

Introducción



La Administradora de Fondos de Cesantía cuenta con un plan para considerar criterios ambientales, sociales y de gobierno (ASG) en la evaluación de emisores cuyos instrumentos se encuentran hoy, o podrían sumarse, a las carteras de inversión que administra.

En 2021, la Administradora incorporó el puntaje ASG como factor del scoring corporativo interno de emisores de renta fija nacional. El plan de esta Administradora es ampliar en 2023 el espectro de instrumentos analizados y perfeccionar las metodologías utilizadas como lo muestra la tabla adjunta más adelante.

A continuación, se da a conocer detalle de la gestión de la Administradora en materia de decisiones de inversión y análisis de riesgos haciendo énfasis en riesgo de cambio climático, factores ambientales, sociales y de gobiernos corporativos.



Principios de inversión responsable

La Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés de la Administradora de Fondos de Cesantía define los principios de inversión responsable como aquellos aspectos necesarios a considerar dentro de los procesos de inversión y que se relacionan tanto con factores de riesgo de cambio climático, como con factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (en adelante factores ASG).

De acuerdo con este documento, el criterio general de selección de las opciones de inversión se debe ceñir a aquellas que maximizan el retorno esperado de los Fondos de Cesantía, propendiendo a una adecuada diversificación teniendo en consideración los factores de riesgo de cambio climático y ASG.

En ese contexto, la Administradora a fines del año 2022 cuenta con la siguiente cobertura y plan de implementación:



Enfoque integrado de inversiones a factores ASG
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CESANTÍA

Se espera que empresas que posean prácticas que mitiguen el riesgo de cambio climático e incluyan principios ASG en sus procesos tengan una ventaja competitiva en el largo plazo. Sin embargo, en el corto plazo aún persiste un nutrido debate académico sobre esta hipótesis, y sobre los impactos en la valoración de las empresas. Avances en la regulación a nivel global están catalizando la sensibilidad que tienen los inversionistas a la gestión del riesgo ASG de las firmas.

METODOLOGÍA											
GOBIERNO			RIESGO DE CRÉDITO				RIESGO DE MERCADO				% DE CARTERAS CUBIERTA (DICIEMBRE 2022)

RIESGOS Y OPORTUNIDADES	TIPO DE INSTRUMENTO		UNIDAD ENCARGADA	REPORTE	PERIODICIDAD	MÉTRICAS	PROVEEDORES INFORMACIÓN	TAXONOMÍA	MÉTRICAS	PROVEEDORES INFORMACIÓN	TAXONOMÍA	CIC	FCS
	Renta Fija	Nacional Directa	Gerencia de Riesgo y Cumplimiento	<ul style="list-style-type: none"> Seguimiento mensual a 1/12vo del universo de emisores locales. Score publicado en Reporte mensual de Riesgo de Crédito. Informe anual de scores ASG presentado al Comité Ejecutivo de Inversiones. 	Mensual y anual	Scoring de 5 dimensiones de riesgo ASG, aperturado hasta 26 categorías (que varían por industria), en un universo de hasta 77 industrias. Cada categoría de riesgo se evalúa dependiendo de la industria utilizando una escala de 0 a 5 puntos (donde 0 es el mayor riesgo o exposición). El puntaje final depende de la forma que la firma: mide impacto, mitiga, publica resultados, fija metas y cumple metas en el ámbito ASG.	<ul style="list-style-type: none"> Información provista por las empresas, entidades regulatorias e información pública (noticias, estudios). Data y scores ASG de un proveedor Internacional para emisores locales. 	<ul style="list-style-type: none"> Criterios generales de evaluación responden a adaptación propia de metodologías aceptadas internacionalmente. Taxonomía del proveedor externo cuando su evaluación sea aplicable. 	Por definir, cuando existan índices ASG o carteras públicas de referencia ASG en la Industria Local aplicables a este tipo de instrumento.	No aplica aún.	No aplica aún.	53,5%	46,7%
		Internacional Indirecta	Gerencia de Inversiones	<ul style="list-style-type: none"> Evaluación y monitoreo de métricas o directrices para nuevas inversiones para fomentar un screening positivo. Informe cuantitativo de scores sobre riesgo climático y ASG presentado al Comité Ejecutivo de Inversión. 	Según necesidades de inversión y seguimiento anual	No aplica	No aplica	No aplica	Scoring cuantitativo y cualitativo a nivel de fondos de inversión que cuantifica o describe el nivel de riesgo climático o de factores ASG que posee. Su uso es relativo a otras inversiones similares, promoviendo un screening positivo. Es decir, dentro de un grupo similar de posibles inversiones se preferirá aquella inversión que más mitigue uno o varios aspectos responsables.	Proveedores de datos internacionales de fondos, noticias, estados financieros, reportes propios o de terceros.	Taxonomía propia de los proveedores de datos, de la industria y de entidades que apunten a estandarizar ciertos aspectos, como el UNPRI o CFA Society.	A incorporar en 2023	A incorporar en 2023
	Renta Variable	Nacional Directa	Gerencia de Riesgo y Cumplimiento	<ul style="list-style-type: none"> Seguimiento mensual a 1/12vo del universo de emisores locales. Score publicado en Reporte mensual de Riesgo de Crédito. Informe anual de scores ASG presentado al Comité Ejecutivo de Inversiones. 	Mensual y anual	Scoring de 5 dimensiones de riesgo ASG, aperturado hasta 26 categorías (que varían por industria), en un universo de hasta 77 industrias. Cada categoría de riesgo se evalúa dependiendo de la industria utilizando una escala de 0 a 5 puntos (donde 0 es el mayor riesgo o exposición). El puntaje final depende de la forma que la firma: mide impacto, mitiga, publica resultados, fija metas y cumple metas en el ámbito ASG.	<ul style="list-style-type: none"> Información provista por las empresas, entidades regulatorias e información pública (noticias, estudios). Data y scores ASG de un proveedor Internacional para emisores locales. 	<ul style="list-style-type: none"> Criterios generales de evaluación responden a adaptación propia de metodologías aceptadas internacionalmente. Taxonomía del proveedor externo cuando su evaluación sea aplicable. 	Tracking Error contrastando carteras accionarias administradas por AFC con índices accionarios ASG.	Alternativamente Dow Jones, S&P o referencias similares.	La adoptada por el proveedor del índice.	A incorporar en 2023	A incorporar en 2023
		Internacional Indirecta	Gerencia de Inversiones	<ul style="list-style-type: none"> Evaluación y monitoreo de métricas o directrices para nuevas inversiones para fomentar un screening positivo. Informe cuantitativo de scores sobre riesgo climático y ASG presentado al Comité Ejecutivo de Inversión. 	Según necesidades de inversión y seguimiento anual	No aplica	No aplica	No aplica	Scoring cuantitativo y cualitativo a nivel de fondos de inversión que cuantifica o describe el nivel de riesgo climático o de factores ASG que posee. Su uso es relativo a otras inversiones similares, promoviendo un screening positivo. Es decir, dentro de un grupo similar de posibles inversiones se preferirá aquella inversión que más mitigue uno o varios aspectos responsables.	Proveedores de datos internacionales de fondos, noticias, estados financieros, reportes propios o de terceros.	Taxonomía propia de los proveedores de datos, de la industria y de entidades que apunten a estandarizar ciertos aspectos, como el UNPRI o CFA Society.	A incorporar en 2023	A incorporar en 2023
	Activos Alternativos		Gerencia de Riesgo y Cumplimiento	Presentación integral (score) de nueva alternativa de inversión al Comité Ejecutivo de Inversión.	Depende de agenda de evaluación de nuevas inversiones alternativas.	Scoring de preguntas relacionadas a riesgo de cambio climático y ASG obtenidas de cuestionario standard ILPA.	Información provista por contraparte e información pública.	No aplica	No desarrollado aún.	No desarrollado aún.	No desarrollado aún.	No tiene este fondo	2,8%
	Instrumentos Derivados		Gerencia de Riesgo y Cumplimiento	<ul style="list-style-type: none"> Seguimiento mensual a 1/12vo del universo de emisores locales. Score publicado en Reporte mensual de Riesgo de Crédito. Informe anual de scores ASG presentado al Comité Ejecutivo de Inversiones. 	Mensual y anual	Scoring de 5 dimensiones de riesgo ASG, aperturado hasta 26 categorías (que varían por industria), en un universo de hasta 77 industrias. Cada categoría de riesgo se evalúa dependiendo de la industria utilizando una escala de 0 a 5 puntos (donde 0 es el mayor riesgo o exposición). El puntaje final depende de la forma que la firma: mide impacto, mitiga, publica resultados, fija metas y cumple metas en el ámbito ASG.	<ul style="list-style-type: none"> Información provista por las empresas, entidades regulatorias e información pública (noticias, estudios). Data y scores ASG de un proveedor Internacional para emisores locales. 	<ul style="list-style-type: none"> Criterios generales de evaluación responden a adaptación propia de metodologías aceptadas internacionalmente. Taxonomía del proveedor externo cuando su evaluación sea aplicable. 	Tracking Error para contrapartes bancarias locales con acciones emitidas y transadas en Bolsa (estimación incluida en ejercicio de RVN).	Alternativamente Dow Jones, S&P o referencias similares.	La adoptada por el proveedor del índice.	-0,1%	0,0%
	Contrapartes Financieras		Gerencia de Riesgo y Cumplimiento	Informes y evaluación general presentados durante el año en el Comité Ejecutivo de Inversiones.	Ciclos de aprobación bienal	Scoring de preguntas relacionadas a cambio climático y ASG de cuestionario aplicado por Procedimiento Interno de Due Diligence.	Información provista por contraparte e información pública.	No aplica	Contrapartes Financieras distintas de bancos no transan en Bolsa (no aplica).	No aplica.	No aplica.	No aplica.	No aplica.

COBERTURA AÑO 2020	53,4%	49,5%
---------------------------	-------	-------

La forma de abordar cada componente de las carteras de inversiones se detalla a continuación:

I. Renta fija nacional directa, renta variable nacional directa y contrapartes de instrumentos derivados

Durante el año 2022, la Administradora realizó seguimiento de riesgo de cambio climático y factores ASG de los emisores de renta fija nacional. Esta metodología respondió a criterios de evaluación metodológica propuestos en estudios públicos de una firma global de asesorías en la materia e implementados por nuestros analistas. Sus resultados se agregaron como un factor más en la evaluación de riesgo crediticio que realizó la unidad de Riesgo Financiero durante dicho lapso.

A partir del primer semestre del año 2023, la Administradora continuará perfeccionando el seguimiento ASG de emisores locales, abarcando la renta variable local y utilizando una adaptación propietaria de un estándar globalmente aceptado. Se suma a ello el uso de información suministrada por un proveedor externo de cobertura global. Esta combinación permitirá la revisión de la cartera de inversiones dividida en sectores, subsectores e industrias como categorías de evaluación.

Identificado el sector, subsector e industria de cada firma nacional en cartera, se procederá a realizar la evaluación ASG en 5 dimensiones, a saber:



- Medio ambiente
- Capital social
- Capital humano
- Modelo de negocio e innovación
- Liderazgo y gobernanza.

Cada dimensión contendrá categorías que considerarán criterios de relevancia distintos de acuerdo con la industria a la que corresponda el emisor.

Para evaluar cada categoría, el analista a cargo recabará información disponible en las distintas fuentes de información a las que tiene acceso (proveedores externos, emisor y públicas). Con la información que obtenga, cada categoría de riesgo del emisor será evaluada siguiendo la particularidad de la industria a la que pertenece, utilizando una escala de 0 a 5 (siendo 5 un menor riesgo y exposición). El puntaje por categoría se obtendrá de forma aditiva en la medida que la empresa analizada mida, mitigue, publique resultados, se fije metas y las cumpla. Se asignará puntaje 0 de no lograr obtener información alguna en relación con la categoría.

En el caso de existir multas, sanciones o juicios vigentes relacionados a la gestión del riesgo de cambio climático o factores ASG para las firmas, se podrá restar puntos del puntaje total. Así también, se evaluará favorablemente la suscripción a grupos de trabajo y acción local y global relacionados a cambio climático y factores ASG.

Tras la evaluación, se obtendrá un puntaje final por emisor local como también un puntaje máximo y promedio por industria. El puntaje final por empresa se considerará dentro del Score individual de riesgo de crédito del emisor nacional como una contribución proveniente del riesgo de cambio climático y factores ASG.

Durante el año también se potenciará el Stewardship y el Engagement (involucramiento y compromiso) de la gestión. En el periodo se enviarán selectivamente encuestas sobre gestión del Cambio Climático y ASG a emisores nacionales de la cartera en base a criterios como: relevancia en AUM, puntaje obtenido en el score interno de riesgo por cambio climático y ASG o el requerimiento de los miembros del Comité Ejecutivo de Inversiones. De forma complementaria, se realizarán selectivamente también conference calls para profundizar la información sobre las prácticas de las empresas relacionadas a gestión del cambio climático y factores ASG.



II. Contrapartes financieras

La medición del riesgo de cambio climático y factores ASG de contrapartes financieras se realiza en conjunto al plan de evaluación integral de cada una de ellas, materializado en la realización de cuestionarios propios descritos en los procesos de Due Diligence y que han sido documentados por esta Administradora. Ellos incluyen, entre otros tópicos, la gestión sostenible, responsabilidad social, gobierno e impacto y gestión medio ambiental. Estas distinciones son consideradas en la aprobación o rechazo de la contraparte para operar recursos de los Fondos.

III. Renta fija y renta variable internacional indirecta



En el primer trimestre de 2023 esta Administradora ha incluido en sus procesos de selección de activos internacionales la realización de un screening positivo, el cual tiene como objetivo buscar instrumentos de características similares, que cumplan con el objetivo de inversión deseado y puedan ser comparables mediante el uso de un puntaje o scoring responsable. Puntaje que, por lo demás, es generado en base a una metodología que cuantifica variables cualitativas y cuantitativas para obtener mediciones sobre el impacto que tiene dichas inversiones en el riesgo climático y los factores ASG.



Si bien las mediciones tienen como objetivo ser similares a las aplicadas para los instrumentos nacionales, no necesariamente es posible encontrar dichas métricas para todos los instrumentos, por lo que se utilizarán variables dinámicas que tengan que ver con los siguientes tópicos:

AMBIENTAL	SOCIAL	GOBIERNO	RIESGO CLIMÁTICO
Healthy Ecosystems % of Portfolio Eligible	Healthy Ecosystems % of Portfolio Eligible	ESG Engagement	Climate Action % of Portfolio Eligible
		EU SFDR Fund type (Article 8 or Article 9)	
		Employ Exclusions Overall	

Además de lo anterior, las áreas relacionadas al proceso de inversión aplican los conceptos de engagement y stewardship en todo momento en el que sea posible, desde la evaluación formal en los procesos de revisión operacional llevados a cabo (due diligence) hasta reuniones con los administradores, emisores, intermediarios o relacionados. Lo anterior puede ser llevado a cabo con la finalidad de comprender el compromiso responsable que puedan tener los distintos agentes, como también para otorgar recomendaciones a los mismos en caso de que esta Administradora lo crea oportuno.

