base a nuevos parámetros, alineados con el desarrollo sostenible.

El sector público no será suficiente para hacer frente a este desafío, y la movilización de capital institucional y privado será necesario, por lo que resulta imprescindible que inversionistas institucionales continúen asumiendo un compromiso firme con la inversión sostenible. Para ello la taxonomía de sostenibilidad es clave ya que permite utilizar un sistema a fin de identificar y etiquetar

actividades económicas y financieras que contribuyen al desarrollo sostenible y al logro de los diversos objetivos y desafíos que éste plantea.

El camino hacia las finanzas sostenibles y la inversión responsable ha sido progresivo y significativo. Este recorrido inicia con el lanzamiento de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) en 2006, donde se estableció que la aplicación de sus seis principios alinea a los inversores con los objetivos más amplios de la sociedad. Estos principios se encuentran en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de ONU, que fueron presentados en 2015 y definen una agenda global que cubre desarrollo económico, social y ambiental, con 17 objetivos y 169 metas que se buscan alcanzar para 2030.

Los ODS representan un motor clave para el crecimiento económico sostenible. Invertir en la consecución de éstos es reconocido por los inversores a largo plazo como una fuente principal de

De acuerdo con la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) "a nivel mundial, cerrar el déficit de los ODS, supone movilizar entre alrededor 4 billones de dólares anuales durante los próximos diez años".

rendimientos financieros estructurales. Se centran en crear un modelo viable para el futuro donde el crecimiento económico no comprometa el medio ambiente ni imponga cargas injustas a la sociedad, proporcionando un marco común de referencia para la transición hacia un mundo más sostenible.

[Para conocer más sobre los 17 ODS, click aquí](#)

A nivel internacional, se ha trazado un claro rumbo hacia la estandarización de la presentación de informes sobre sostenibilidad mediante el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB), organismo que introdujo en 2023 los estándares IFRS S1 (abarcando aspectos generales de sostenibilidad) y S2 (centrándose en riesgos financieros relacionados con el clima), lo que representa un hito en la transparencia y comparabilidad de la información.

Durante este mismo periodo, la Unión Europea (UE) ha promulgado dos reglamentos importantes en el ámbito de las inversiones socialmente responsables (ISR): el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación de finanzas sostenibles (Reglamento SFDR) y el Reglamento (UE) 2020/852 para facilitar las inversiones sostenibles (Reglamento de taxonomía). Estas normativas ejercerán un impacto significativo en la dirección de los flujos de dinero en los mercados europeos.

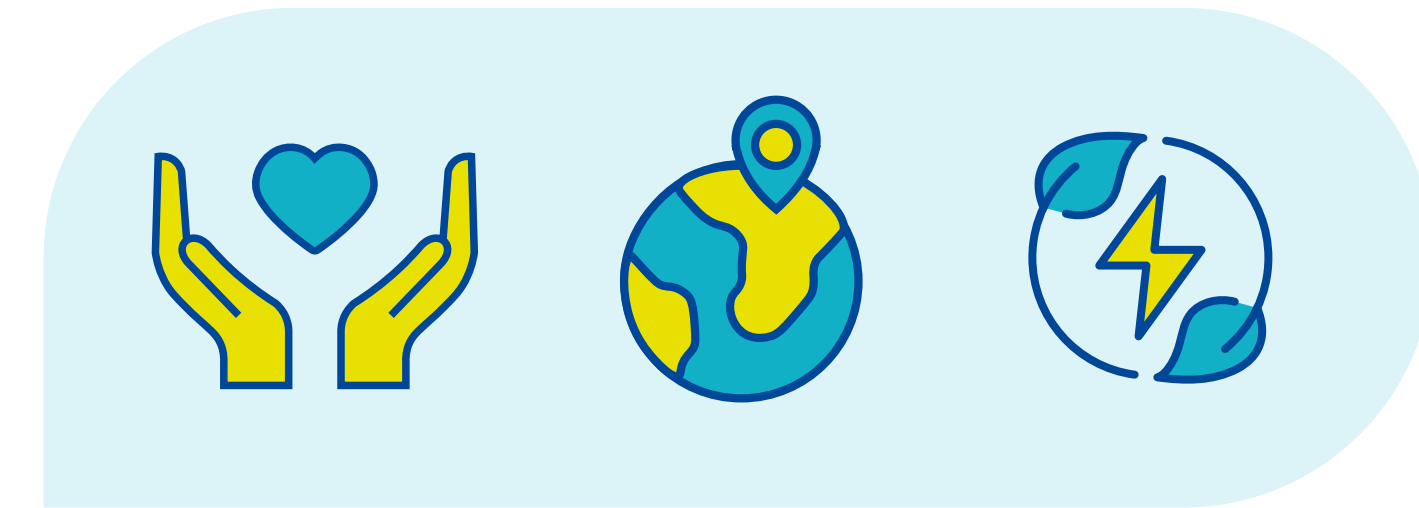
Se observa una creciente tendencia entre los inversores a informarse sobre la sostenibilidad de los fondos de inversión y las actividades económicas, lo que conlleva una mayor asignación de recursos hacia proyectos y carteras alineados con las prioridades de la región europea. Esta estrategia de movilización de fondos hacia inversiones sostenibles busca posicionar a la UE como líder en la transformación verde a nivel global.

Al mismo tiempo, las empresas que quieran acceder a este creciente segmento de inversionistas, tanto

locales como extranjeros, factores ambientales, sociales, de gobierno corporativo y cambio climático en sus operaciones y divulgaciones.

Conscientes de que el cambio climático representa riesgos y oportunidades para los diversos activos financieros, el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) estableció un marco para desarrollar recomendaciones de divulgación relacionadas con el clima, dirigidas a empresas e instituciones financieras. Estas divulgaciones tienen como objetivo mejorar la transparencia en torno a los riesgos financieros vinculados al clima, permitiendo a inversores, accionistas y al público tomar decisiones más informadas.

En el ámbito de la divulgación de información sobre sostenibilidad, desde el 2019 ha surgido el concepto de doble materialidad, que busca integrar dos perspectivas clave: la materialidad financiera y la materialidad de impacto. La materialidad financiera se refiere a los asuntos ambientales, sociales y de gobierno



corporativo (ASG) que pueden afectar la capacidad de una organización para generar valor económico a corto, medio o largo plazo. Por otro lado, la materialidad de impacto aborda los efectos reales o potenciales, tanto positivos como negativos, que una organización tiene sobre las personas y el medio ambiente, tanto dentro como fuera de su cadena de valor.

Este enfoque ha sido adoptado y desarrollado por diversos organismos e iniciativas internacionales, como la Comisión Europea (CE), la Fundación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y la Iniciativa de Reporte Global (GRI), con el fin de promover la transparencia y la rendición de cuentas en materia de sostenibilidad.

[Para conocer sobre nuestro proceso de doble materialidad revisa nuestra Memoria Integrada, click aquí](#)

Las bolsas de valores han sido instituciones claves a fin de materializar los procesos de inversión sostenible, mediante la iniciativa "Sustainable Stock Exchanges (SSE)", a la que la Bolsa de Santiago se encuentra adherida desde 2014, ha planteado un esfuerzo clave para mejorar la transparencia corporativa y el rendimiento en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

De acuerdo a datos del Ministerio de Hacienda de Chile:

En el 2019, el país se convirtió en el **primer país del continente americano en emitir bonos verdes.**

Hasta la fecha, **se han emitido aproximadamente US\$48.100 millones en bonos temáticos**, reflejando el compromiso del país con la acción climática y el crecimiento sostenible.

Este liderazgo se ha extendido en el mercado de bonos temáticos, con la **emisión de bonos sociales en 2020, bonos sostenibles** y, a partir de 2022, **bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB).**

De igual manera en 2019, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de Chile formó la Mesa de Finanzas Verdes del Ministerio de Hacienda, lo que llevó a la creación del Acuerdo Verde Público-Privado. Este acuerdo, firmado por múltiples actores, de manera voluntaria, busca definir principios para la gestión de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático en la toma de decisiones de los inversionistas.

En 2021, la Superintendencia de Pensiones de Chile modificó su normativa para que las administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) consideren factores ASG (Ambiental, Social y Gobierno Corporativo) en la evaluación de activos y el riesgo climático en las decisiones de inversión. Este cambio establece un importante hito en cuanto a la inversión sostenible, dado el volumen de inversiones administrado por el Sistema de Administradoras de Fondos de Pensiones en el país.

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) a través de la Norma de Carácter General 461, en 2021, dio un paso importante respecto a temas de divulgación incorporando temáticas de sostenibilidad y gobierno corporativo en la Memoria Anual de las entidades supervisadas, estableciendo un objetivo de reportar políticas, prácticas y metas adoptadas en materia ASG y cambio climático atinentes a la industria de cada empresa y sus impactos asociados, en línea con lo propuesto por TCFD. Con ello, tanto inversionistas, como público en general pueden evaluar y seleccionar aquellas alternativas de inversión en que estarían mejor resguardados sus intereses y salvaguardar su poder de debida diligencia.

CAPÍTULO
03

Gobierno Corporativo y marco de actuación

Contamos con una estructura de gobernanza sólida y transparente constituida por diversos comités y políticas que buscan que la toma de decisiones de inversión sea sostenible y nos permita hacer frente a nuestro deber fiduciario: multiplicación de los ahorros de nuestros afiliados y pensionados.

Tenemos un gobierno corporativo que incluye un Directorio conformado por siete miembros de los cuales seis son independientes, quienes fomentan la imparcialidad y objetividad en la toma de decisiones al ser ajenos al ejercicio normal de AFP Capital. Participan de esta labor el Gerente General de la compañía; las gerencias de área y diversos comités que operan con regularidad desempeñando un papel crucial en supervisar la gestión de los equipos de inversiones y riesgos para lograr la multiplicación de los ahorros de nuestros afiliados y pensionados.

Nuestro marco normativo se caracteriza por su enfoque a largo plazo, y por ser, dentro de la industria financiera, una de las más reguladas. La entidad supervisora en Chile es la Superintendencia de Pensiones, la cual depende del Ministerio del Trabajo y Previsión Social. Así mismo nos relacionamos con la Comisión del Mercado Financiero (CMF) al estar inscrita en el registro de valores.

Hemos promulgado dos políticas fundamentales que orientan nuestras acciones y proporcionan directrices claras para integrar variables clave en nuestras decisiones de inversión. Éstas son:

- **Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés:** promulgada por el Directorio de AFP Capital S.A. en noviembre de 2022 y con vigencia indefinida (revisada con periodicidad anual). Esta busca enmarcar la definición de la estrategia de inversiones dentro de ciertos parámetros de riesgo, para asegurar una adecuada rentabilidad y seguridad en las inversiones realizadas. Esta Política, está alineada con lo establecido en el artículo 40 del DL N° 3.500
- **Política de Inversión Sostenible:** Esta política interna define la manera de implementar la incorporación de los factores ASG y cambio climático en la gestión de portafolios e instrumentos, y establece enfoques, lineamientos, metodología de análisis y gobernabilidad.

El uso de tecnología ha sido y es clave en el trabajo del equipo de Inversiones. Esto nos permite cumplir con nuestro deber fiduciario hacia nuestros afiliados y pensionados, accediendo a variables e información tanto financiera como no financiera, a través de las siguientes plataformas:

- **MSCI ESG:** cuenta con índices que nos permite medir el desempeño de diversos activos mediante la mirada de analistas independientes, así mismo nos permite conocer sus principales factores ASG y cambio climático con aspectos clave de mejora, como, por ejemplo, mapear temas como biodiversidad, gestión de emisiones, controversias, entre otros.
- **Aladdin:** nos permite verificar, en forma anterior a la materialización de una inversión, que la empresa en cuestión está exenta de controversias no resueltas o incumplimientos que pudieran generar un nivel de riesgo alto, o bien, si esta no cumple con los requisitos ASG o de cambio climático.
- **Bloomberg:** otorga la capacidad de unir datos en tiempo real de cada mercado para crear estrategias oportunas de mitigación de riesgo.

[Para conocer nuestra Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés click aquí](#)

Sobre nuestra gobernanza

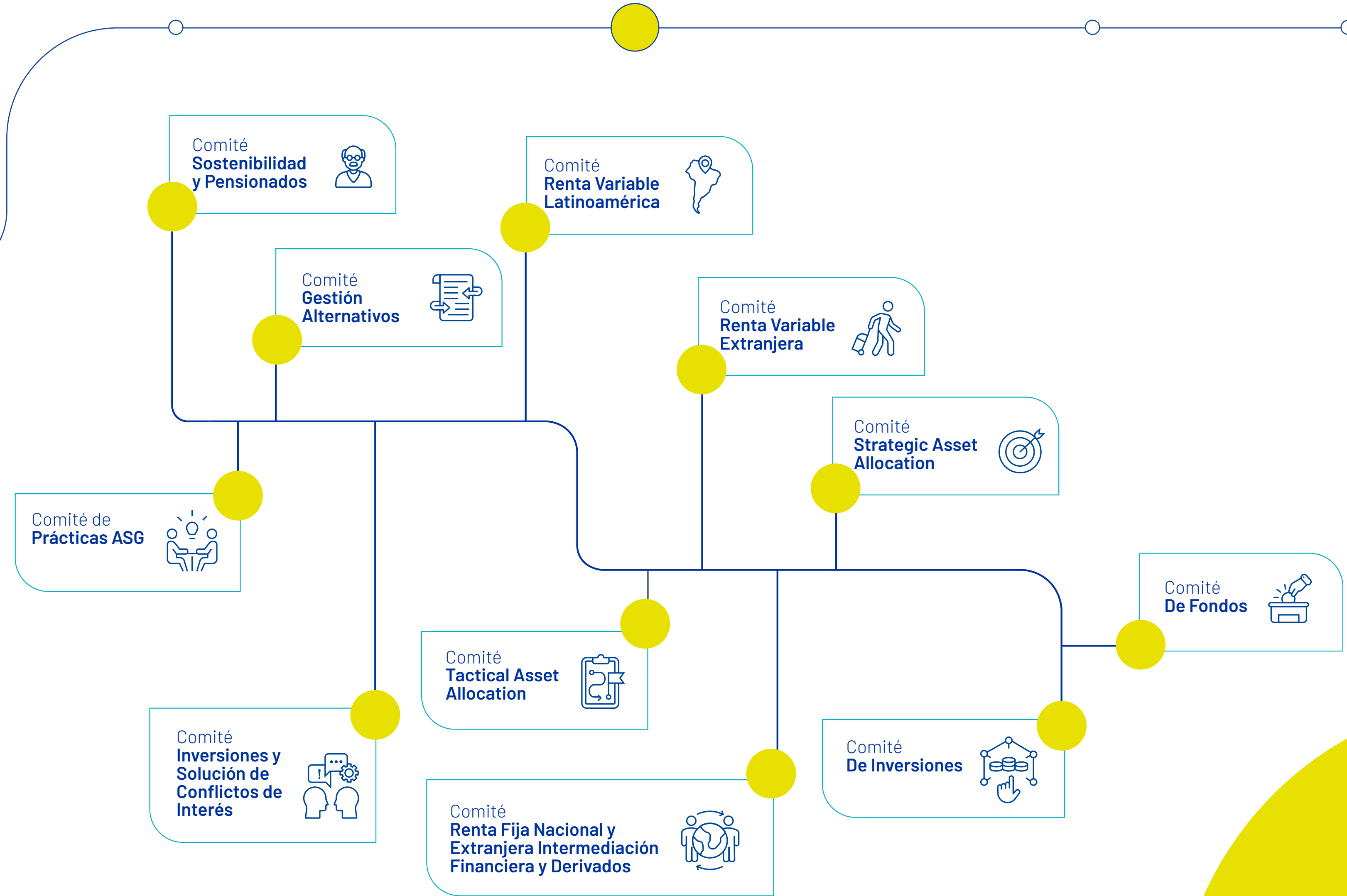
AFP Capital cuenta con una serie de instancias de gobierno que le permiten revisar su estrategia de inversión, acciones por tipo de activo, prácticas sostenibles, entre otras. Siempre velando por el cumplimiento de nuestro deber fiduciario y la multiplicación de los ahorros de nuestros afiliados y pensionados.

Contamos con tres comités que cuentan con la participación de directivos y un comité específico en la gestión de los indicadores ASG, permeando así dichas miradas en todo el modelo de inversiones.

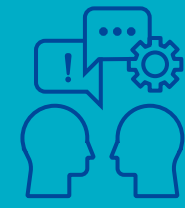
Equipo Inversión Sostenible De izquierda a derecha: Pedro Cristi, portfolio manager; Verónica Arenas, jefe Riesgo de Crédito y Contraparte; Gonzalo Hurtado, jefe Mesa de Dinero; Daniela Huerta; Franco Ahumada, analista de Activos Alternativos; Benjamín Parada, analista de Inversión Sostenible; Matías Torres, jefe Mesa de Dinero e Inversión Sostenible y Giannina Cerón, subgerente de Sostenibilidad.



Nuestros comités



COMITÉ DE INVERSIONES Y SOLUCIÓN DE CONFLICTOS DE INTERÉS



Este comité está compuesto por tres directores, dos de ellos autónomos. Según lo establecido por el Directorio, la designación del presidente proveniente de este grupo.

Cada mes, además de los directores habituales, se cuenta con la presencia de un director invitado, el Gerente General y los líderes de áreas estratégicas como Inversiones, Finanzas y Operaciones Financieras, Fiscalía y Cumplimiento, Auditoría, Riesgos, así como cualquier otro individuo considerado relevante por el propio Comité.

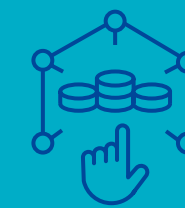
Funciones:

- Supervisar el cumplimiento de las políticas de inversión elaboradas y aprobadas por el directorio, las que deberán ser compatibles con lo establecido en las políticas de solución

de conflictos de interés, y supervisar el cumplimiento de los límites de inversión de los Fondos de Pensiones establecidos en la ley o en el Régimen de Inversión.

- Revisar los objetivos, las políticas y procedimientos para la administración del riesgo de las inversiones de los Fondos de Pensiones.
- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones de los Fondos de Pensiones con instrumentos derivados y títulos extranjeros.
- Discutir y entregar lineamientos estratégicos y generales frente a la incorporación de factores ASG y de cambio climático al proceso de inversión; incluidas las modificaciones a la Política de Inversión Sostenible.
- Coordinar las resoluciones en temas ASG y de cambio climático.

COMITÉ DE INVERSIONES



El comité, presidido por el Gerente General, está compuesto además por dos directores, el Gerente de Inversiones y los Gerentes y Subgerentes de Activos, en conjunto con la directora de Riesgo.

Las sesiones se llevan a cabo mensualmente, asegurando una frecuencia regular para abordar los aspectos operativos y estratégicos del negocio.

Funciones:

- Revisar las carteras de inversión y el comportamiento de los Fondos de Pensiones.
- Presentar las estrategias por tipos de activos (renta fija internacional, renta fija nacional, renta variable internacional y 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 límites normativos.

COMITÉ DE SOSTENIBILIDAD Y PENSIONADOS



Presidido por un director independiente, el Comité se compone de otros dos directores de AFP Capital, el Gerente General y otros participantes considerados pertinentes. Las reuniones, programadas trimestralmente, aseguran un enfoque constante y reflexivo en los aspectos fundamentales de su labor.

Funciones:

- 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 beneficiarios actuales y futuros.
- 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.
- Revisar los indicadores de avance de la estrategia de integración de ASG y cambio climático en la cartera de inversiones y en sus lineamientos generales.

COMITÉ DE PRÁCTICAS ASG



Presidido por el jefe de Inversión Sostenible, este comité está integrado por miembros de la Dirección de Riesgo, la Gerencia de Inversiones y la Gerencia de Comunicaciones y Sostenibilidad. Las reuniones se llevan a cabo trimestralmente.

El comité cuenta con 11 miembros - 36% son mujeres -, con una antigüedad promedio de 9 años en la compañía. El 73% cuenta con experiencia en gestión de riesgos, lo cual se potencia con 100% de miembros que tienen experiencia en gestión de factores ASG.

Funciones:

- Revisar los análisis de prácticas ASG junto con factores relacionados al Cambio Climático.
- 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.
- Revisar estado de avance del Plan de Inversiones Sostenibles que comprende: integración ASG, propiedad activa y posicionamiento.

- Exponer niveles de cobertura ASG por clase de activo y discutir formas de abordar brechas de cobertura.
 - Debatir planes de acción ante controversias en compañías invertidas.
- El conocimiento es un principio esencial en la Inversión Sostenible, por ello en AFP Capital, reconocemos la importancia de capacitarnos de manera constante a fin de abordar desafíos a gran escala, amplificando el impacto de los ahorros que administramos de nuestros afiliados y pensionados, de manera de brindar a nuestro equipo de inversiones una capacitación pertinente y permanente a fin de afrontar los desafíos de un entorno en constante cambio a nivel global.

En esa línea, durante el 2023 cuatro integrantes del comité, más una representante del directorio, recibieron una formación especializada en Inversión Sostenible por medio de los cursos: Sustainable Investing, Harvard Business School Online Certificate Program, Cambridge Sustainable Finance y ESG Investing Columbia University.

Estos cursos permitieron adquirir conocimientos en:

- Estrategias de inversiones sostenibles, como por ejemplo inversión de impacto o temática.
- Gestión de riesgos climáticos
- Integración de sostenibilidad dentro de modelos financieros para obtener retornos superiores y sostenibles en el tiempo.
- Entender el papel de los inversores institucionales en la Inversión Sostenible, como es el ejercicio de la propiedad activa para impulsar la transición de los emisores a reducir su impacto ambiental.
- Identificar la relevancia del sector público en la promoción de iniciativas en Inversión Sostenible, como es la definición de taxonomías.

COMITÉ DE RENTA VARIABLE EXTRANJERA



Encabezado por el Gerente de Renta Variable, el comité está conformado por analistas y el Portafolio Manager de los fondos. Este equipo se reúne mensualmente para abordar de manera integral las dinámicas y estrategias relacionadas con la Renta Variable.

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



Dirigido por el Gerente de Renta Variable Local, este comité está conformado por analistas y el Portafolio Manager de los fondos. Las reuniones se llevan a cabo mensualmente.

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



Encabezado por el Gerente de Renta Fija, este comité cuenta con la participación de analistas y el Portafolio Manager de los fondos. Las reuniones se realizan mensualmente.

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 de derivados.

COMITÉ GESTIÓN ALTERNATIVOS



Presidido por el Gerente de Inversiones en Activos Alternativos, este comité sesiona de manera mensual, con la participación de directores de la AFP, Gerente General, Gerente de Inversiones, jefe de activos alternativos, jefe de riesgos, jefe legal.

Funciones:

- Presentar la visión de las distintas clases de activo.
- Revisar propuestas de fondos que entrarían al programa.
- Revisar las relaciones que se tienen en el portafolio.
- Revisar el programa y nuestra posición en comparación de la competencia.
- Presentar los fondos a los que se les realizará due diligence.

COMITÉ DE TACTICAL ASSET ALLOCATION



Dirigida por todo el equipo de inversiones, esta reunión se realiza trimestralmente.

Funciones:

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

COMITÉ STRATEGIC ASSET ALLOCATION



Encabezado por el Líder de Estrategia y Data Management, este encuentro se realiza anualmente.

Funciones:

- Determinar la estrategia anual.
- Calcular los 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 los compromisos.
- Analizar la ponderación de los distintos tipos de activos en el programa.

COMITÉ DE FONDOS



Dirigido por el Gerente de Activos y llevado a cabo en colaboración con todo el equipo de inversiones, las reuniones se realizan de manera semanal.

Funciones:

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

CAPÍTULO

04

Modelo de análisis y toma de decisiones de inversión

Con la finalidad de lograr una multiplicación sostenible del ahorro para nuestros afiliados y pensionados; además del análisis de los factores financieros, identificamos factores ASG y cambio climático que puedan tener una repercusión al momento de realizar nuestras inversiones.

Es por ello por lo que desarrollamos una metodología propia la cual contempla 60 indicadores en un modelo que incluye temas ambientales, sociales, de gobierno corporativo y cambio climático.



¿Qué son los multifondos y cómo se estructuran?

Este diferente nivel de riesgo proviene de que cada uno de estos multifondos tiene su propia composición en cuanto a renta fija y renta variable, lo que presenta alternativas a los afiliados y pensionados para que puedan escoger la opción más adecuada según su edad, situación laboral e intereses. Los afiliados pueden seleccionar uno o dos multifondos, dependiendo de la etapa en la que se encuentre en su ciclo previsional y su tolerancia al riesgo, considerando sus preferencias y necesidades en términos de riesgo y rentabilidad.

Sin perjuicio de lo anterior, es importante tener en cuenta que la ley establece restricciones en la elección de fondos según la edad. A partir de los 51 años para las mujeres y los 56 años para los hombres, ya no podrán optar por el Fondo A (de mayor riesgo) para sus ahorros previsionales obligatorios. En su lugar, podrán destinar esos ahorros a los fondos C (intermedio), D (conservador) y E (más conservador). Por su parte, los pensionados sólo pueden elegir entre los fondos C, D y E para sus ahorros previsionales obligatorios.

De esta manera, el multifondo A, más riesgoso, posee una mayor proporción de renta variable en su cartera y, por lo tanto, un mayor riesgo; mientras que el multifondo E, está mucho más enfocado en renta fija, disminuyendo así el riesgo.

Los multifondos son opciones de inversión que permiten diversificar los ahorros obligatorios y voluntarios de los afiliados y pensionados, con cinco alternativas, representados cada uno con una letra, de la A hasta la E, siendo el multifondo A el de mayor riesgo y el multifondo E el de menor riesgo, según lo establece la ley vigente.



+ DIVERSIFICACIÓN -

Instrumentos de Renta Variable
Riesgo
Rentabilidad esperada

Instrumento de Renta Fija
Riesgo
Rentabilidad esperada

Cabe destacar que, si bien, tanto afiliados como pensionados pueden escoger el multifondo que desean según los factores ya antes mencionados de edad, renta y riesgos, si éstos no escogen un tipo de fondo de pensiones para depositar su ahorro obligatorio, la ley establece que la AFP deberá asignar a esa afiliada o afiliado a uno de los cinco multifondos según el siguiente recuadro.

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Hombres hasta 35 años		X			
Mujeres hasta 35 años		X			
Hombres desde 36 hasta 55 años			X		
Mujeres desde 36 hasta 50 años			X		
Hombres desde 56 años				X	
Mujeres desde 51 años				X	
Afiliados declarados inválidos parciales en primer dictamen				X	
Pensionados en modalidades de Retiro Programado o Renta Temporal				X	

[Para conocer más de los Multifondos, click aquí](#)

¿Qué factores se consideran para las decisiones de inversión?



Nuestro proceso de toma de decisiones de inversión en los Fondos de Pensiones que administramos se basa en una evaluación que considera factores financieros, así como aspectos no financieros o de sostenibilidad.

Desde una perspectiva financiera, analizamos la distribución de la inversión en diversos tipos de activos en cada multifondo, teniendo en cuenta las expectativas de retorno y su impacto en el riesgo relativo. Este proceso se lleva a cabo de acuerdo con las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Pensiones, que define límites específicos de inversión para cada multifondo, incluyendo restricciones en la concentración por compañías, gestores de activos y tipos de instrumentos financieros permitidos.

Además, consideramos los factores ASG y cambio climático en nuestras decisiones de inversión. En relación con este último, identificamos riesgos y oportunidades derivados de este fenómeno, incluyendo impactos físicos y procesos de transición en el ámbito empresarial.

Esta combinación de factores financieros y ASG nos permite tomar decisiones de inversión informadas y responsables, con una mirada integral considerando el beneficio de nuestros afiliados y pensionados, del medio ambiente y de la sociedad, siempre con el objetivo de multiplicar sus ahorros.

FACTORES FINANCIEROS

Los factores financieros en AFP Capital son elementos cruciales y variables que ejercen una influencia directa en nuestra toma de decisiones de inversión, dada su directa relación con nuestro desempeño financiero. Estos factores comprenden, entre otros, las tasas de rendimiento de las inversiones, la inflación, los costos operativos, las proyecciones de crecimiento económico y las decisiones estratégicas de inversión.

Evaluamos la variación en la inversión de los distintos tipos de activos presentes en los cinco multifondos administrados por AFP Capital (A, B, C, D, E). Esta evaluación se basa en las expectativas de retorno de la inversión y su impacto en el riesgo relativo de cada uno. Este proceso se lleva a cabo cumpliendo con las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Pensiones.

Nuestro equipo de inversiones se encuentra especializado y es el responsable de definir la estrategia de la cartera y tomar decisiones sobre la posición de los activos en cada uno de los multifondos. Al mismo tiempo, cada Comité específico aborda determinados activos, instrumentos, o mercados, generando expertise que se pone a disposición de las decisiones de inversión.

Los activos que pueden ser gestionados dentro de las carteras de los fondos de pensiones administrados son los siguientes:

RENTA VARIABLE

Instrumentos representativos de la propiedad o capital de una sociedad o empresa. Quienes compren estos títulos pasan a ser propietarios o accionistas y, por tanto, participan de los resultados de las empresas.

Algunos ejemplos son:

- Acciones de sociedades anónimas abiertas.
- Acciones de empresas y entidades bancarias extranjeras.

RENTA FIJA

Instrumentos de inversión que entregan en un período determinado una rentabilidad conocida al momento de la inversión. Estos títulos o bonos representan una deuda para la entidad emisora (por ejemplo, empresas o gobiernos). El emisor o deudor debe devolver íntegramente el capital y pagar los intereses pactados en un período determinado.

Algunos ejemplos son:

- Depósitos a plazo; bonos y otros títulos representativos de captaciones, emitidos por instituciones financieras.
- Bonos de empresas públicas y privadas.

ACTIVOS ALTERNATIVOS

Todos aquellos activos de inversión que no caen en la categoría de las inversiones tradicionales, es decir, no caen dentro de Renta Variable (Acciones), Renta Fija (Bonos) o Money Market (Fondos Mutuos, Depósitos a Plazo).

Algunos ejemplos son:

- Vehículos para llevar a cabo inversión en activos de capital privado y deuda privada extranjeros.
- Acciones de sociedades anónimas nacionales cerradas, sociedades por acciones (SpA) nacionales y sociedades en comandita por acciones nacionales.

DERIVADOS

Instrumentos financieros, generalmente contratos, que estipulan que las partes se comprometen a comprar o vender, en una fecha futura, un determinado activo que puede ser bienes físicos (commodities), monedas e instrumentos financieros, a un valor que se fija en el momento de la negociación.

Algunos ejemplos son:

- Derivados para operaciones de cobertura e inversión: opciones, futuros, forwards y swaps.



FACTORES ASG Y CAMBIO CLIMÁTICO

Tomamos en cuenta los factores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) junto con el cambio climático dentro de nuestras decisiones de inversión. Estos aspectos se identifican y evalúan en los procesos de inversión sostenible, donde buscamos empresas o instrumentos que demuestren un buen desempeño en estos ámbitos, reduciendo así el riesgo asociado a estos factores.

FACTORES AMBIENTALES (A)

Observamos el cumplimiento normativo, la gestión eficiente de recursos como energía, agua, combustibles, la correcta gestión y disposición de residuos, la protección de la biodiversidad, la medición, gestión y reducción de la huella de carbono, así como la implicación del directorio en estos aspectos.

FACTORES SOCIALES (S)

Nos enfocamos en analizar si se cumple un desarrollo de relaciones sólidas con grupos clave de interés, como colaboradores, clientes y comunidades, garantizando prácticas responsables y mutuamente beneficiosas. Los factores sociales abarcan aspectos como los derechos humanos, laborales, condiciones de salud y seguridad en el trabajo, igualdad de oportunidades, derechos de los pueblos originarios, equidad, diversidad e inclusión, así como otros derechos humanos fundamentales.

FACTORES DE GOBIERNO CORPORATIVO (G)

Evalúamos la estructura de propiedad, la composición y procesos del directorio, las políticas de auditoría, el cumplimiento regulatorio, la transparencia y la participación de mujeres en el directorio, para garantizar la gobernanza efectiva y ética de la organización.

FACTORES DE CAMBIO CLIMÁTICO (CC)

Identificamos y hacemos seguimiento tanto de los riesgos como de las oportunidades derivadas del cambio climático en nuestras inversiones, considerando tanto los impactos físicos como los relacionados con procesos de transición.



Enfoques de implementación de la Inversión Sostenible



EXCLUSIONES

Se refiere a no invertir en aquellos sectores o actividades de inversión que no se encuentran alineados con los compromisos que AFP Capital tiene respecto al desarrollo sostenible. El proceso de exclusión implica el uso de diversos filtros para determinar la elegibilidad de empresas, sectores o actividades dentro de nuestra cartera. Estos criterios se fundamentan en las preferencias, valores, ética y políticas de AFP Capital.

Una exclusión negativa implica evitar inversiones en actividades que puedan ser controversiales o que puedan generar impactos ambientales significativos. También se evitan aquellas que estén vinculadas a violaciones de derechos humanos, incumplimiento de legislación a nivel nacional, y que transgredan acuerdos internacionales sobre buenas prácticas.

A modo de ejemplo, algunos sectores que son excluidos de la inversión directa por parte de AFP Capital son la industria de la pornografía, la producción de tabaco y la extracción de carbón. El detalle de los sectores o actividades que son excluidas responde a nuestra Política de Inversión Sostenible.

INTEGRACIÓN ASG

Integramos los factores ASG y cambio climático en nuestro análisis y toma de decisiones de inversión, considerando tanto aspectos financieros materiales como criterios cualitativos y/o cuantitativos en la evaluación de oportunidades. Utilizamos un modelo interno para evaluar y dar seguimiento a los factores ASG y relacionados con el cambio climático.

En el proceso de aprobación de un gestor, AFP Capital lleva a cabo procesos de Due Diligence donde se incorporan criterios no financieros para una evaluación exhaustiva. Nuestro equipo de Riesgo de Inversión solicita este cuestionario, ya que se encargan de este proceso y usan tanto información pública de reportes, memorias o informes, como información que la empresa proporciona. Adicionalmente, empleamos los reportes de nuestro proveedor de información ASG, MSCI, para complementar los análisis realizados por nuestro equipo.

INVERSIÓN TEMÁTICA CON FOCO ASG

Buscamos invertir en bonos, empresas y/o fondos que destaquen por su desempeño ASG, siempre que las condiciones del mercado, la regulación, el perfil de riesgo-retorno y la composición de los Fondos de Pensiones lo permitan. Algunas opciones de inversión incluyen instrumentos o empresas con sólidas evaluaciones ASG dentro de su industria o territorio, así como activos que buscan mejorar el desempeño ASG o tener impactos sociales o ambientales específicos, como los bonos Verdes, Sociales o Sostenibles. También consideramos vehículos de inversión con etiquetas de sostenibilidad o que persiguen objetivos medibles en términos sociales y/o ambientales, lo que contribuye a generar un impacto positivo en la comunidad y el medio ambiente.

PROPIEDAD ACTIVA

Se incorpora la propiedad activa como un mecanismo para movilizar a las empresas e instrumentos en los que invertimos con el objetivo de promover acciones y conductas que mejoren su impacto en el gobierno corporativo, el medio ambiente, la sociedad y los grupos de interés, así como implementar mejoras que disminuyan riesgos y permitan cumplir con nuestro deber fiduciario.

Entre las actividades que realizamos en este enfoque, se encuentran: dialogar con los líderes de las empresas donde invertimos sobre el desempeño en materia ASG y cambio climático para promover prácticas orientadas a cerrar brechas. Otra forma es participar en juntas de accionistas, donde se hacen declaraciones, solicitudes y énfasis orientados a cerrar determinada brecha de sostenibilidad que se hubiese identificado en dicho emisor o instrumento. Esta es una práctica que

realizamos permanentemente y es una herramienta útil para la reducción del riesgo en nuestra cartera de inversión. También hacemos seguimiento de casos controversiales, buscando establecer compromisos de mejora y tomar medidas para gestionar aspectos que puedan afectar la capacidad de los activos para generar valor a largo plazo. Durante el 2023 implementamos un plan enfocado en empresas con alta exposición y, por ende, con un alto riesgo ante incumplimiento en temas de sostenibilidad. Estas temáticas fueron agua, emisiones y controversias.

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

Para integrar los factores ASG y de cambio climático en nuestras decisiones de inversión, empleamos tres mecanismos de análisis de información:

1. MATRIZ DE MATERIALIDAD FINANCIERA:

Evaluamos la relevancia financiera de los factores ASG y de cambio climático mediante esta matriz.

2. MEMORIAS O REPORTES INTEGRADOS:

Utilizamos las memorias o reportes integrados de las empresas analizadas, alineados con la NCG 461 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que impulsa la incorporación de temas de sostenibilidad y gobierno corporativo en la memoria anual.

3. CUESTIONARIO INTERNO (DDQ INTERNO):

aplicamos un cuestionario desarrollado internamente que abarca 60 indicadores sobre temas ambientales, sociales, de gobierno corporativo y cambio climático. Este cuestionario se aplica a las empresas en las que invertimos y, si es necesario, se solicita información que no está disponible en fuentes de acceso público.

La evaluación resultante de estos análisis se expresa en un nivel de riesgo asociado a variables ASG y cambio climático, que va desde Riesgo Bajo (compañía con buenas prácticas ASG) hasta Riesgo Alto (compañía con brechas o malas prácticas ASG, o bien, que no informa sobre estos temas).

Además de evaluar los activos sujetos a inversión, el cuestionario interno busca fomentar la transparencia en las empresas emisoras, proporcionando directrices claras sobre la información relevante para inversionistas institucionales. Esto nos permite tomar decisiones con información completa, considerando el contexto y el entorno de la inversión.

Nuestro enfoque es promover buenas prácticas en sostenibilidad, priorizando acciones de mejora antes de recurrir a procesos de desinversión, considerando las particularidades de cada compañía o sector en la que los multifondos pueden invertir.

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

Durante el 2023, hemos dado pasos significativos en la gestión de riesgos, especialmente en lo que respecta a los factores ASG y el cambio climático. Nuestros avances se han centrado en abordar estos riesgos desde diversos frentes clave, destacando los siguientes aspectos:

- A implementación del Plan Engagement, con foco en empresas con alta exposición y, por ende, con un alto riesgo ante incumplimiento en temas de sostenibilidad. Los tres pilares definidos son: emisiones, intensidad de agua y manejo de controversias.
- Mejoras significativas en el monitoreo de activos alternativos extranjeros, tanto en términos de contenido como de procedimientos.
- La actualización del proceso de análisis de riesgo de crédito para una evaluación más precisa y efectiva.
- El desarrollo de una gestión integral del sistema Aladdin, espera una mayor eficiencia y coordinación en todas las áreas relacionadas.

Estos logros fueron posibles gracias al trabajo conjunto de diversos equipos, comités y grupos encargados de abordar los desafíos relacionados con la inversión sostenible y la gestión de riesgos. Entre ellos se destacan el equipo transversal de Inversión Sostenible, el Comité de Prácticas ASG y el Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés.





En cuanto a la gestión de riesgos, son dos los principales que se desprenden y que son considerados desde el punto de vista de la sostenibilidad y el cambio climático. Estos son el riesgo de mercado y el riesgo de crédito y contraparte.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que los Fondos de Pensiones sufran pérdidas debido a la depreciación del valor de los activos en sus carteras, causada por cambios en las condiciones del mercado, como variaciones de precios, movimientos de tasas y fluctuaciones en los tipos de cambio.

Para supervisar la gestión del riesgo de mercado, utilizamos diversas métricas que son revisadas y analizadas cada seis meses. Estas métricas se basan en datos e información proporcionados por proveedores especializados en ASG y cambio climático, e incluyen los siguientes elementos:

- **ESG Score:** este indicador se calcula mediante la ponderación de las puntuaciones de cada emisor y su respectivo valor de mercado, proporcionando una calificación final para cada Fondos de Pensiones.
- **Stress Test:** esta evaluación implica la revisión de escenarios de estrés relacionados directamente con las variables ASG y su impacto en los diversos mercados y activos. Se simulan condiciones extremas para observar cómo afectarían los Fondos de Pensiones al estresarse ciertas variables, lo que permite identificar los activos y regiones más críticas en relación con estos escenarios.

RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

El riesgo de crédito se refiere a la posible pérdida de valor de los Fondos de Pensiones debido al incumplimiento total o parcial de las obligaciones de pago por parte de un emisor, ya sea por falta de liquidez o insolvencia. Por otro lado, el riesgo de contraparte se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas debido al incumplimiento de la contraparte de un contrato financiero, ya sea por falta de capacidad operativa o por acciones impropias, ilegales o deshonestas.

Antes de tomar decisiones de inversión en instrumentos de renta fija, llevamos a cabo un análisis utilizando un modelo interno de riesgo de crédito. Este análisis incluye la evaluación de criterios ASG y de cambio climático, los cuales pueden afectar la clasificación de riesgo crediticio interna de un emisor. Tanto esta clasificación interna como el nivel de riesgo crediticio asignado se utilizan como factores clave en el proceso de toma de decisiones de inversión.

Además, contamos con un proceso de seguimiento continuo de los emisores presentes en los portafolios de los Fondos de Pensiones, que incluye la evaluación de eventos públicos que puedan afectar a los criterios ASG y de cambio climático de la compañía. Esta evaluación se lleva a cabo en el Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés (CISCI), donde se decide si el emisor en cuestión sigue siendo adecuado para la inversión.

CAPÍTULO
05

Resultados destacados al cierre del 2023

CONTEXTO ECONÓMICO

En el transcurso del año 2023, los mercados financieros centraron su atención en la renta fija, dados los notables incrementos en las tasas hasta el tercer trimestre en Estados Unidos y Chile. Al cierre del periodo, se observaron retornos significativos, influenciados por políticas monetarias sumamente activas por parte de los bancos centrales, adaptadas a la realidad económica de cada país y enfocadas en la actividad económica y la gestión de la inflación.

En el ámbito de las acciones, Estados Unidos registró rendimientos positivos impulsados por su resiliente actividad económica. En el caso de Chile, las empresas superaron las expectativas, beneficiándose de una actividad económica mejor de lo anticipado, acompañada por reducciones en las tasas de interés y una inflación más controlada.

En cuanto a Estados Unidos, la Reserva Federal incrementó su tasa de política monetaria a su nivel más alto en dos décadas, mientras que la inflación continuó su proceso, alcanzando una variación interanual del 3,4% en el mes de diciembre.

Por otro lado, en Chile, el Banco Central optó por reducir la tasa de política monetaria (TPM), acumulando una disminución de 200 puntos base a lo largo del periodo, y la inflación anual se situó en un 3,9%.

CIFRAS GENERALES

\$166.828.667

Activos totales administrados por los Fondos de Pensiones chilenos (millones)

\$32.627.386

Millones de activos gestionados por AFP Capital

17,49%

Rentabilidad nominal acumulada (3 años)

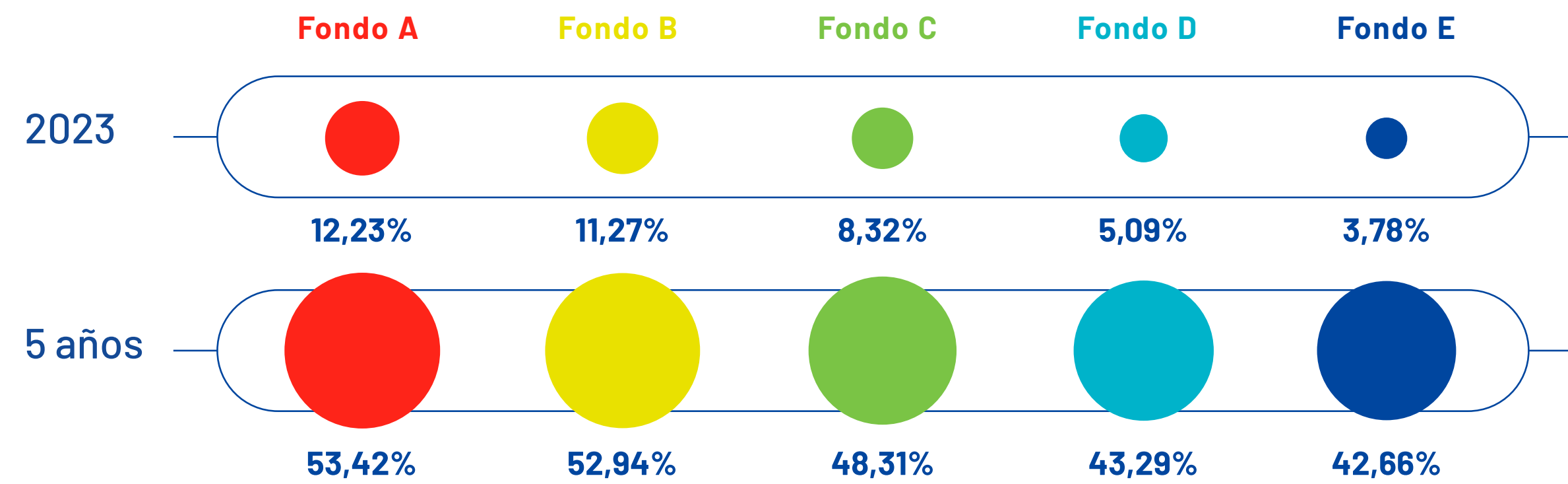
Rentabilidad nominal acumulada (5 años)

46,68%

8,06%

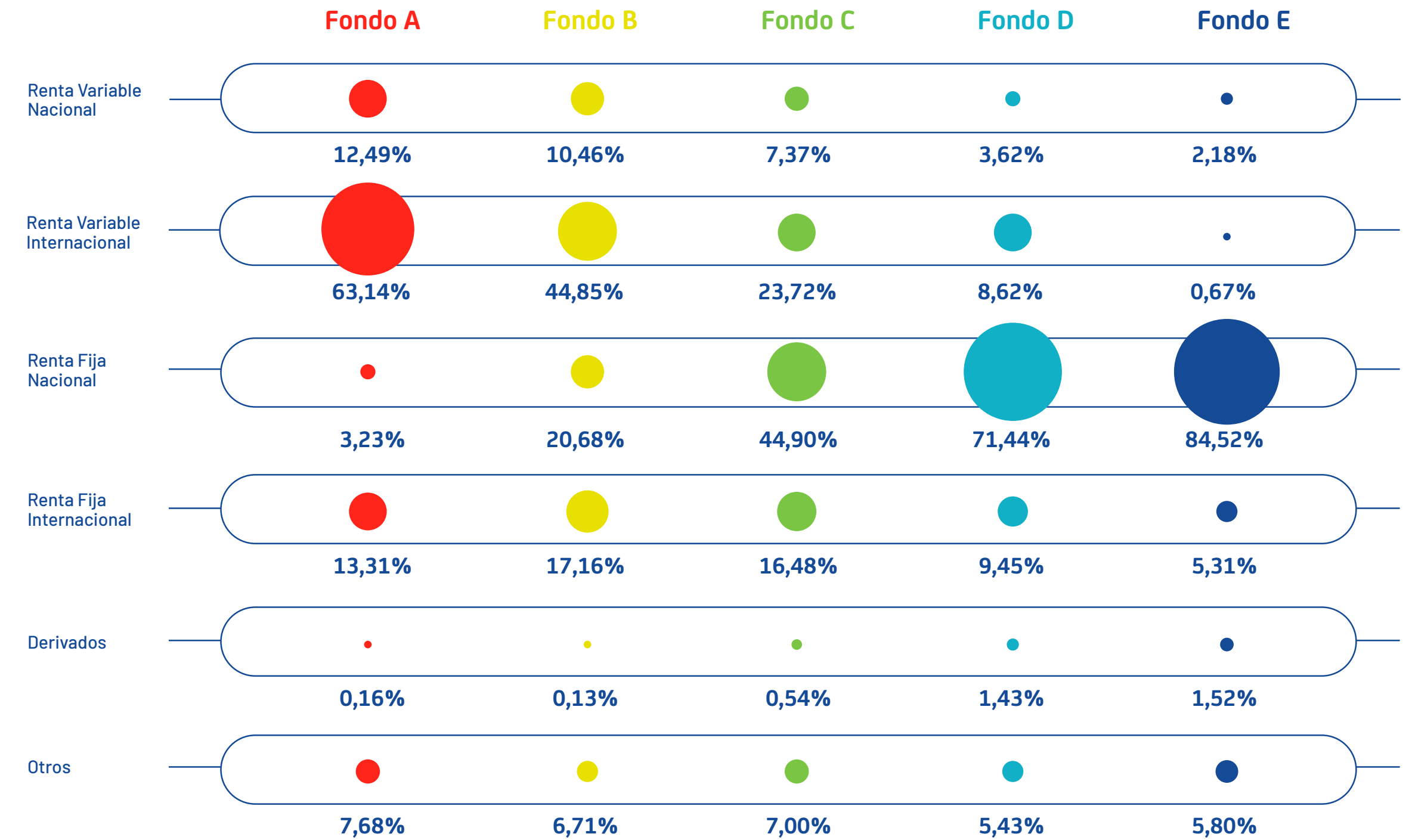
Rentabilidad promedio de los fondos de pensión

RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES



DIVERSIFICACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Al cierre de 2023, la diversificación cada uno de los fondos se compone por diferentes activos, como se muestra a continuación



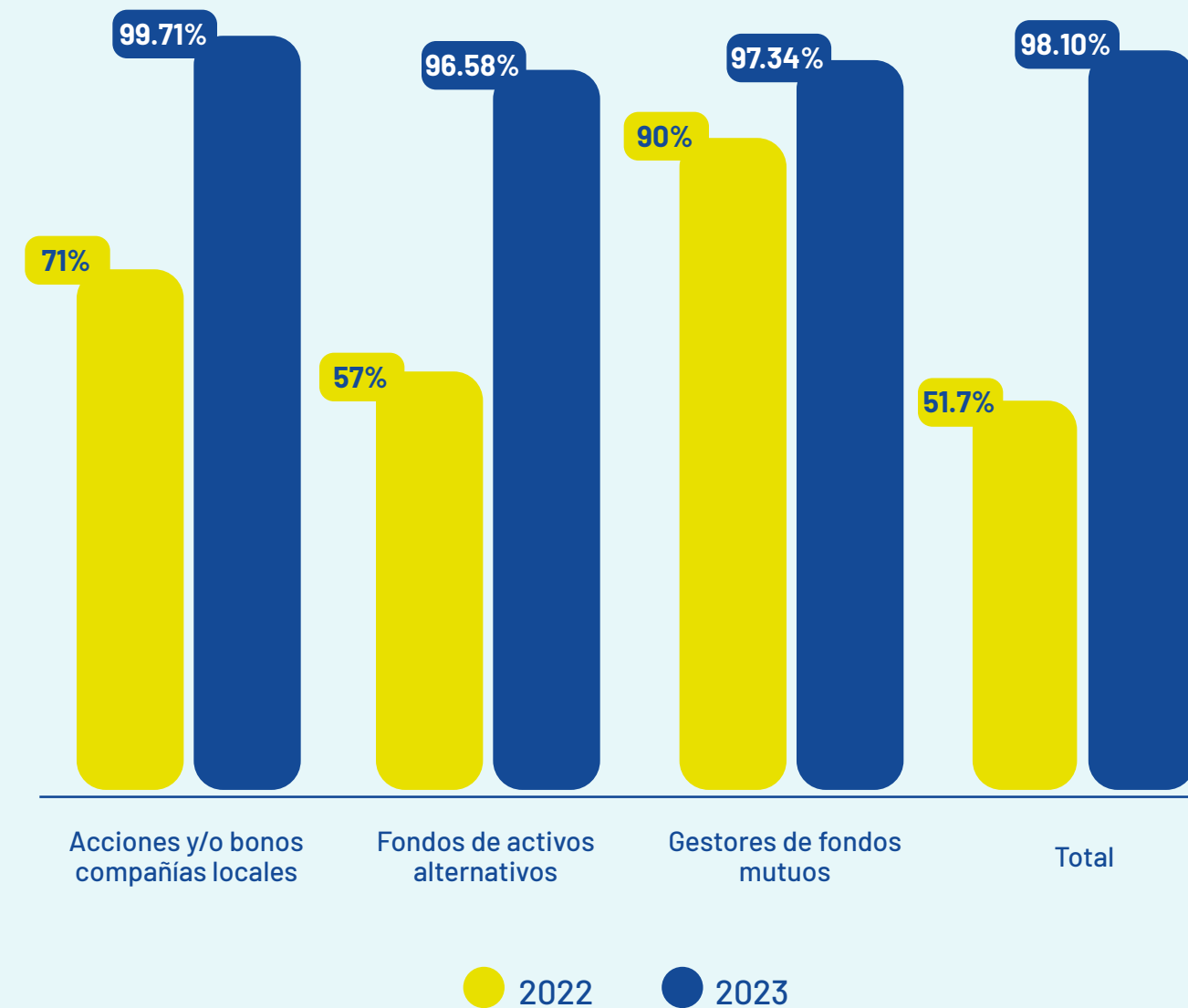
Otros: Considera activos alternativos, liquidez y otros.

COBERTURA ASG

El equipo de Inversión Sostenible lleva a cabo análisis de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG) considerando el factor cambio climático en diversos tipos de instrumentos, utilizando nuestro modelo interno. En 2023, gracias al equipo especializado, se logró analizar el 99,71% de las acciones y/o bonos de emisores locales, el 96,58% de fondos de activos alternativos y el 97,34% de los gestores de fondos mutuos. Esta información fue entregada como recomendación al equipo de Inversiones para la toma de decisiones en la multiplicación de los ahorros.

Este trabajo resultó en una expansión considerable de la cobertura por tipo de activo en comparación con el año anterior, alcanzando un total del **98,10% de cobertura**. Estos análisis se realizaron mediante modelos internos y procesos de due diligence, los cuales se encuentran en constante actualización.

Evolución del nivel de cobertura ASG por clase de activo



Nivel de Cobertura ASG por fondo y clase de activo

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Renta Fija	16.18%	37.48%	60.79%	80.16%	89.06%
Internacional	12.96%	16.83%	16.06%	8.92%	4.87%
Local	3.23%	20.65%	44.74%	71.24%	84.19%
Renta Variable	75.22%	55.08%	30.85%	12.14%	2.85%
Internacional	62.77%	44.63%	23.51%	8.53%	0.67%
Local	12.46%	10.44%	7.34%	3.61%	2.18%
Activos Alternativos	6.96%	6.19%	6.51%	4.78%	5.13%
Total	98.46%	98.85%	98.22%	97.30%	97.66%



HUELLA DE CARBONO

AFP Capital comenzó a medir su huella de carbono el 2022 y, durante el 2023, realizó un cambio en la forma de medirla al incorporar la intensidad y al distinguir entre emisión directa (acciones y bonos), fondos y ETFs, y bonos soberanos.

Este cambio se implementó por las siguientes razones:

- Decidimos mostrar la información desagregada y con mayor detalle para ofrecer una visión más precisa de nuestro impacto ambiental.
- Reconocimos que no es apropiado simplemente sumar la intensidad de emisores directos con la de fondos/ETFs y bonos gubernamentales. Cada tipo de activo tiene características y niveles de emisiones diferentes, por lo que requería un enfoque de cálculo distinto.
- Abordamos la preocupación sobre la doble-contabilidad, especialmente en lo referente a la huella de carbono de los bonos gubernamentales. Algunos bonos incluyen la huella de las empresas dentro de un país, lo que podría generar una duplicación de la contabilidad de las emisiones.

En resumen, el cambio en nuestro indicador de cálculo refleja nuestro compromiso con una medición más precisa y transparente de nuestro impacto ambiental, abordando las complejidades específicas de los diferentes tipos de activos en nuestra cartera de inversiones.

Sobre nuestra metodología de cálculo

Para entender la metodología, primero es importante conocer las siguientes definiciones¹:

- **Emisiones directas (alcance 1):** son aquellas emisiones de gases de efecto invernadero que provienen de fuentes que son propiedad o son controladas por la empresa, como por ejemplo, consumo de combustibles fósiles en fuentes fijas y/o móviles, fugas no intencionadas de los equipos de climatización, etc.
- **Emisiones indirectas por consumo y distribución de energía (alcance 2):** corresponden a las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas al consumo de electricidad y/o vapor generados por terceros.

El cálculo de la intensidad de carbono abarca los alcances 1 y 2, e incluye emisores directos, fondos, ETFs, y bonos gubernamentales para un análisis detallado.

Para calcular la huella de carbono (emisiones financiadas), multiplicamos el monto invertido (expresado en millones de USD) en cada fondo, ETF o compañía por su respectiva intensidad de carbono para atribuir las emisiones correspondientes a nuestra inversión en dicho instrumento. Luego, sumamos cada componente para obtener el valor final.

El siguiente paso fue calcular la intensidad de carbono de nuestra cartera, el procedimiento consistió en tomar emisiones financiadas de cada multifondo y dividirla por el AUM del cual se pudieron obtener datos de emisiones.

La cobertura total muestra el porcentaje de cada multifondo para lo que se pudieron obtener datos de emisiones, en otras palabras, tomar el AUM cubierto y dividirlo por el AUM total.

Los datos de intensidad de carbono se obtuvieron de MSCI para emisores directos, fondos y ETFs de cada multifondo, así como de fuentes públicas para emisores no cubiertos por MSCI.

AFP Capital tuvo una huella de carbono de 137.247 toneladas de CO2 para emisores directos, 181.950 toneladas de CO2 para fondos y ETFs lo que da como resultado 319.198 toneladas de CO2. En el caso de soberanos, 535.380 toneladas de CO2.

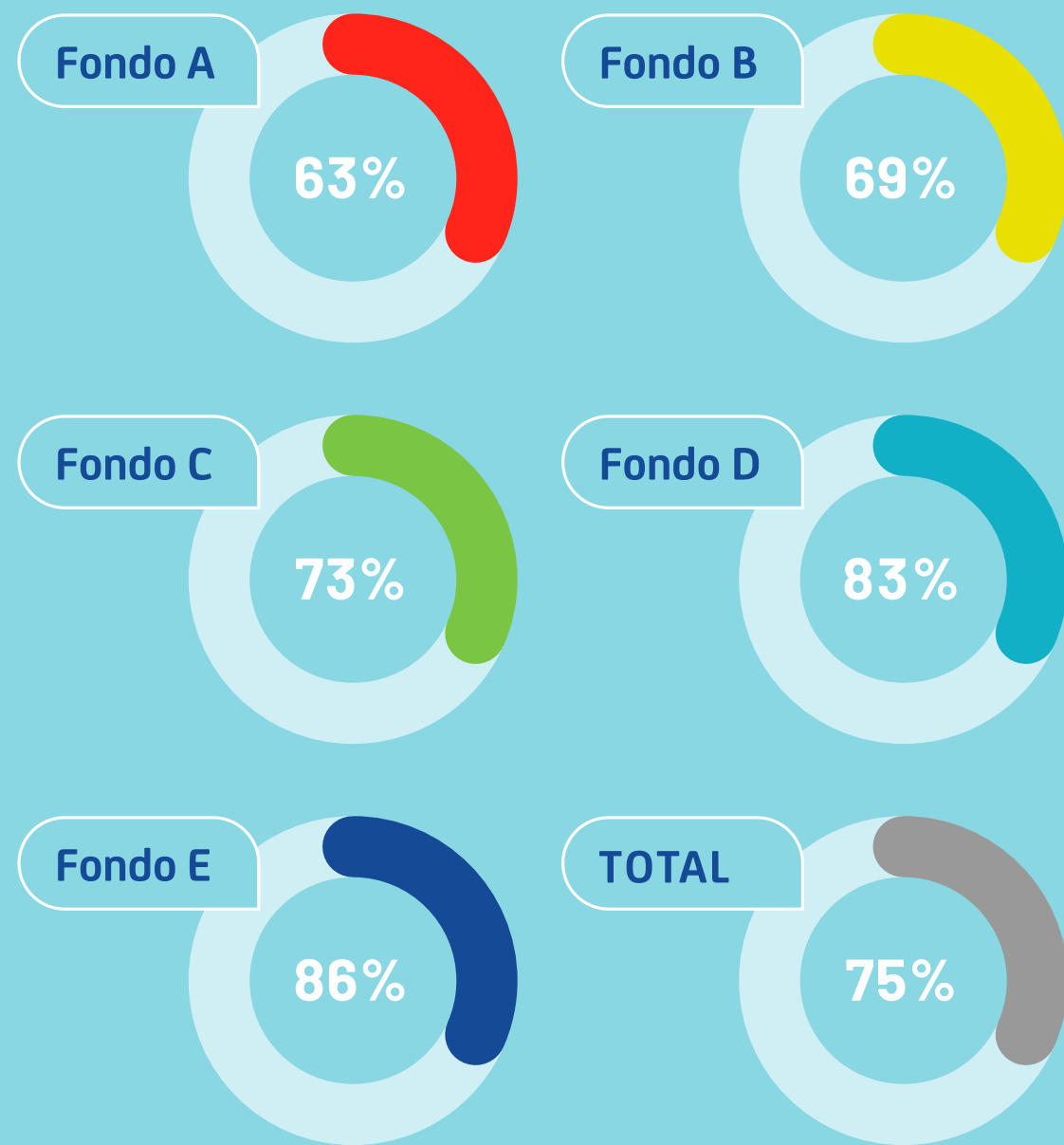
La intensidad de carbono fue de 75 tons de CO2 / MM USD para el caso de emisores directos y fondos/ETFs. A su vez, la intensidad de carbono fue de 260 tons de CO2 / MM USD para soberanos.

Cobertura del análisis corresponde a un 75% del total de la cartera de inversiones.

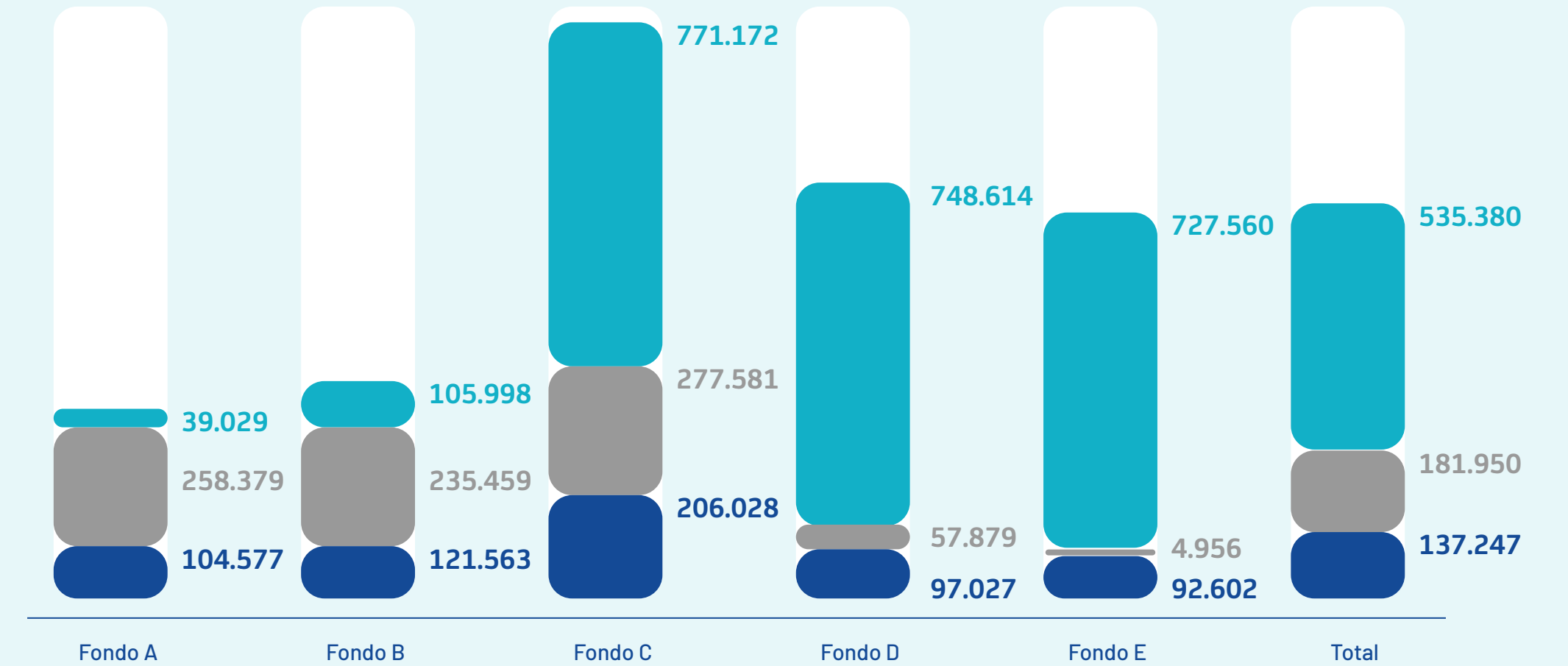
Para el caso del multifondo A, la huella de carbono corresponde a 362.956 toneladas de CO2 para emisores directos y fondos/ETFs, mientras que la intensidad de carbono a 107 tons de CO2 / MM USD. En el caso de soberanos, la huella de carbono corresponde a 39.029 toneladas de CO2 con una intensidad de carbono de 246 tons de CO2 / MM USD. Con una cobertura de análisis de 63% del fondo.

Para el caso del multifondo E, la huella de carbono corresponde a 97.557 toneladas de CO2 para emisores directos y fondos/ETFs, mientras que la intensidad de carbono a 42 tons de CO2 / MM USD. En el caso de soberanos, la huella de carbono corresponde a 727.560 toneladas de CO2 con una intensidad de carbono de 269 tons de CO2 / MM USD. Con una cobertura de análisis de 86% del fondo.

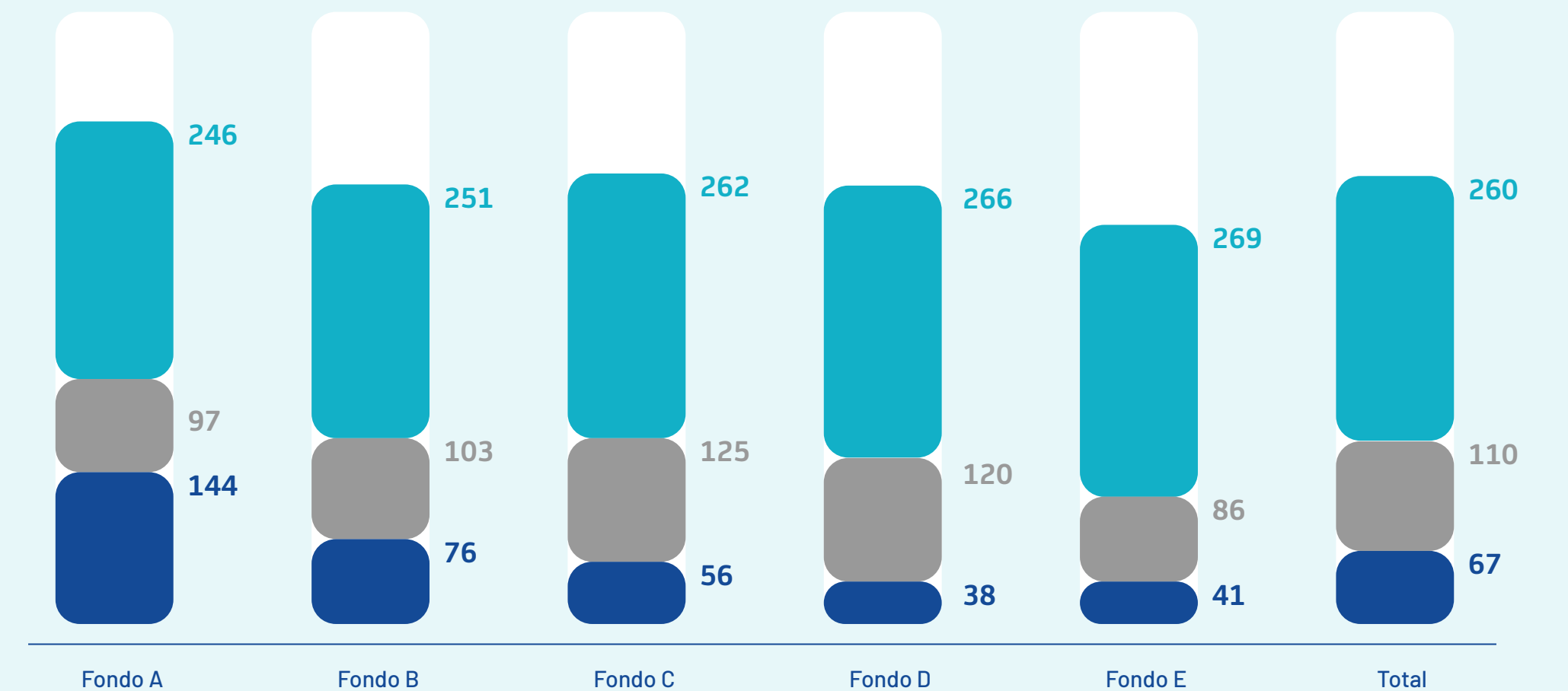
Cobertura huella de carbono



Huella (tons de CO2)



Intensidad (tons CO2 / MM USD)



● Emisores ● Fondos/ETFs ● Soberanos

Para el cálculo de la huella total por multifondo se realizó un promedio ponderado de la huella de cada multifondo por el peso de cada multifondo en el AUM total. Es decir, la huella total de emisores corresponde a la huella de emisores de todos los multifondos multiplicados por su respectiva distribución. Esto se debe a que el aporte de cada multifondo a la huella total no es lineal.

INVERSIÓN TEMÁTICA

Estas inversiones poseen un perfil competitivo en términos de riesgo-retorno, destacándose por su alto desempeño en aspectos ambientales, sociales y de gobierno, así como por su significativa contribución a los objetivos de sostenibilidad.

Durante el 2023, aumentamos la inversión temática en renta fija corporativa en un 58,9% y renta fija gubernamental en un 93,24% en términos de monto invertido. Dado este aumento, la inversión temática alcanzó un 7,34% de nuestro portafolio total lo que equivale a \$2.706 MM USD.

Renta Fija Corporativa



Renta Fija Gobierno



Fondos Internacionales ASG



Inversión Empresas Clasificación MSCI ESG superior a AA



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



Total



La porción de renta fija de la inversión temática se compone por bonos verdes, sociales y SLB, como se relata a continuación:

> BONOS VERDES Y SOCIALES

Estos bonos son una forma de financiamiento que emiten entidades públicas o privadas para proyectos sostenibles y responsables. Algunos ejemplos son los bonos verdes, que se usan para proyectos relacionados con el medio ambiente o la lucha contra el cambio climático, y los bonos sociales, que se destinan a proyectos que generen beneficios sociales, como mejorar el acceso a servicios básicos, proporcionar viviendas asequibles o crear empleo. Además, existen los bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB, en inglés) que son instrumentos de deuda que se vinculan al cumplimiento de objetivos ambientales, sociales o de gobernanza por parte de quien lo genera.

Durante el 2023 en AFP Capital invertimos en diversos bonos por una cantidad de 949,65 millones de USD. La mayor inversión correspondió a SLBs alcanzando 821,55 millones de USD, a bonos verdes por 188,27 millones de USD y bonos sociales por 8,83 millones de USD.

Los beneficios socioambientales asociados a nuestras inversiones incluyen el aumento del suministro y tratamiento de agua potable, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, la mejora de la infraestructura, y la generación de empleo, entre otros.

> INVERSIÓN EMPRESAS CLASIFICACIÓN MSCI ESG SUPERIOR A AA

Corresponde a la inversión en empresas con destacada calificación ASG. Esta calificación la entrega MSCI (Morgan Stanley Capital International) y corresponde a un desempeño ASG sobresaliente y catalogado como "líder".

Acciones y deuda corporativa

\$USD 936

millones de dólares

2.54%

del portafolio

La inversión en acciones y deuda corporativa con esta calificación aumentó 475 millones de dólares en comparación con el año anterior, además se destaca que la cobertura se amplió en un 1,01%.

La calificación ASG de MSCI está diseñada para medir la resiliencia de una empresa frente a los riesgos ASG; su metodología permite identificar a los líderes en la materia según su exposición a dichos riesgos. Las calificaciones que se otorgan se dividen en tres niveles: Líder (AAA, AA), Promedio (A, BBB, BB) y Rezagado (B, CCC).

> INVERSIÓN EMPRESAS CON IMPACTO CLIMÁTICO SOBRE UN 30% DE SUS INGRESOS

Estas empresas se caracterizan porque un porcentaje de sus ingresos se encuentra asociado a algún criterio de sostenibilidad. Este es el caso, por ejemplo, de una compañía eléctrica con energías renovables en su matriz energética.

Acciones y deuda corporativa

\$USD 440

millones de dólares

1,19%

del portafolio

ARTÍCULO 8 NORMA EUROPEA

Renta Fija

\$USD 1.760

millones de dólares

4,77%

del portafolio

Renta Variable

\$USD 2.980

millones de dólares

8,08%

del portafolio

Activos Alternativos

\$USD 560

millones de dólares

1,52%

del portafolio

Total

\$USD 5.300

millones de dólares

14,37%

del portafolio

PROPIEDAD ACTIVA

Estuvimos presente en 49 juntas de accionistas y asambleas de socios de emisores donde AFP Capital posee una participación. Realizamos una declaración en cada una de ellas, indicando los aspectos de sostenibilidad que consideramos que están avanzando, así como también los que se deben seguir potenciando o trabajando.

Estas instancias son clave para promover un mejor desempeño ASG, impulsar la ambición en sostenibilidad y cerrar brechas que signifiquen potenciales riesgos.

Estas juntas de accionistas correspondieron principalmente a empresas del rubro de Infraestructura, Alimentos y Bebidas, Bienes de Consumo, Minería y Financiera, entre muchos otros.

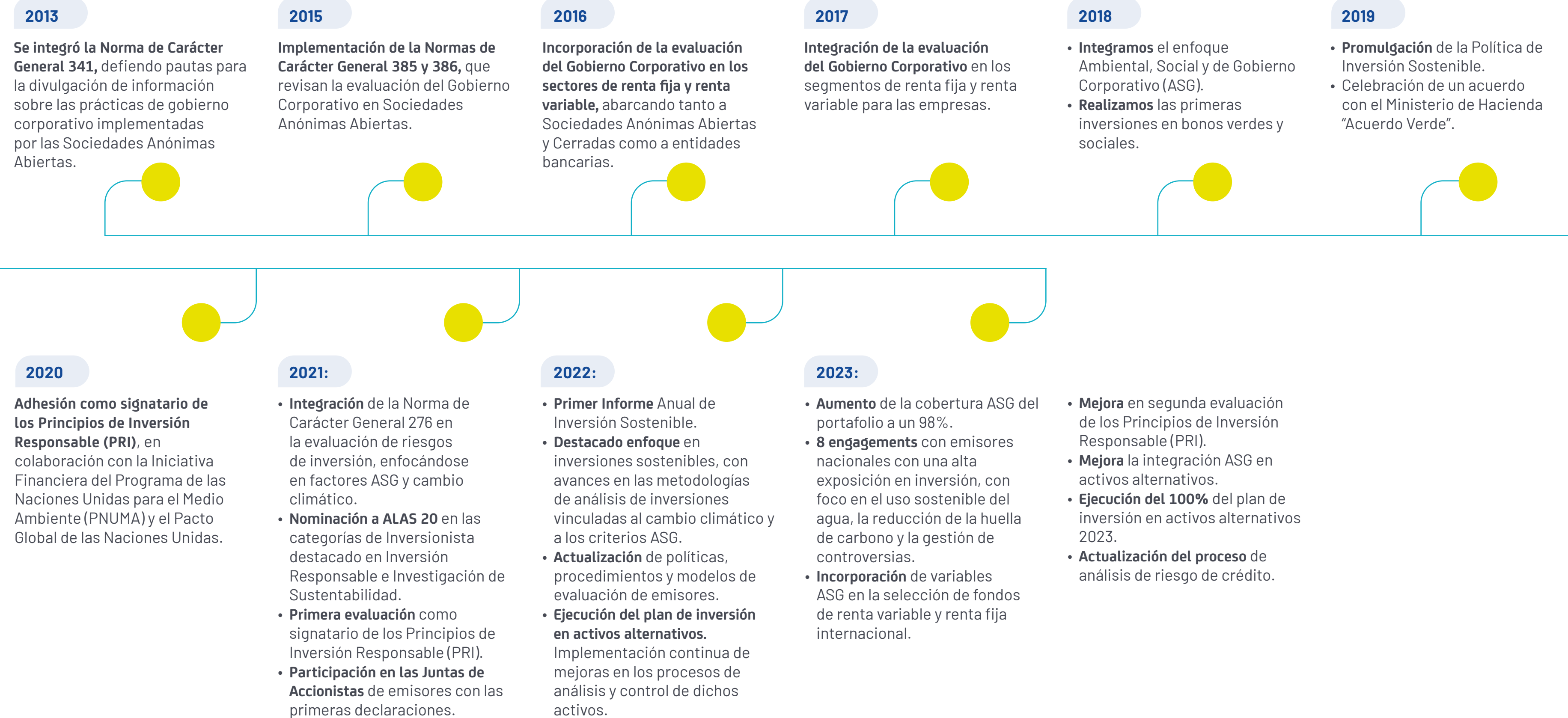
Además, durante el 2023 implementamos un plan de engagement en base a tres temáticas definidas internamente: agua, emisiones y controversias, lo cual culminó con la realización de 8 reuniones con diversos emisores.



CAPÍTULO
06

Nuestro camino en inversión sostenible

Desde 2013, hemos fortalecido año a año nuestro compromiso con la inversión sostenible, implementando diversas normativas y políticas.



Acuerdo Verde

Uno de los compromisos ambientales prioritarios es limitar el aumento de la temperatura global a 1.5 grados Celsius desde la era preindustrial. En Chile, el Gobierno está impulsando iniciativas innovadoras y competitivas para fomentar un crecimiento sostenible y dirigir los flujos financieros hacia una economía con bajas emisiones de carbono. Esto implica comprender y gestionar los riesgos y oportunidades vinculados al cambio climático, sin descuidar el desarrollo económico.

Para abordar estos desafíos, el Ministerio de Hacienda anunció en julio de 2019 la creación de la Mesa Público-Privada de Finanzas Verdes. Esta mesa tiene como objetivo establecer un diálogo y colaboración entre el gobierno, los reguladores y las instituciones financieras para integrar los riesgos y oportunidades del cambio climático en la toma de decisiones. El acuerdo establece principios de gestión en línea con estándares internacionales y marca el inicio de una agenda a largo plazo en esta materia.

INTEGRANTES DEL ACUERDO VERDE:

- Ministerio de Hacienda
- Banco Central de Chile
- Comisión para el Mercado Financiero
- Superintendencia de pensiones: implementar materias ASG en todos los directores para establecer lineamientos sostenibles en la toma de decisiones.
- Administradora de fondos de inversión
- Administradora de fondos mutuos
- Aseguradoras
- Administradora de fondos de pensiones
- Banca pública y privada
- Intermediarios de valores

PRINCIPIOS TRANSVERSALES EN EL SECTOR FINANCIERO

- **Gobernanza:** Identificación de diferentes actores para el análisis de los riesgos asociados al sistema financiero y el cambio climático.
- **Estrategias y oportunidades:** Identificar diferentes riesgos y oportunidades relacionadas al cambio climático que impactan de forma rotunda en el sistema financiero, estableciendo de esta forma medidas regulatorias a lo legal.
- **Administración del riesgo:** Disponer medidas de mitigación para enfrentar los riesgos financieros que se pueden presentar en el cambio climático, identificando estándares y criterios para poder enfrentarlo de manera coordinada.
- **Objetivos y métricas:** Divulgar y analizar la información que poseen sobre el cambio climático y sus riesgos, identificando las brechas que se pueden desarrollar transversalmente, estableciendo sin duda medidas.

COMPROMISOS DERIVADOS DEL ACUERDO VERDE Y SU IMPLEMENTACIÓN

La firma del Acuerdo Verde deriva en compromisos hacia los cuales se debe avanzar cada año. Se mencionan los principales avances durante 2023 para cada uno de estos compromisos:

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

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.

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.

Identificar y evaluar oportunidades de inversión que deriven de la transición a economía cero emisiones netas al año 2050.

Informar periódicamente, sobre las acciones realizadas en relación con los compromisos anteriores.

- Se ha cumplido con el compromiso. AFP Capital ha firmado los Principios de Inversión Responsable (PRI) y adoptado prácticas destacadas en evaluaciones internas de Ambiente, Sociedad y Gobierno (ASG), con énfasis en el cambio climático.
- Desde el cierre del año 2022, calculamos la Huella de Carbono para cada fondo bajo nuestra administración y continuamos integrando estos avances en nuestra Plataforma de Gestión de Inversiones.

- El compromiso está en una fase avanzada de desarrollo. AFP Capital ha implementado programas de capacitación en inversiones sostenibles en instituciones académicas de renombre para fortalecer la capacidad de integrar la sostenibilidad en las inversiones.
- Además, hemos incorporado información ASG obtenida de manera interna al sistema de inversiones, para complementar lo suministrado por nuestro proveedor externo de información ASG. El principal desafío reside en la naturaleza dinámica de estas temáticas, requiriendo un esfuerzo continuo para mantener actualizada la formación de nuestros colaboradores.

- El compromiso ha sido cumplido con éxito.
- En el análisis de sostenibilidad aplicado a las empresas, evaluamos los impactos ASG y cambio climático, a través de nuestro DDQ Interno el cuál abarca 60 indicadores. Este cuestionario se aplica a las empresas en las que invertimos y, si es necesario, se solicita información que no está disponible en fuentes de acceso público. Como inversionistas institucionales, nuestra meta es incentivar, impulsar y seguir a las empresas, buscando constantemente mejorar en estos aspectos e informar sobre acciones concretas orientadas a estos objetivos.
- Respecto a los administradores de los vehículos de inversión, alineados con lo anterior, en los cuestionarios para el proceso de diligencia debida, se incluyeron preguntas centradas en la evaluación de riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático. Sin embargo, se enfrenta una brecha debido a la diversidad de taxonomías y regulaciones en diferentes países, lo que resulta en menores requisitos en algunas regiones y dificulta la presentación uniforme de información por parte de los gestores.

- El compromiso se encuentra en una fase avanzada de desarrollo.
- En nuestra constante búsqueda de oportunidades de inversión para los Fondos de Pensiones que administramos, estamos atentos a nuevos emisores y gobiernos que emiten deuda con un enfoque ambiental. En el caso de la deuda emitida, evaluamos minuciosamente cada bono sostenible que llega al mercado. También analizamos Fondos Mutuos o de Inversión con enfoque ASG/Cambio climático, e incluso aquellos alineados con el Artículo 8 de la taxonomía europea.
- Adicionalmente, calculamos la huella de carbono de los portafolios. Esto se basa en la información de cada sociedad y fondo de inversión presente en las carteras de los Fondos de Pensiones, con miras a un objetivo futuro de descarbonización de los portafolios que administramos.

- El compromiso se encuentra cumplido, ya que en línea con la normativa NCG N°276 de la Superintendencia de Pensiones, hemos publicado nuestro segundo informe de inversión sostenible dirigido a afiliados y otros interesados. En el informe, abordamos los factores financieros relevantes que guían nuestras decisiones, destacando el riesgo climático y los aspectos ASG.
- Evaluamos el cumplimiento de los compromisos del Acuerdo Verde. Además, en nuestra Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés, consideramos el impacto de las variables ASG en nuestro proceso de inversión.

Principios para la Inversión Responsable (PRI)

En el año 2019, AFP Capital junto a nuestra intención de adherirnos a un sistema financiero más sostenible, promulgamos nuestra Política de Inversión Sostenible y nos adherimos a los Principios de Inversión Responsable (PRI), ambos puntos que han sido claves para entender la toma de decisiones y los riesgos y oportunidades en torno a los factores ASG y cambio climático dentro del sistema de pensiones y mercado de capitales.

PRINCIPALES ASPECTOS ASG Y SU MEDICIÓN

Considerando el medio ambiente, los derechos e intereses de las personas, junto con el gobierno corporativo como aspectos clave en el impacto de las inversiones y los activos, surge la relevancia de los Principios de Inversión Responsable (PRI). Estos principios, con un enfoque del impacto presente y futuro en las generaciones venideras, establecidos en 2005 y respaldados por inversores internacionales de la ONU, comprenden seis fundamentos esenciales para fomentar la inversión responsable a largo plazo, orientada hacia el medio ambiente y prácticas sostenibles, los cuales son evaluados anualmente. Este enfoque reconoce el impacto presente y futuro en las generaciones venideras.

INCORPORAR ASUNTOS ASG EN LOS ANÁLISIS DE INVERSIÓN Y EN LOS PROCESOS DE TOMA DE DECISIONES.

Damos cumplimiento a este principio a través de nuestra política interna de inversión sostenible, mencionada anteriormente. Para respaldar este enfoque, utilizamos herramientas especializadas como MSCI y aprovechamos los datos internos

disponibles en Aladdin, nuestra plataforma de gestión de inversiones. Nuestro proceso de evaluación incluye un exhaustivo análisis ASG al aprobar gestores, y proporcionamos capacitación continua al equipo de Inversiones Sostenibles.

SER PROPIETARIOS ACTIVOS E INCORPORAR ASUNTOS ASG EN NUESTRAS PRÁCTICAS Y POLÍTICAS DE PROPIEDADES.

En AFP Capital, participamos de manera activa en las juntas ordinarias de accionistas de las empresas en las que tenemos inversiones. Ejercemos nuestro derecho a voto y establecemos diálogos directos con empresas locales en las que invertimos. Nuestro compromiso se centra en tres áreas temáticas fundamentales: la reducción de la huella de carbono, la gestión del agua y la resolución de controversias.

PROCURAR UNA DIVULGACIÓN ADECUADA DE LOS ASUNTOS ASG POR PARTE DE LAS ENTIDADES EN LAS QUE INVERTIMOS.

En nuestra búsqueda constante de transparencia y responsabilidad, procuramos una divulgación adecuada de los asuntos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG) por parte de las entidades en las que invertimos. Al evaluar la sostenibilidad y los criterios ASG de las empresas, nos basamos principalmente en sus memorias anuales o reportes integrados. Para obtener una perspectiva más completa, complementamos este análisis enviando un cuestionario interno (DDQ) a cada emisor para recabar información adicional no disponible en fuentes públicas.

PROMOVER LA ACEPTACIÓN E IMPLEMENTACIÓN DE LOS PRINCIPIOS EN EL SECTOR DE LAS INVERSIONES.

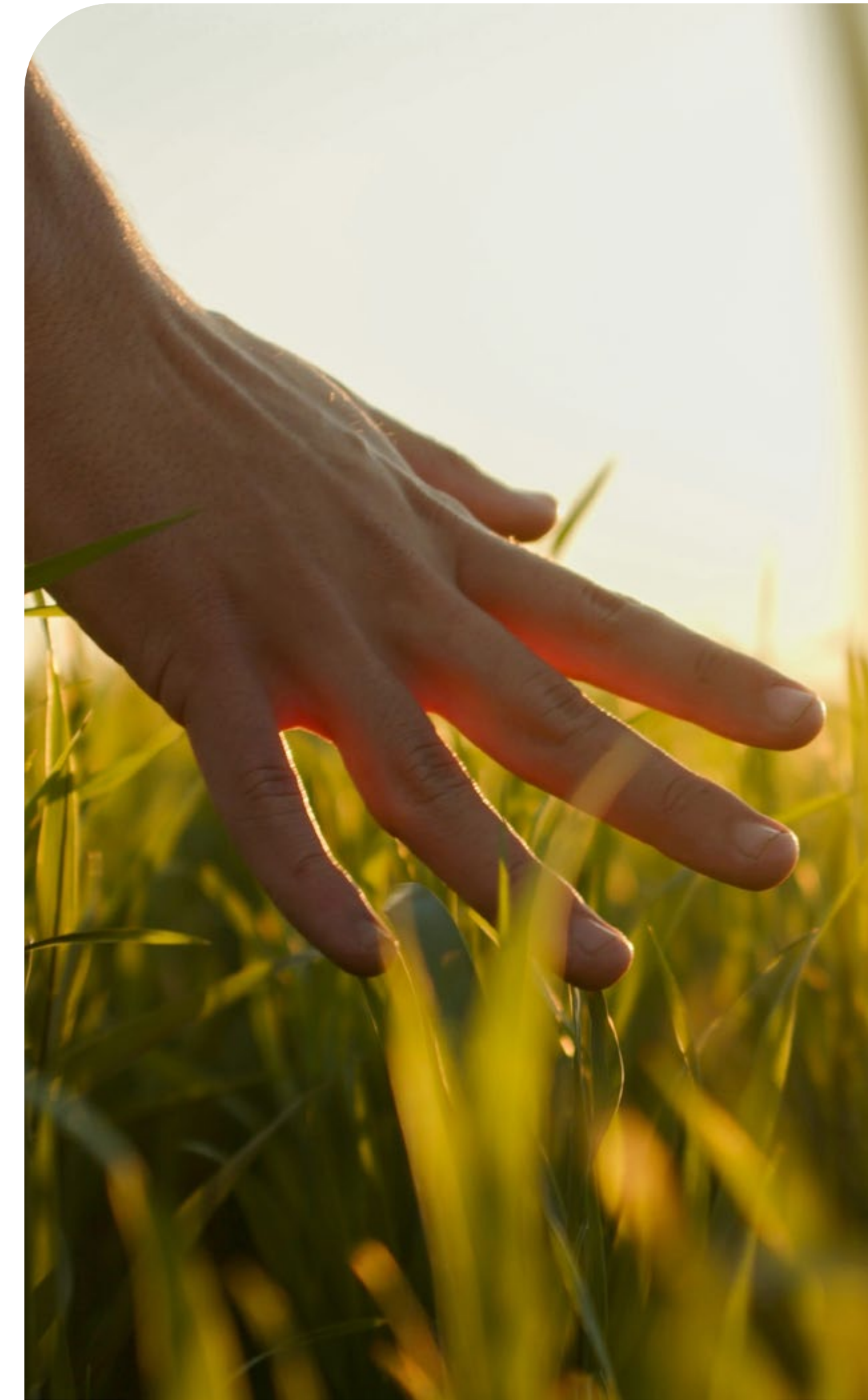
Nos comprometemos a impulsar la aceptación y ejecución de los principios en el sector de las inversiones, promoviendo la adopción de prácticas responsables y sostenibles. Adoptaremos un papel activo para sensibilizar a los actores clave del sector, fomentando una comprensión profunda y la aplicación efectiva de estos principios.

TRABAJAR DE MANERA COLABORATIVA PARA INCREMENTAR NUESTRA EFECTIVIDAD EN LA APLICACIÓN DE LOS PRINCIPIOS.

Nos comprometemos con el Acuerdo Verde, promovemos la difusión de contenidos relacionados con temáticas Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG) mediante la multiplataforma ESG HOY. Participamos activamente en diversos eventos de carácter público-privado relacionados con los criterios ASG.

PRESENTAR INFORMES SOBRE NUESTRAS ACTIVIDADES Y PROGRESO CON RESPECTO A LA APLICACIÓN DE LOS PRINCIPIOS.

Realizamos comunicaciones internas para difundir el enfoque de Inversiones Sostenibles, llevamos a cabo sesiones informativas y publicamos anualmente el Reporte de Inversión Sostenible de AFP Capital.



Promoción de la Inversión Sostenible

Durante el año realizamos variadas actividades orientadas a promover la Inversión Sostenible, desde fomentar la difusión de información al respecto, generar notas de prensa, artículos de opinión hasta seminarios web y otras actividades tanto públicas como internas. Estas fueron las principales actividades.

ALIANZA CON MI VOZ

Entendiendo la importancia crucial de la innovación en temas hídricos, organizamos un diálogo virtual llamado "Conversaciones para el futuro" con la participación de cuatro destacados expositores.



ALIANZA ESGHOY

Con el objetivo de movilizar el desarrollo de contenidos y espacios relacionado con la Inversión Sostenible iniciamos una alianza con ESGHoy, una multiplataforma dedicada exclusivamente a resaltar los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, que informa y visibiliza a diferentes públicos sobre acciones que se llevan a cabo en Chile y el mundo al respecto.

Esta alianza nos respaldó en la creación de contenido asociado a temáticas ASG, participando en la redacción de columnas, la elaboración de notas y la organización de encuentros virtuales. Un ejemplo destacado fue la columna de opinión realizada por nuestro Gerente de Inversiones, enfocada en las inversiones con ASG y cambio climático, donde exploramos diversas acciones que podemos realizar desde las inversiones del portafolio de AFP Capital. También publicamos una columna redactada por nuestro jefe de Inversión Sostenible, abordando la relevancia de este tema como una herramienta clave en la lucha contra el cambio climático. En esta nota, destacamos que no solo protegemos los intereses financieros de nuestros afiliados y pensionados, sino que también desempeñamos un papel vital en la construcción de un futuro más sostenible para todos.

Además, participamos de un encuentro virtual que tuvo como invitados a nuestra directora de riesgo y al CEO socio fundador de Governart. Este espacio resaltó la importancia de contar con buenos gobiernos corporativos.



Para conocer la Plataforma ESGHoy, click aquí

PARTICIPACIÓN EN FESTIVAL DE INNOVACIÓN Y FUTURO UC

Destacamos nuestro rol como auspiciadores en uno de los encuentros más relevantes de innovación en el país, el Festival de Innovación y Futuro UC. Esta quinta edición del evento, que establece un vínculo entre la academia y el ecosistema, se centró en el concepto de 'scale up', proporcionando herramientas y apoyo esencial para esta crucial etapa de crecimiento.

En una sucursal virtual, presentamos información sobre inversión sostenible y más. Creamos un stand interactivo que incluyó una trivía sobre Inversión Sostenible, la presencia de asesores, así como la difusión del Reporte de Inversión Sostenible y la Memoria Integrada de AFP.

Esta instancia contó con la participación de alrededor de 25 colaboradores y fue el resultado de un trabajo colaborativo entre diversas áreas, incluyendo el área Comercial, Talento Humano, Marketing, Inversiones, Riesgos y Sostenibilidad. Fue una oportunidad única para compartir y explorar las últimas tendencias e innovaciones en un entorno propicio para el intercambio de ideas y el desarrollo empresarial.





PRESENCIA DIGITAL Y PRESENCIAL CON COLABORADORES

Es crucial proporcionar información y educación a nuestros colaboradores sobre la Inversión Sostenible. Para ello, hemos desarrollado una variedad de recursos digitales, incluyendo videos corporativos que explican cómo integramos la sostenibilidad en las inversiones que realizamos. Estos videos son dispuestos en diversas instancias como las pantallas en nuestras oficinas para aumentar su cobertura y visualización, así como la visita a las diversas áreas para contar qué es Inversión Sostenibles, los avances a la fecha y cómo nuestra compañía impacta desde las inversiones al desarrollo sostenible.

Estas iniciativas no solo buscan compartir conocimientos, sino también crear un espacio de diálogo donde los colaboradores puedan comprender mejor el impacto positivo que pueden tener a través de la integración de factores de cambio climático, medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus actividades diarias. Estamos comprometidos en fortalecer la conciencia y el compromiso hacia prácticas sostenibles dentro de nuestra organización.

Inversión Sostenible
Comprometidos con la gestión de inversiones que fomenten el desarrollo sostenible.

En AFP Capital trabajamos para que tus ahorros crezcan, cuidando que los procesos de inversión seleccionados por nuestros expertos entreguen los mejores resultados. Para nosotros, lograr una buena rentabilidad es tan importante como la forma en cómo invertimos tu dinero.

Ante el actual contexto no podemos ser indiferentes. Hoy nuestro planeta vive una crisis climática que ha puesto con fuerza en la agenda global la necesidad de desplegar con mayor compromiso una acción conjunta para responder a los distintos retos que compartimos como humanidad, a lo cual se suman los desafíos en la dimensión social como son la diversidad, la igualdad y la inclusión.

Estamos comprometidos con el desarrollo sostenible. Por ello, hemos incorporado criterios ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) y de cambio climático en la evaluación de oportunidades de inversión, en la gestión de los activos y en el desarrollo de estrategias para invertir tus ahorros.

Además, creemos que desde las inversiones podemos aportar a que cada día más organizaciones integren criterios ASG en su marco de acción. De esta manera, en forma colaborativa y decidida, podremos hacer frente a los múltiples desafíos a los que nos enfrentamos.

Nuestra mirada
Integrar criterios ASG en el proceso de inversión nos permite enfrentar los efectos de la crisis climática y contribuir en forma concreta a cerrar brechas que conduzcan a un desarrollo sostenible para las personas, las organizaciones y el entorno en que vivimos.

Nuestra visión es de largo plazo y busca generar valor e impactar positivamente a todos nuestros grupos de interés. Tenemos la convicción de que instituciones con fuertes gobiernos corporativos y alta transparencia, además de prácticas que impacten de manera positiva social y ambientalmente, generan valor en forma sostenida y mayores retornos a todos sus stakeholders.

Para ello, hemos adoptado los siguientes enfoques de implementación de Inversión Sostenible:

CAPÍTULO
07

Hacia dónde vamos

Durante el transcurso del año 2023, alcanzamos importantes hitos en el fortalecimiento del proceso de due diligence tanto de variables Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) como también cambio climático en nuestro portafolio de inversiones. Esta destacada progresión se materializó mediante un incremento sustancial en la cobertura por tipo de activo, un logro que refleja nuestro compromiso continuo con la excelencia en la gestión de riesgos y oportunidades.

El éxito alcanzado se debe en gran medida a la dedicación y especialización de nuestro equipo, cuya experiencia fue fundamental para llevar a cabo un análisis exhaustivo y riguroso. Nuestro compromiso con la incorporación de factores ASG y cambio climático en la toma de decisiones están respaldados por una capacitación continua y específica de los equipos involucrados, asegurando su vigencia y capacidades.

La constante actualización de nuestros modelos y procesos de due diligence es un aspecto clave de nuestra estrategia. Reconocemos la importancia de mantenernos a la vanguardia en un entorno en constante evolución, donde las dinámicas del mercado y las expectativas de los stakeholders están en continua transformación. Para esto, las herramientas como Aladdin y sus reportes serán clave para seguir nuestro camino de mejora continua.

Como parte de nuestro compromiso con la sostenibilidad y la generación de valor a largo plazo para todos nuestros grupos de interés, destacamos las principales acciones planificadas, abarcando el corto, mediano y largo plazo:

- Fortaleceremos la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) y cambio climático en la toma de decisiones, manteniendo siempre la multiplicación del ahorro como una prioridad fundamental. Este compromiso se reflejará en la evolución constante de nuestro propio modelo, el cual seguirá siendo refinado y adaptado para asegurar que esté alineado con las últimas tendencias y mejores prácticas en sostenibilidad.
- Intensificaremos nuestro compromiso con las empresas en las que invertimos, velando porque se aborden correctamente los asuntos de ASG y cambio climático y se fomente una cultura de responsabilidad corporativa, monitorizando los avances logrados.
- Potenciaremos nuestros esfuerzos en inversión temática, particularmente en el fomento de la emisión de bonos sostenibles, lo que no solo contribuirá al desarrollo de proyectos con impacto positivo, sino que también fortalecerá nuestro compromiso con la financiación verde y responsable.
- Certificaremos la huella de carbono del portafolio como un mecanismo de transparencia y rendición de cuentas en materia ambiental. Este proceso nos permitirá no solo cuantificar nuestro impacto, sino también identificar áreas de mejora y establecer objetivos claros de reducción de emisiones en el largo plazo.
- Promoveremos instancias de difusión y diálogo sobre inversión sostenible, involucrando activamente a nuestros afiliados, pensionados y colaboradores en conversaciones significativas y educativas.

Glosario

ACUERDO VERDE

Es 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. Artículo 8 de la Unión Europea (UE): El reglamento (UE) 2019/2088 del parlamento europeo y del Consejo se centra en la divulgación sobre la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. EL artículo 8 exige a los participantes del mercado financiero, divulgar la especificidad relativa a como aborda la Integración de los riesgos de sostenibilidad y el análisis de las incidencias adversas en materia a la sostenibilidad.

ARTICULO 8 DE LA UNIÓN EUROPEA (UE)

El reglamento (UE) 2019/2088 del parlamento europeo y del Consejo se centra en la divulgación sobre la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. EL artículo 8 exige a los participantes del mercado financiero, divulgar la especificidad relativa a como aborda la Integración de los riesgos de sostenibilidad y el análisis de las incidencias adversas en materia a la sostenibilidad.

ASG

Las siglas ESG, en inglés, o ASG, en castellano, se refieren a los criterios que se utilizan para evaluar el desempeño e impacto de la empresa sobre los ámbitos en "A" o "E" de environmental o ambiental, "S" de social y "G" de governance o gobernanza.

BLOOMBERG

Es una empresa con sede en Estados Unidos que brinda asesoramiento financiero, software y datos de mercado. Es reconocida por proporcionar terminales y sistemas informáticos que facilitan a usuarios de todo el mundo el acceso a información económica crucial para la toma de decisiones.

BONOS VERDES

Los bonos verdes son instrumentos de deuda que se utilizan para financiar o refinanciar proyectos que promueven la sostenibilidad y la responsabilidad social, como la inversión en energías renovables, la eficiencia energética, el transporte ecológico o la gestión adecuada de los residuos.

CAMBIO CLIMÁTICO

Se refiere a los cambios a largo plazo de las temperaturas y los patrones climáticos. Estos cambios pueden ser naturales, debido a variaciones en la actividad solar o erupciones volcánicas grandes. Pero desde el siglo XIX, las actividades humanas han sido el principal motor del cambio climático, debido principalmente a la quema de combustibles fósiles como el carbón, el petróleo y el gas.

CAPITAL DE RIESGO

Es una opción que tienen los inversionistas para invertir en empresas que están emergiendo y que normalmente suponen un alto riesgo y una posibilidad de alto retorno.

CARTERA DE INVERSIÓN

Es el conjunto detallado de instrumentos en los que se invierten los recursos. Se detalla, por ejemplo, en cuáles acciones, bonos y otros instrumentos se concentra la inversión.

DEBIDA DILIGENCIA (DUE DILIGENCE):

Se considera un proceso que se lleva a cabo antes de realizar ciertas inversiones o de nombrar a un administrador de activos, con el objetivo de identificar y evaluar los riesgos legales y financieros.

DEBIDA DILIGENCIA EN DD.HH.

La debida diligencia se refiere a un proceso de gestión en curso que capacita a las empresas para reconocer, prevenir, reducir y abordar las posibles repercusiones negativas sobre los derechos humanos que puedan surgir de sus operaciones, productos o servicios, así como de sus relaciones comerciales.

DESCARBONIZACIÓN

Se refiere a medidas dirigidas a eliminar la dependencia de combustibles fósiles que contienen carbono en su composición molecular. Estos combustibles, al ser quemados, emiten contaminantes perjudiciales para la salud humana y los ecosistemas, así como gases de efecto invernadero.

EBULLICIÓN GLOBAL

Indica que el calentamiento global ha llegado a un umbral crítico que desencadenará una serie de fenómenos climáticos extremos, alteraciones significativas en el clima y una rápida fusión de los casquetes polares.

EMISIONES DE CARBONO

Estas actividades ejercen una influencia significativa en el medio ambiente terrestre al contribuir al fenómeno del efecto invernadero. El dióxido de carbono, un gas invisible y pesado, es uno de los componentes atmosféricos claves implicados en este proceso.

ETFs

Es un tipo de fondo mutuo que se cotiza en bolsa y que en ciertos casos replican un índice accionario o una canasta de valores.

FINANZAS SOSTENIBLES

Se definen como aquellas decisiones de inversión que se toman valorando factores sociales y ambientales.

GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno corporativo de una empresa implica la creación de una serie de vínculos entre la dirección de la compañía, su junta directiva, los accionistas y otras partes interesadas. Este Gobierno es responsable de las definiciones y políticas de la empresa.

Glosario

HUELLA DE CARBONO

La huella de carbono es la medida de la cantidad total de gases de efecto invernadero (GEI) liberados a la atmósfera como resultado de las actividades diarias y económicas de las personas.

INTENSIDAD DE CARBONO

Este indicador tiene como objetivo conocer la relación entre el total de emisiones de gases de efecto invernadero generadas por la organización/ establecimiento y la unidad de “tamaño de la operación” que se defina como representativa del sector (activos invertidos, número de trabajadores, toneladas producidas, etc.).

INVERSIÓN SOSTENIBLE

Consiste en crear valor económico a través del cuidado del medio ambiente, el respeto por los derechos humanos y el buen gobierno corporativo de las empresas. Al integrar estos criterios [Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), que incluyen también los relacionados al cambio climático] en el proceso de inversión, se busca promover una mejor toma de decisiones, logrando obtener una relación riesgo-retorno mejor posicionada.

INVERSIÓN TEMÁTICA

Inversiones con un perfil competitivo en términos de riesgo retorno, pero con un alto desempeño ASG o contribución significativa a objetivos de sostenibilidad.

MITIGACIÓN DE RIESGOS FÍSICOS

La mitigación de riesgos se refiere a la acción dirigida a minimizar la pérdida de vidas y bienes al disminuir el impacto de los desastres. En esencia, busca prevenir que los peligros naturales se transformen en desastres.

MSCI

Es un proveedor líder de herramientas y servicios de apoyo a decisiones críticas para la comunidad inversora global.

NCG N°276

Dado que los riesgos asociados al cambio climático y los factores ASG son relevantes para los fondos de pensiones y fondos de cesantía por su potencial efecto en la sustentabilidad de largo plazo de los instrumentos y mercados en los que están invertidos, la nueva Norma de Carácter General N° 276 (NCG) también señala que las administradoras deberán especificar cómo estos elementos son incorporados en los procesos de análisis de inversiones que realizan sus respectivos equipos.

NCG N°461

Modifica la NCG N°30, exigiendo; Divulgación de los aspectos de sostenibilidad y gobierno corporativo (ASG) en la Memoria anual para los emisores de valores de oferta pública y otros fiscalizados: bancos, compañías de seguros, AGF, bolsas, entre otros.

OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) es una organización internacional cuya misión es diseñar mejores políticas para una vida mejor. Su objetivo es promover políticas que favorezcan la prosperidad, la igualdad, las oportunidades y el bienestar para todas las personas.

ONU

La organización de Naciones Unidas es el único lugar de la Tierra donde todas las naciones del mundo pueden reunirse, discutir problemas comunes y encontrar soluciones compartidas que beneficien a toda la humanidad.

PRINCIPIOS DE INVERSIÓN RESPONSABLE (PRI)

Es una asociación con una red internacional de signatarios que pone en práctica los seis Principios para la Inversión Responsable. Tiene como objetivo entender el impacto que las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo tienen en las inversiones y asesorar a los signatarios para integrar estos asuntos a sus decisiones sobre las inversiones y el ejercicio de la propiedad.

RENTABILIDAD

Se refiere a los ingresos generados cuando una persona deposita sus ahorros en una entidad financiera, los cuales se materializan en forma de intereses y/o aumento de valor de los activos. Estos intereses representan un porcentaje del capital depositado.

RENTABILIDAD NOMINAL DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN UN MES

Se refiere al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior.

SLBs

En inglés, Sustainability Linked Bonds, son un tipo particular de instrumento financiero de deuda (bono) diseñado para incentivar el cumplimiento por parte del emisor metas ambiciosas y predeterminadas en materia de sostenibilidad, las cuales son medidas por Indicadores Clave de Rendimiento (KPIs por sus siglas en inglés de key performance indicators).

AFP **Capital**

Una empresa **sura** 

www.afpcapital.cl