

# Reporte anual 2023 - 2024



**Enfoque Integrado de Inversiones  
a factores Ambientales, Sociales y  
de Gobierno**

**ADMINISTRADORA DE  
FONDOS DE CESANTÍA  
(AFC CHILE)**





## 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 que podrían sumarse, en las carteras de inversión que administra.

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.

# Enfoque Integrado de Inversiones a factores ASG

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CESANTÍA (AFC CHILE)

## RIESGOS Y OPORTUNIDADES

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.

Avances en la regulación a nivel global hacia una gestión responsable de carteras están catalizando esta tendencia.

Sin embargo, en el corto plazo, aún persiste un nutrido debate académico sobre esta hipótesis y sobre los impactos que esta gestión tiene en la valoración de las empresas que las implementan.

| RIESGOS Y OPORTUNIDADES | TIPO DE INSTRUMENTO      | UNIDAD ENCARGADA   | REPORTE  | PERIODICIDAD  | MÉTODOLÓGÍA  |  |   | RIESGO DE MERCADO  |   | % DE CARTERAS CUBIERTA (DICIEMBRE 2023)   |                     |           |
|-------------------------|--------------------------|--|--|---|--|--|---|--|---|---|---------------------|-----------|
|                         |                          |  |  |   | MÉTRICAS   | PROVEEDORES INFORMACIÓN  | TAXONOMÍA   | MÉTRICAS   | PROVEEDORES INFORMACIÓN   | TAXONOMÍA   | CIC                 | FCS       |
|                         | RENTA FIJA               | NACIONAL DIRECTA   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Seguimiento mensual a 1/12vo del universo de emisores locales. Score publicado en Reporte mensual de Riesgo de Crédito.</li> <li>Presentación anual de scores ASG presentado al Comité Ejecutivo de Inversiones.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mensual</li> <li>Anual</li> </ul>  | 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 3 puntos (donde 0 es el mayor riesgo o exposición). Puntaje final depende de la forma que la firma identifica, mide y mitiga los riesgos ASG.  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Información provista por las empresas, entidades regulatorias e información pública (noticias, estudios).</li> <li>Data y scores ASG de un proveedor Internacional para emisores locales.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Criterios generales de evaluación responden a la adaptación propia de metodologías aceptadas internacionalmente.</li> <li>Taxonomía del proveedor externo cuando su evaluación sea aplicable.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Por definir en cuanto existan índices ASG o carteras públicas de referencia ASG en la industria local aplicables a este tipo de instrumento.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica aún</li> </ul>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica aún</li> </ul>                           | 49.4%               | 42.3%     |
|                         |                          | INTERNACIONAL INDIRECTA  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Se realiza una evaluación de los fondos prospectos a invertir.</li> <li>Una vez al año se realiza un scoring de la cartera.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>On demand</li> <li>Anual</li> </ul>  | Scoring de 7 dimensiones, incluyendo el índice de sostenibilidad de un proveedor extranjero. 3 de ellas son cuantitativas y el resto cualitativas. Estas últimas evalúan la generalidad de inversión ASG, junto con engagement y exclusión de empleados. También se considera la aplicabilidad de ley de SFDR.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Proveedor externo internacional.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Criterios de evaluación internos con metodología aceptadas internacionalmente, utilizando la taxonomía del proveedor.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Scoring relativo de 1 a 4, siendo 1 lo mejor y 4 lo peor (homólogo al scoring de inversiones internacionales).</li> </ul>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Morningstar</li> </ul>               | <ul style="list-style-type: none"> <li>La del proveedor</li> </ul>                        | 100.0%              | 100.0%    |
|                         | RENTA VARIABLE           | NACIONAL DIRECTA   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Seguimiento mensual a 1/12vo del universo de emisores locales. Score publicado en Reporte mensual de Riesgo de Crédito.</li> <li>Presentación anual de scores ASG ante el Comité Ejecutivo de Inversiones.</li> </ul>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mensual</li> <li>Anual</li> </ul>  | Scoring de 5 dimensiones de riesgo ASG, aperturado hasta en 26 categorías (que varían por industria), en universo de hasta 77 industrias. Cada categoría de riesgo se evalúa dependiendo de la industria, utilizando una escala de 0 a 3 puntos (donde 0 es el mayor riesgo o exposición). Puntaje final depende de la forma que la firma identifica, mide y mitiga los riesgos ASG. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Información provista por las empresas, entidades regulatorias e información pública (noticias, estudios).</li> <li>Data y scores ASG de un proveedor internacional para emisores locales.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Criterios generales de evaluación responden a la adaptación propia de metodologías aceptadas internacionalmente.</li> <li>Taxonomía del proveedor externo cuando su evaluación sea aplicable.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Tracking Error contrastando índice accionario del benchmark de AFC con Dow Jones Sustainability Chile Index.</li> </ul>                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P Dow Jones Indices</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>La adoptada por el proveedor del índice</li> </ul> | 1.0%                | 4.0%      |
|                         |                          | INTERNACIONAL INDIRECTA  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Se realiza una evaluación de los fondos prospectos a invertir.</li> <li>Una vez al año se realiza un scoring de la cartera.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>On demand</li> <li>Anual</li> </ul>  | Scoring de 7 dimensiones, incluyendo el índice de sostenibilidad de un proveedor extranjero. 3 de ellas son cuantitativas y el resto cualitativas. Estas últimas evalúan la generalidad de inversión ASG, junto con engagement y exclusión de empleados. También se considera la aplicabilidad de ley de SFDR.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Proveedor externo internacional.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Criterios de evaluación internos con metodología aceptadas internacionalmente, utilizando la taxonomía del proveedor.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Scoring relativo de 1 a 4, siendo 1 lo mejor y 4 lo peor (homólogo al scoring de inversiones internacionales).</li> </ul>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Morningstar</li> </ul>               | <ul style="list-style-type: none"> <li>La del proveedor</li> </ul>                        | 100.0%              | 100.0%    |
|                         | ACTIVOS ALTERNATIVOS     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Evaluación en Due Diligence de cada nueva alternativa de inversión.</li> <li>Revisión periódica de gestoras de inversión.</li> </ul>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingreso a la cartera</li> <li>Bienal</li> </ul>   | Scoring de preguntas relacionadas a riesgo de cambio climático y ASG obtenidas de cuestionario standard ILPA.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Información provista por contraparte y pública.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>                     | No tiene este fondo | 2.8%      |
|                         | INSTRUMENTOS DERIVADOS   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Seguimiento trimestral de emisores bancarios.</li> <li>Presentación anual de scores ASG presentado al Comité Ejecutivo de Inversiones.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Trimestral</li> <li>Anual</li> </ul>  | Scoring de 5 dimensiones de riesgo ASG, aperturado hasta 26 categorías (que varían por industria), en universo de hasta 77 industrias. Cada categoría de riesgo se evalúa dependiendo de la industria, utilizando una escala de 0 a 3 puntos (donde 0 es el mayor riesgo o exposición). Puntaje final depende de la forma que la firma identifica, mide y mitiga los riesgos ASG. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Información provista por las empresas, entidades regulatorias e información pública (noticias, estudios).</li> <li>Data y scores ASG de un proveedor Internacional para emisores locales.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Criterios generales de evaluación responden a adaptación propia de metodologías aceptadas internacionalmente.</li> <li>Taxonomía del proveedor externo cuando su evaluación sea aplicable.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>No desarrollado aún</li> </ul>                     | 0.02%               | 0.01%     |
|                         | CONTRAPARTES FINANCIERAS | <ul style="list-style-type: none"> <li>Informes y evaluación general presentados durante el año ante el Comité Ejecutivo de Inversiones.</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ciclos de aprobación bienal</li> </ul>  | Scoring de preguntas relacionadas a cambio climático y ASG de cuestionario aplicado por Procedimiento Interno de Due Diligence.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Información tanto provista por contraparte como pública.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Contrapartes financieras distintas de bancos no transan en Bolsa (no aplica).</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica</li> </ul>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica</li> </ul>                               | No aplica           | No aplica |

Cobertura año 2023 250.4% 249.1%





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 2023, la **Administradora** realizó el seguimiento de riesgo de cambio climático y factores ASG de **138 emisores de renta fija y variable 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 el equipo de 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.



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

MEDIO AMBIENTE

CAPITAL SOCIAL

CAPITAL HUMANO

MODELO DE NEGOCIO  
E INNOVACIÓN

LIDERAZGO Y  
GOBERNANZA

Cada dimensión contiene categorías que consideraron distintos criterios de relevancia, de acuerdo con la industria a la que corresponde el respectivo emisor. En primer lugar, para evaluar cada categoría, se recabó información disponible en las distintas fuentes a las que la Administradora tiene acceso (proveedores externos, emisor y públicas).

Con la información obtenida, cada categoría de riesgo del emisor fue evaluada siguiendo la particularidad de la industria a la que pertenece, utilizando una escala de 0 a 3 (siendo 3 un menor riesgo y exposición). El puntaje por categoría se estimó de forma aditiva en la medida que la empresa analizada identificó, midió y mitigó los riesgos ASG. Se asignó puntaje 0 a la compañía cuando el emisor no disponía públicamente de la información necesaria para evaluar.

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 aplicó un castigo al puntaje total. Así también, se evaluó favorablemente la suscripción a grupos de trabajo, al igual que la acción local y global relacionadas a cambio climático y factores ASG.

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

Adicionalmente, durante el año se potenció el Stewardship y el Engagement (involucramiento y compromiso) de la gestión, manteniendo conference calls con compañías seleccionadas, para profundizar la información sobre las prácticas de las empresas relacionadas a gestión del cambio climático y factores ASG.

Durante el periodo se enviaron también selectivamente encuestas sobre gestión del cambio climático y ASG a emisores nacionales de la cartera, priorizando criterios como la 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.

## II. Renta Fija y Renta Variable Internacional Indirecta

Desde el año 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**. Este puntaje, 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 a 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 Y OTROS FACTORES       |
|--|---|--|---|
| Healthy Ecosystems % of Portfolio Eligible | Human Development % of Portfolio Eligible | ESG Engagement                             | Morningstar Sustainability Rating Score |
|  |   | EU SFDR Fund type (Article 8 or Article 9) | General ESG Investment                  |
|  |   | Employ Exclusions Overall                  |   |

Además, 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 considere oportuno.

