



Reporte Anual sobre Factores y Riesgos de Inversión

2024

Conoce más en

afphabitat.cl | 🔍

Índice

1.	Introducción	3
2.	Riesgos Financieros	4
a.	Riesgo de Crédito	4
b.	Riesgo de Mercado	4
c.	Riesgo de Liquidez	5
3.	Tratamiento de Riesgos Financieros	6
a.	Riesgo de Crédito	6
b.	Riesgo de Mercado	6
c.	Riesgo de Liquidez	7
4.	Factores ASG y Cambio Climático	8
a.	Ambiental	8
b.	Social	8
c.	Gobierno Corporativo	9
5.	Acciones Realizadas	10
5.1.	Activos Extranjeros	12
5.2.	Inversiones Nacionales	18
	¿Qué es un bono Verde o Social?	21
	¿Qué son los ODS?	22
6.	Conclusiones evaluación 2023	24
	Glosario de Términos	25



1. Introducción

AFP Habitat se caracteriza por mantener una estructura de inversión y análisis de riesgos en las inversiones, acorde a su política de inversión con tal de cumplir el objetivo de maximizar la rentabilidad a sus afiliados.

Anualmente se elabora un reporte dirigido a nuestros afiliados sobre los factores financieros relevantes y su consideración en las decisiones de inversión y análisis de riesgos, esto conforme a lo establecido en el D.L. N° 3.500, Compendio de Normas del Sistema de Pensiones y lo señalado en la Norma de Carácter General (NCG) N°276.

En primera instancia, se presenta una breve descripción de los principales riesgos financieros y cómo son tratados en el proceso de inversión. Luego, se presenta el marco de decisión entorno a los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), describiendo los principales temas de interés. Finalmente, se presentan las principales acciones realizadas por la administradora durante el año 2023, junto a los avances observados en los estándares nacionales e internacionales

2. Riesgos Financieros

Primero: ¿qué entendemos por riesgo financiero? Corresponde a la realización de un determinado evento que afecta al funcionamiento o valorización de una inversión. Por tanto, la clave en la gestión de riesgos apunta a minimizar el grado de incertidumbre asociada a las diferentes dimensiones de una inversión.

En nuestra Política de Inversión, se definen los 3 principales riesgos:

a. Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito corresponde a aquel de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contraídas con los Fondos de Pensiones. Se identifican los siguientes tipos de riesgo crédito:

Riesgo de emisor: Corresponde aquel riesgo de pérdida asociados a que los emisores de instrumentos de deuda no cumplan con sus obligaciones contraídas con los Fondos de Pensiones.

Riesgo de contraparte: Corresponde aquel riesgo de pérdida asociados a que las contrapartes no cumplan con sus obligaciones contraídas con los Fondos de Pensiones o pérdida de su calidad crediticia.

b. Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado corresponde al riesgo de fluctuaciones de los valores del portafolio producto de la volatilidad de los mercados. Por tanto, se pueden identificar 3 fuentes de riesgo:

Riesgo Accionario: asociado a las variaciones en el precio de los activos de renta variable al incorporar o actualizar la información de las distintas compañías (situación financiera, entorno de negocios, cambios en la industria relevante, marco normativo o factores ASG) como también las variaciones en la oferta y demanda por este tipo de inversiones.

Riesgo de Tasas de Interés: corresponde a la variación derivada de los cambios en las tasas de interés para los instrumentos de deuda.

Riesgo Cambiario: corresponde al cambio en la valorización de una inversión respecto a las variaciones en el tipo de cambio.

AFP Habitat utiliza dos métricas para la medición del riesgo de mercado:

Riesgo Absoluto: se mide como la desviación estándar de la rentabilidad mensual de la cuota nominal para períodos móviles de 36 meses.

La administración de este riesgo se realiza con un criterio de portafolio, en que cada activo se evalúa según el aporte que este efectúa al riesgo de la cartera, considerando tanto los activos directos como los subyacentes, en activos convencionales, en activos alternativos y la exposición en derivados.

Riesgo Relativo: El riesgo relativo está relacionado con la obligación legal de “rentabilidad mínima” establecida en el D.L. N° 3.500.

El riesgo relativo se mide como el “*tracking-error*” de los fondos con respecto a la competencia relevante, en periodos de 12 meses.



c. Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de no poder realizar una transacción a los precios vigentes debido a que no hay suficiente actividad en el mercado de ese activo.

El riesgo de liquidez es difícil de cuantificar, entre otras razones porque no sólo depende de los fundamentos del activo en particular, sino que también depende de las condiciones de mercado.

La administración de este riesgo se basa en dos principios: una adecuada diversificación, y por otra parte una adecuada relación riesgo-retorno. Es por esto que, la falta de liquidez de cada activo particular deberá ser compensada por la vía de exigirle un premio adicional que se deberá traducir en un retorno esperado superior al de un activo de iguales características, pero con mayor liquidez en el mercado secundario.

3. Tratamiento de Riesgos Financieros

AFP Habitat en su gestión de riesgos opta por segregar las funciones entre quienes administran el riesgo respecto de quiénes lo controlan. Para esto se define una estructura organizacional con responsabilidades, instancias y atribuciones específicas en cada caso.

a. Riesgo de Crédito

Para el control de este riesgo, se ha establecido una revisión periódica de las Contrapartes con que operan los Fondos de Pensiones y los Emisores de Deuda que es contraída como inversión.

El Riesgo de Crédito es controlado por el Comité de Crédito a través de la generación de reportes generados por la Gerencia de Inversiones y la Gerencia de Riesgos según lo establecido en el Gobierno del Comité de Crédito.

Tratamiento Riesgo de emisor: El riesgo de emisor asociado a los instrumentos de deuda se monitorea a través de la evaluación que realizan las clasificadoras de riesgo privadas y la evaluación del riesgo que hace la Administradora en caso de las inversiones directas. El control de este riesgo se realiza a través del cumplimiento de los límites que establece el Régimen de Inversión.

Tratamiento Riesgo de contraparte: El tratamiento es realizado a través de la revisión de la calidad crediticia de la contraparte y la exposición que tienen los Fondos, el Comité de Crédito asigna a cada banco una línea de exposición crediticia en función de su solvencia. El reporte de seguimiento es presentado en reuniones ordinarias del Comité de Crédito por la Gerencia de Riesgos.

b. Riesgo de Mercado

Tratamiento Riesgo Absoluto: La administración de este riesgo se realiza con un criterio de portafolio, en que cada activo se evalúa según el aporte que este efectúa al riesgo de la cartera, considerando tantos los activos directos como los subyacentes, en activos convencionales, en activos alternativos y la exposición en derivados.

Para este efecto, el Directorio definirá los niveles máximos de riesgo absoluto permitido para cada Fondo y se calculará ex ante en base a las volatilidades y correlaciones históricas cada vez que se realizan cambios a la estructura del portafolio. La estimación del riesgo absoluto ex ante será calculada por la Gerencia de Inversiones e informada al Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés y al Directorio en cada sesión ordinaria.

Tratamiento Riesgo Relativo: la medición del riesgo relativo es realizada y controlada por la Gerencia de Riesgos e informada al Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés y al Directorio en cada sesión ordinaria.

El cumplimiento de la rentabilidad mínima es una obligación normativa, y se basa en el seguimiento de la rentabilidad del valor cuota según las mediciones de periodo establecidos.



c. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se estimará a través de un indicador que muestre el número de días necesarios para liquidar los activos directos o sus subyacentes en el caso de activos indirectos considerando los movimientos históricos transados en los mercados financieros respectivos. Este indicador será calculado por la Gerencia de Riesgos y presentado al Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés en cada sesión.

Se procurará mantener en la cartera la liquidez necesaria para cumplir con los movimientos propios de los Fondos, tales como retiros, pagos de pensiones, traspasos y operaciones de inversión

Además, se realiza un monitoreo en base a los movimientos históricos registrados entre los Fondos de Pensiones, considerando mayores entradas y salidas acumuladas. Para ello se llevará el cálculo de los movimientos porcentuales diarios entre los fondos y se considerara la mayor variación absoluta diaria o acumulada si son varios días consecutivos de flujo. Tomando estos valores máximos en consideración, se evaluará que la suma de las inversiones en activos alternativos y capital privado, no se excedan de los límites de inversión que exige la norma.

4. Factores ASG y Cambio Climático

AFP Habitat considera las variables ASG y cambio climático en su análisis de inversiones, debido a que entiende que éstas, en conjunto con otras, son dimensiones relevantes que pueden crear oportunidades o riesgos en las diferentes alternativas de inversión.

En este punto, AFP Habitat es consciente de que la materia en cuestión está en continuo desarrollo, es por ello que AFP Habitat dedica tiempo y recursos para generar e incorporar conocimiento de punta. En lo posible, el análisis siempre será hecho en base a comparables, para no tener sesgos ante oportunidades que puedan parecer de baja calidad ASG.

Dichas variables serán incorporadas al proceso de inversión considerándolos como un set adicional y siempre en conjunto a otros criterios clásicos de análisis, como pueden ser criterios fundamentales, de valorización o técnicos, y que deberán considerar al menos el impacto en el retorno esperado o riesgo de la inversión marginal y el impacto en el portafolio específico, o la viabilidad de las inversiones en base a información pública.

En este sentido, los factores ASG son evaluados según la naturaleza de la inversión: aplicables en la medición de riesgo de crédito y sostenibilidad en el funcionamiento de las empresas en las cuales se posee deuda, como también considerados partes del riesgo de mercado al estar asociados al funcionamiento actual y futuro de las empresas en las inversiones de renta variable.

Con esto, cabe mencionar la definición de los 3 factores ASG y sus temáticas más relevantes:

a. Ambiental

Considera la evaluación y monitoreo de las temáticas asociadas a la contaminación y daños medioambientales. Entre los principales factores se encuentran:

- **Emisión de Gases de efecto Invernadero (GEI):** políticas que apunten a la reducción en la emisión de gases contaminantes
- **Usos y Fuentes de Energía:** políticas que promuevan el mayor uso de energías renovables no contaminantes.
- **Gestión de Residuos:** considera la existencia de medidas para el control y reducción de la emisión de sustancias químicas peligrosas para el medio ambiente como también las políticas para la reutilización de los recursos.

b. Social

Incluye temáticas laborales y de responsabilidad de productos, riesgos como la seguridad de los datos y la oposición de los grupos de interés.

- **Relación con la comunidad:** instancias de comunicación y aporte en proyectos comunitarios.
- **Relación con los clientes** (bienestar de clientes)
- **Relación con los colaboradores** (desarrollo organizacional)



c. Gobierno Corporativo

Comprende elementos relacionados con el gobierno corporativo y el comportamiento de la empresa, como la calidad y la eficacia del consejo directivo o políticas de diversidad e inclusión.

- **Estructura Organizacional:** presencia de directorio, accionistas controladores y minoritarios
- **Transparencia Financiera:** calidad y periodicidad en la publicación de información relevante asociada al funcionamiento de la empresa.

Desde el 2023, AFP Habitat utiliza los estándares SASB como marco de orientación y monitoreo de factores ASG y cambio climático. Esto se realiza con el fin de identificar riesgos y oportunidades afectar el rendimiento financiero y valor empresarial de las inversiones. Asimismo, permite acceder a informes ASG estandarizados y comparables, para que la información se incorpore dentro del proceso de inversión.



5. Acciones Realizadas

A pesar de que el año 2023 fue un periodo difícil para esta tendencia, ya que tanto desde algunos inversionistas, bancos de inversión, o desde la academia los criterios ASG fueron criticados a la hora de generar retornos para los inversionistas, AFP Habitat, como signatario del Acuerdo Verde del Ministerio de Hacienda siguió buscando mejorar la información pública sobre las variables ASG y efectos del cambio climático, por lo que seguimos promoviendo en los principales emisores y vehículos de inversión las buenas prácticas de gestión de riesgo y de divulgación de información.

En años recientes, nuestra participación en grupos de trabajo tanto a nivel local (Mesa de Finanzas Verdes) como internacional (participación en las mesas de trabajo junto a la fundación FIDE) nos permite concluir que han existido grandes avances entre los agentes financieros entorno a la aceptación de un estándar internacional, como también en la necesidad de ampliar los esfuerzos para combatir el cambio climático como se observó en la reciente COP28¹.

Bajo esta consideración, se actualizó el proceso de evaluación de factores ASG para las inversiones directas, adoptando el estándar SASB que permitirá un mayor grado de comparación a nivel industrial, junto a la adopción de los estándares y reporte de la información en el marco de la NCG 461² emitida por la CMF.

¿Qué es SASB?

La organización SASB surge con el objetivo de desarrollar estándares y reportes de los temas de sustentabilidad en el mercado financiero, esto con tal de permitir una mayor comprensión, facilidad y comparabilidad de la información reportada por las diferentes empresas.

Para ello, las compañías se evalúan según una clasificación industrial en términos de sustentabilidad, existiendo 13 sectores con 77 industrias a nivel global.

¹ <https://www.un.org/es/climatechange/cop28>

² https://www.cmfchile.cl/normativa/ngc_461_2021.pdf



		Extractives & Minerals Processing													
Dimension	General Issues Category	Consumer Goods	Coal Operations	Construction Material	Iron & Steel Producers	Metals & Mining	Oil & Gas Exploration & Production	Oil & Gas Midstream	Oil & Gas Refining & Marketing	Oil & Gas Services	Financials	Food & Beverage	Health Care	Infrastructure	
Environment	GHG Emissions														
	Air Quality														
	Energy Management														
	Water & Wastewater Management														
	Waste & Hazardous Material Management														
	Ecological Impacts														
Social Capital	Human Rights & Community Relations														
	Customer Privacy														
	Data Security														
	Access & Affordability														
	Product Quality & Safety														
	Customer Welfare														
Human Capital	Selling Practices & Product Labelling														
	Labor Practices														
	Employee Health & Safety														
	Employee Engagement														
	Diversity & Inclusion														
	Product Design & Lifecycle Management														
Business Model & Innovation	Business Model Resilience														
	Supply Chain Management														
	Materials Sourcing & Efficiency														
	Physical Impacts of Climate Change														
	Business Ethics														
	Competitive Behavior														
Leadership & Governance	Management of the Legal & Regulatory Environment														
	Critical Incident														
	Risk Management														
	Systemic Risk Management														

Fuente: SASB. 2021

Para ello, se utilizan **5 dimensiones**, con 26 temáticas para la evaluación.

- *Environmental*
- Social Capital
- Human Capital
- Business Model & Innovation
- Leadership & Governance

Sectores

- Bienes de Consumo (Consumer Goods)
- Extracción y Procesamiento de Minerales (Extractives & Minerals Processing)
- Financiero (Financials)
- Alimentación y Bebestibles (Food and Beverage)
- Cuidados de la Salud (Health Care)
- Recursos Renovables y Energías Alternativas (Renewable Resources and Alternative Energy)
- Transformación de Recursos (Resource Transformation)
- Servicios (Services)
- Tecnología y Comunicaciones (Technology and Communications)
- Transporte (Transportation)



Existen temáticas que varían en cuanto a su relevancia entre las industrias, por lo que se inicia el proceso de evaluación considerando los mayores riesgos materiales (potenciales), tal como muestra la figura anterior.

P.D. ¿Qué se entiende por una inversión sustentable?

Técnicamente, no existe una definición formal en nuestro marco legal o en la referencia internacional (USA o incluso para la norma en Europa). Sin embargo, existe un consenso en torno al concepto, entendiendo que una inversión es sustentable cuando plantea/posee un impacto positivo en los temas sociales y medioambientales a través de su oferta de productos o servicios. Es decir, que en base a su funcionamiento es capaz de generar impactos positivos en sus principales grupos de interés, como sus clientes, colaboradores, acreedores y accionistas.

Porcentaje de la cartera total que fue medida durante el 2023:

Emisores nacionales	N° COMPAÑÍAS	AUM CLP MM	% FP
Renta variable (acciones chilenas)	46	1.423.713	3%
Renta fija (bonos)	32	6.090.461	14%
Renta variable y renta fija	17	4.345.151	10%
Activos no tradicionales (alternativos)	5	185.398	0,40%
TOTAL NACIONAL	100	12.044.723	27%
Emisores extranjeros	55	15.305.854	35%
TOTAL	155	27.350.577	62%

Fuente: Elaboración Propia Equipo AFP Habitat, con información disponible al 30-11-2023.

5.1. Activos Extranjeros

En línea con nuestro firme compromiso de gestionar los fondos de pensiones de manera responsable y sostenible, AFP Habitat realizó durante el 2023 una exhaustiva consulta a todos nuestros gestores de activos extranjeros, abarcando desde grandes firmas globales hasta casas más especializadas. Nuestro propósito fue comprender en detalle cómo están integrando criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en sus procesos de inversión, y conocer los avances logrados en este ámbito durante el último año.

La consulta se estructuró en torno a cuatro preguntas clave, diseñadas para obtener una visión integral de sus procesos de inversión sostenible y capturar cualquier modificación relevante implementada recientemente en su enfoque ASG. Específicamente, solicitamos:

1. Una descripción de sus políticas ASG actuales y cambios significativos realizados en el último tiempo.
2. Ejemplos concretos que ilustren cómo han puesto en práctica sus criterios ASG.
3. Su enfoque e iniciativas relacionadas con el cambio climático.
4. Las métricas e indicadores ASG que consideran al tomar decisiones de inversión.



A continuación, presentamos los principales hallazgos y tendencias que emergen del análisis de las respuestas recibidas:

1 Descripción general de políticas ASG y modificaciones recientes:

Todos los gestores consultados, independientemente de su tamaño o enfoque, cuentan con políticas formales de inversión responsable, en su gran mayoría actualizadas recientemente. Los cambios más comunes apuntan a fortalecer la integración de criterios ASG en todas las clases de activos, robustecer procesos de diálogo activo y votación, por ejemplo: una importante gestora de activos global revisó su política para alinearla con los más recientes estándares de administración del Reino Unido, otra firma líder a nivel internacional amplió su universo de exclusión de inversiones en sectores intensivos en carbono, como la generación térmica y arenas petrolíferas, un gestor especializado en mercados emergentes lanzó una nueva política de biodiversidad y actualizó sus exclusiones sectoriales, entre otros casos.

2 Ejemplos concretos de influencia de criterios ASG en decisiones de inversión:

Las administradoras compartieron una amplia gama de casos donde el análisis ASG tuvo un impacto material en decisiones recientes. Algunos patrones comunes son:

- Énfasis en estructuras de gobierno sólidas, independencia del directorio y alineación de incentivos.
- Preferencia por empresas con estrategias climáticas robustas, metas de reducción de emisiones basadas en la ciencia y claros planes de transición energética.
- Mayor cautela o desinversión ante controversias ASG graves, como escándalos de corrupción, abusos a DDHH o desastres ambientales.
- Valoración de prácticas laborales responsables, diversidad e inclusión, y contribución a los Objetivos de Desarrollo Sustentable de la ONU (ODS).

3 Enfoque e iniciativas relacionadas con cambio climático:

La lucha contra el cambio climático se ha consolidado entre los gestores de activos. Existe la necesidad de alinearse con los objetivos del Acuerdo de París de 2015. Algunas tendencias compartidas son:

- Masiva adhesión a iniciativas como el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD por sus siglas en inglés), Climate Action 100+ (organización que junta inversores sobre iniciativas relacionadas a emisión de energía limpia), y Principios de Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés).
- Compromiso de alcanzar la carbono neutralidad a corto y mediano plazo.
- Desarrollo de capacidades de análisis climático a nivel de emisores, sectores y carteras.
- Incorporación de métricas de intensidad de carbono, trayectoria de emisiones, y riesgos/oportunidades de transición.
- Engagements activos para impulsar la adopción de estrategias climáticas robustas en compañías invertidas.



4 Indicadores, métricas y objetivos ASG claves monitoreados:

Se aprecia una notable sofisticación en las capacidades de medición y seguimiento de factores ASG, con una combinación de diversas fuentes de datos externos (MSCI, Sustainalytics, Trucost, etc.) y modelos propios cada vez más avanzados. Entre las métricas más utilizadas destacan:

- Métricas ASG a nivel de emisor y cartera, tanto general como en dimensiones específicas (ej. riesgo carbono, capital humano, gobierno)
- Indicadores de impacto ambiental como huella de carbono, consumo de agua, generación de residuos.
- Métricas sociales como brecha de género, rotación de empleados, controversias laborales.
- KPIs de gobierno como independencia y diversidad del directorio, pay-for-sustainability.
- Alineamiento con ODS y exposición a actividades controversiales.
- Proxies de creación/destrucción de valor sostenible.

Varios gestores de activos han desarrollado sus propias plataformas de datos para facilitar el monitoreo de los datos previamente mencionados. Esto, combinado con fuentes de información externas, ha permitido contrastar las calificaciones con diversas métricas, lo que permite un conocimiento y entendimiento más profundo de las empresas. Sin embargo, hacer esto puede presentar una alta dispersión de resultados dependiendo de las fuentes utilizadas, lo que eventualmente dificulta la toma de decisiones en los procesos de inversión.

Las discrepancias en los puntajes ASG de distintos proveedores para una misma compañía pueden ser significativas, reflejando diferencias metodológicas, de cobertura y de énfasis temático. Conscientes de esta limitación, los administradores de activos están fortaleciendo sus capacidades internas para realizar un análisis ASG más granular, contextualizado y alineado con su filosofía de inversión.

Esto se traduce en el desarrollo de marcos propios de evaluación de la materialidad de factores ASG, por ejemplo, a través de información recabada directamente de procesos de due diligence y engagements. La creciente sofisticación de las técnicas de procesamiento de datos alternativos y no estructurados está permitiendo incorporar en estos modelos información valiosa proveniente de fuentes como análisis de redes, imágenes satelitales, sensores IoT, entre otras.

El resultado de estos complejos procesos son ratings y métricas ASG más consistentes y adaptados al enfoque de cada gestor, que van más allá de los promedios de mercado para reflejar convicciones propias sobre los factores de sostenibilidad verdaderamente críticos en cada industria y geografía. Si bien este desarrollo implica importantes inversiones, la expectativa es que permita tomar mejores decisiones y construir portafolios más resilientes.

En suma, los hallazgos de este ejercicio confirman el rápido avance hacia la adopción de altos estándares de inversión responsable por parte de los líderes de la industria, tanto globales como especializados. Este progreso está siendo impulsado como por crecientes presiones regulatorias y de mercado. También se



evidencia una creciente sofisticación y personalización de enfoques, ajustando la integración ASG al contexto y desarrollando capacidades analíticas a la vanguardia

5.1.2. Métricas ASG de Inversiones Extranjeras

Para ilustrar el creciente compromiso de nuestros gestores de activos internacionales con la inversión responsable, a continuación, presentamos una tabla resumen con estadísticas clave de las 10 principales administradoras extranjeras. En ella, se indica si cuentan con una política ASG formal, si son signatarios de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) de Naciones Unidas, si han realizado estudios sobre el impacto del cambio climático en sus inversiones, y el número de engagements o diálogos activos con empresas en temas ASG durante los últimos dos años.

Estos engagements representan instancias en las que las casas de activos plantean a las compañías en las que invierten sus inquietudes, recomendaciones o expectativas con relación a aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Son un componente central de las estrategias de inversión responsable, ya que permiten promover mejores prácticas y una mayor consideración de los riesgos y oportunidades ASG en las decisiones empresariales.

Tabla N°3. Resumen Informativo para las 10 administradoras de mayor relevancia en las inversiones extranjeras.

Emisor	TOTAL (MM USD)	% AUM	ESG en política de Inversión	Signatario PRI	Año Ingreso PRI	Análisis de Riesgos y Oportunidades ASG	Estudios sobre Impacto del Cambio Climático	N° Engagements (2021)	N° Engagements (2022)
BLACKROCK (ishares)	2893,54	16,5%	SI	SI	2008	SI	SI	3642	4000*
VANGUARD	2134,78	12,2%	SI	SI	2014	SI	SI	1447	1802
SCHRODER	1722,62	9,8%	SI	SI	2007	SI	SI	2116	5300+
INVESCO	782,44	4,5%	SI	SI	2013	SI	SI	3000	2900+
DIMENSIONAL	649,42	3,7%	SI	SI	2012	SI	SI	605	936*
JP MORGAN	621,47	3,5%	SI	SI	2007	SI	SI	3131	2200+
GOLDMAN SACHS	600,27	3,4%	SI	SI	2011	SI	SI	511	2219
PIMCO	571,14	3,3%	SI	SI	2011	SI	SI	1585	1370
EASTSPRING	535,65	3,0%	SI	SI	2018	SI	SI	500	744
BAILLIE GIFFORD	513,91	2,9%	SI	SI	2007	SI	SI	491	666
Otros	6542,95	37,2%							

Fuente: Elaboración Propia Equipo AFP Habitat, con información disponible al 31-12-2022.



Para complementar nuestro análisis, llevamos a cabo un ejercicio de evaluación del perfil ASG de nuestras inversiones en activos extranjeros, utilizando como referencia los puntajes ASG proporcionados por S&P Global³.

En primer lugar, obtuvimos para cada instrumento subyacente en nuestros portafolios su calificación ASG según la metodología de S&P. Luego, ponderamos estos puntajes individuales por el peso relativo que cada activo representa en los distintos multifondos. Finalmente, agregamos los resultados ponderados para llegar a una calificación ESG global de la porción de activos extranjeros en cada uno de nuestros fondos.

La siguiente tabla resume los puntajes ASG agregados obtenidos para los activos extranjeros en nuestros multifondos A, B, C, D y E, comparando su evolución en los últimos tres años:

Tabla N°4. Puntaje ASG según la metodología de S&P Global para la parte de activos extranjeros de cada multifondo.

Multifondo	2023	2022	2021
A	46,1	47,5	43,3
B	45,9	46,9	42,7
C	47,9	49	43,7
D	46,9	48,2	43,5
E	47,4	51,2	49,3

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.

Este ejercicio nos permite tener una visión más precisa del perfil ASG de nuestras inversiones internacionales, y monitorear su evolución en el tiempo. Si bien se aprecian leves variaciones entre los distintos multifondos, en general se observa una tendencia positiva en los puntajes ESG agregados durante el período analizado.

A modo de resumen, se presentan las siguientes conclusiones que emergen de todo el análisis hecho y que vale la pena destacar:

1. Colaboración Sectorial e Iniciativas Globales para Armonizar los Puntajes ASG: La participación en iniciativas globales y la colaboración sectorial emergen como respuestas clave ante la necesidad de armonizar los puntajes ASG y promover un enfoque más holístico y uniforme en la evaluación de prácticas sostenibles. La disparidad en los puntajes ASG, originada por diferencias en metodologías, criterios y enfoques entre diversos proveedores, subraya la urgencia de una visión más amplia y holística que abarque múltiples participantes y perspectivas. La unión de fuerzas a través de plataformas como los Principios para la Inversión Responsable (PRI), la Iniciativa de Gestores de Activos Net-Zero (NZAM), y el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) no solo facilita el intercambio de mejores prácticas y conocimientos, sino que también impulsa el desarrollo de estándares comunes y métricas más confiables para la evaluación ASG. Esta colaboración sectorial es fundamental

³ S&P Global ESG Scores otorga una nota en la escala del 0 al 100 a más de 10.000 empresas en base a información pública y más de 130 preguntas que varían su importancia dependiendo de la industria a la que corresponde la compañía.

* Estas empresas no reportan los datos en calendario natural, por lo que corresponden al período Julio 2022 – Junio 2023.



para superar las limitaciones de los puntajes ASG actuales, promoviendo una evaluación más precisa y significativa de las prácticas sostenibles y responsables en las inversiones, y asegurando que los inversores puedan tomar decisiones informadas basadas en información ASG coherente y de alta calidad.

2. Énfasis en la doble materialidad: Otro desarrollo interesante es la creciente adopción de un enfoque de "doble materialidad" en el análisis ASG, que considera no solo los factores de sostenibilidad que pueden tener un impacto financiero significativo en una inversión (materialidad financiera), sino también los impactos positivos y negativos que las decisiones de inversión pueden tener en la sociedad y el medio ambiente (materialidad social y ambiental). Este enfoque más holístico, que va más allá de la mitigación de riesgos para considerar también la contribución activa a objetivos de desarrollo sostenible, se está viendo reflejado tanto en la oferta de nuevos productos de inversión de impacto como en una mayor disposición a utilizar la influencia como inversionistas para promover cambios positivos en la economía real.

Sector SASB	N° COMPAÑÍAS	% RESPUESTA	AUM CLP MM	% FP
Alimentos y Bebidas	13	54%	619.903	1%
Bienes de consumo	7	71%	411.460	1%
Financiero	18	50%	6.934.820	16%
Infraestructuras	28	75%	1.826.157	4%
Procesamiento de extractos y minerales	6	83%	313.887	1%
Recursos renovables y energías alternativas	7	86%	935.699	2%
Salud	2	50%	3.732	0,01%
Transformación de Recursos	4	0%	466.842	1%
Tecnología y Comunicaciones	5	60%	97.338	0,2%
Transporte	10	40%	434.885	1%
TOTAL	100	61%	12.044.723	27%

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.

3. Mayor foco en resultados e impactos reales: Un cambio de enfoque que se aprecia en varios de los gestores consultados es la evolución desde un análisis ASG centrado principalmente en políticas y procesos, hacia un mayor énfasis en la medición de resultados e impactos concretos. Esto se está traduciendo en el monitoreo de un conjunto más amplio de métricas de desempeño, tanto a nivel de emisores individuales como de portafolios completos, incluyendo indicadores como la intensidad de carbono, el porcentaje de mujeres en posiciones de liderazgo, la tasa de rotación de empleados, entre muchos otros. También implica una mayor disposición a establecer objetivos cuantitativos de mejora en estos indicadores y a vincular la remuneración de ejecutivos con su logro.



5.2. Inversiones Nacionales

Acorde a los avances en la regulación y adopción de los consensos entorno al impacto de los factores ASG, hemos actualizado la política entorno a nuestras inversiones directas, considerando el estándar SASB propuesto por la Comisión de Mercado Financiero en su Norma de Carácter General N° 461 de noviembre 2021, que busca promover la presentación y divulgación de las principales variables asociadas a las temáticas ASG en las empresas chilenas.

Además, el marco de evaluación durante 2023 consideró la extensión en la política de inversión, ampliando el espectro de empresas a seguir desde los principales emisores a todas las empresas presentes en el portafolio de inversión nacional.

Lo anterior implicó notificar a 100 emisores nacionales de distintas clases de activos, (renta variable, renta fija y activos alternativos) y solicitar respuesta a un formulario de estándar SASB para evaluar la evolución e implementación de las políticas y variables asociadas a la gestión de riesgos ASG y cambio climático. En esta primera implementación, la notificación mencionó la adopción de la NCG N° 461 junto a la consideración en sus esquemas operacionales de los riesgos ASG y de cambio climático.

Con esto, esperamos potenciar la supervisión de los principales riesgos en las empresas chilenas, apuntando a nuestro deber fiduciario de velar por inversiones que entreguen las mejores rentabilidades y mantengan bajo supervisión e implementen políticas que permitan su funcionamiento en el largo plazo.

En esta línea, nuestro compromiso en materia de Gobierno Corporativo se refleja también en el riguroso proceso de selección de directores independientes en Sociedades Anónimas. Así, en coordinación con la Asociación de AFP de Chile, hemos logrado la designación de 33 directores independientes que actualmente velan por representar los intereses de nuestros afiliados en compañías chilenas.

A continuación, presentamos los resultados de la primera medición realizada en base a estándares SASB. La cartera de emisores nacionales se compuso de 100 emisores, los cuales fueron categorizados en 10 industrias acorde SASB como muestra la tabla siguiente:

Los 100 emisores componen el 100% de las inversiones locales, los cuales pertenecen a las siguientes clases de activos:

Emisores nacionales	N° COMPAÑÍAS	AUM CLP MM	% FP
Renta variable (acciones chilenas)	46	1.423.713	3%
Renta fija (bonos)	32	6.090.461	14%
Renta variable y renta fija	17	4.345.151	10%
Activos no tradicionales (alternativos)	5	185.398	0,4%
TOTAL	100	12.044.723	27%

Fuente: *Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.*



Lo anterior, categorizado por industria:

Sector SASB	N° COMPAÑÍAS	AUM RV	AUM RF	AUM ALTERNATIVOS	AUM TOTAL	% FP
Alimentos y Bebidas	13	344.177	275.726	-	619.903	1,4%
Bienes de consumo	7	233.600	177.860	-	411.460	0,9%
Financiero	18	465.745	6.469.075	-	6.934.820	15,7%
Infraestructuras	28	833.470	992.688	-	1.826.157	4,1%
Procesamiento de extractos y minerales	6	58.189	255.698	-	313.887	0,7%
Recursos renovables y energías alternativas	7	403.571	532.128	-	935.699	2,1%
Salud	2	3.732	-	-	3.732	0,01%
Transformación de Recursos	4	466.842	-	-	466.842	1,1%
Tecnología y Comunicaciones	5	59.314	38.024	-	97.338	0,2%
Transporte	10	65.273	184.215	185.398	434.885	1,0%
TOTAL	100	2.933.912	8.925.414	185.398	12.044.723	27,3%

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.

Acorde la evaluación bajo el estándar SASB, las compañías se evalúan según su clasificación industrial en términos de sustentabilidad. Dado que existen temáticas que varían en cuanto a su relevancia entre las industrias, el proceso de evaluación considera los mayores riesgos materiales.

Los emisores evaluados por esta Administradora fueron categorizados en 10 industrias, en las cuales fueron medidos los siguientes aspectos:

SECTOR	MEDIO AMBIENTE	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL HUMANO	MODELO DE NEGOCIO E INNOVACIÓN	LIDERAZGO Y GOBERNANZA
Alimentos y bebidas	<ul style="list-style-type: none"> - Emisiones de GEI - Gestión de la energía - Gestión del agua y las aguas residuales - Gestión de residuos y materiales peligrosos - Impactos ecológicos 	<ul style="list-style-type: none"> - Seguridad de los datos - Calidad y seguridad de los productos - Bienestar del cliente - Prácticas de venta y etiquetado de productos 	<ul style="list-style-type: none"> - Prácticas laborales - Salud y seguridad de los empleados 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos - Gestión de la cadena de suministro - Abastecimiento y eficiencia de los materiales 	
Bienes de consumo	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión de la energía 	<ul style="list-style-type: none"> - Seguridad de los datos 	<ul style="list-style-type: none"> - Prácticas laborales - Compromiso de los empleados, diversidad e inclusión 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos 	



<p>Financiero</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Seguridad de los datos - Acceso y asequibilidad 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos 	<ul style="list-style-type: none"> - Ética empresarial - Gestión del riesgo sistémico
<p>Infraestructuras</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Emisiones de GEI - Calidad del aire - Gestión de la energía - Gestión del agua y las aguas residuales - Gestión de residuos y materiales peligrosos 	<ul style="list-style-type: none"> - Acceso y asequibilidad - Calidad y seguridad de los productos - Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos - Resiliencia del modelo de negocio - Abastecimiento y eficiencia de los materiales - Impactos físicos del cambio climático 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión del riesgo de incidentes críticos - Gestión del riesgo sistémico
<p>Procesamiento de extractos y minerales</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Emisiones de GEI - Calidad del aire - Gestión de la energía - Gestión del agua y las aguas residuales - Gestión de residuos y materiales peligrosos - Impactos ecológicos 	<ul style="list-style-type: none"> - Derechos humanos y relaciones comunitarias - Prácticas laborales - Salud y seguridad de los empleados 	<ul style="list-style-type: none"> - Ética empresarial
<p>Recursos renovables y energías alternativas</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Emisiones de GEI - Calidad del aire - Gestión de la energía - Gestión del agua y las aguas residuales 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión de la cadena de suministro 	
<p>Salud</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión de la energía - Gestión de residuos y materiales peligrosos 	<ul style="list-style-type: none"> - Seguridad de los datos - Acceso y asequibilidad - Calidad y seguridad de los productos - Bienestar del cliente - Prácticas de venta y etiquetado de productos - Salud y seguridad de los empleados - Compromiso de los empleados, diversidad e inclusión 	<ul style="list-style-type: none"> - Impactos físicos del cambio climático - Ética empresarial
<p>Transformación de recursos</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Emisiones de GEI - Calidad del aire - Gestión de la energía - Gestión del agua y las aguas residuales - Gestión de residuos y materiales peligrosos 	<ul style="list-style-type: none"> - Derechos humanos y relaciones comunitarias - Salud y seguridad de los empleados 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos - Gestión del entorno jurídico y reglamentario - Gestión del riesgo de incidentes críticos
<p>Tecnología y Comunicaciones</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión de la energía 	<ul style="list-style-type: none"> - Privacidad del cliente - Seguridad de los datos 	<ul style="list-style-type: none"> - Abastecimiento y eficiencia de los materiales - Comportamiento competitivo - Gestión del riesgo sistémico
<p>Transporte</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Emisiones de GEI 	<ul style="list-style-type: none"> - Prácticas laborales 	<ul style="list-style-type: none"> - Comportamiento competitivo - Gestión del riesgo de incidentes críticos



Inversiones sustentables

AFP Habitat también toma en consideración los emisores nacionales que están suscritos a los Objetivos de Desarrollo Sostenible definidos por la ONU y que cuentan con emisiones de Bonos verdes.

¿Qué es un bono Verde o Social?

Un bono verde corresponde a la emisión de deuda por parte de una entidad, cuyo destino está asociado y comprometido al desarrollo de inversiones o políticas en línea con las temáticas medioambientales y desarrollo social.

Para este caso, se evalúa como un bono ‘verde’ o sustentable’ aquel que define en su prospecto la implementación y ejecución de acciones que contribuyan a mitigar los riesgos ASG, siendo las temáticas medioambientales y sociales relevantes para los instrumentos corporativos y las temáticas de integración social junto a obras de infraestructura en el ámbito de los instrumentos de deuda soberana.

En particular, AFP Habitat ha invertido 528 MM USD en instrumentos con estas características, tanto en empresas privadas (CMPC, Aguas Andinas o Minera Escondida) como a nivel estatal, destacando la participación y esfuerzo realizado por el Gobierno de Chile en promover este tipo de instrumentos, especialmente en las emisiones de deuda en el extranjero. La inversión en bonos verdes representa el 1% del AUM total administrado⁴, según el siguiente detalle:

REGIÓN	EMISOR	NEMO	VENCIMIENTO	MM USD	TIPO
INTERNACIONAL	CIMA FINANCE (MINERA ESCONDIDA)	XS2244822560	05-09-2029	94	Verde
INTERNACIONAL	GOBIERNO DE CHILE	US168863DY16	07-03-2042	31	Sustentable (SLB)
LOCAL	AGUAS ANDINA	BAGUA-AE	15-03-2044	3	Verde y Social
LOCAL	CMPC	BCMPC-O	01-06-2029	24	Verde
LOCAL	CMPC	BCMPC-Q	15-09-2042	48	Verde y Social
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0700534	01-05-2034	224	Sustentable
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0501028	01-10-2028	65	Social
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0231028	01-10-2028	14	Social
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0281033	01-10-2033	27	Social

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.

⁴ AUM total administrado al 30-11-2023



¿Qué son los ODS?

En 2015, los representantes mundiales en la ONU acordaron la creación de una agenda enfocada en el desarrollo sostenible. Para esto, se definieron 17 temáticas de interés, señalando objetivos a cumplir en un plazo de 15 años (meta en 2030) que apuntan a mejorar la calidad de vida en la población.

OBJETIVOS **DE DESARROLLO SOSTENIBLE**



En este contexto, las empresas pueden optar por adherir a uno o más objetivos, formando parte de la iniciativa ONU Global Compact que promueve el reporte, divulgación y desarrollo de iniciativas que contribuyan al cumplimiento de los objetivos.



Según la categorización de los emisores nacionales según SASB, se muestra el porcentaje de emisores que están suscritos a los ODS y los que cuentan con emisiones de bonos verdes:

Sector SASB	ODS ONU	BONOS VERDES
Alimentos y Bebidas	100%	15%
Bienes de consumo	71%	0%
Financiero	67%	28%
Infraestructuras	61%	11%
Procesamiento de extractos y minerales	83%	0%
Recursos renovables y energías alternativas	86%	43%
Salud	50%	0%
Transformación de Recursos	25%	25%
Tecnología y Comunicaciones	40%	40%
Transporte	60%	0%

Fuente: *Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.*



6. Conclusiones evaluación 2023

Los resultados 2023 dan cuenta del continuo compromiso que tienen las compañías chilenas en materias de sustentabilidad. En efecto, identificamos un rol crucial para el desarrollo de una economía sostenible e inclusiva, dada la facultad para canalizar capitales y orientar recursos hacia el financiamiento de la transición verde.

En particular, destacamos un énfasis transversal en el control de emisiones directas e indirectas provenientes de operaciones, principalmente medidas según emisiones de gases de efecto invernadero. Al respecto, cabe señalar que gran mayoría de las compañías bajo cobertura cuenta con mediciones directas. Asimismo, existen planes asociados a mejorar este indicador a través de la descarbonización, uso de combustibles limpios y reemplazo a energías renovables en los procesos productivos.

También, destacamos el foco de las compañías en cuanto a salud y seguridad de su fuerza laboral. Esto se ve en la gestión de accidentes y seguridad, donde las empresas actúan de forma proactiva e identifican situaciones de riesgo con tal de evitarlas o mitigar impactos.

Por último, recalcamos las políticas de privacidad y protección de datos de clientes, permitiendo altos estándares de seguridad de la información. Este tema es especialmente relevante para empresas de sectores financieros y tecnológicos. Mas aún, estas empresas han tenido un papel clave en promover y ampliar el acceso de la población al mercado formal, destacando diversas iniciativas en cuanto a inclusión y educación financiera para clientes no bancarizados y programas de apoyo a empresas de menor tamaño.

Como principales desafíos, identificamos profundizar el proceso de descarbonización en curso, que implica concretar una transición energética sin peligrar la continuidad del suministro ni imponer costos demasiado elevados sobre la población.

A su vez, el cambio climático y la mayor frecuencia de desastres naturales ponen presión sobre las redes eléctricas y sanitarias, las cuales deberán aumentar su resiliencia para hacer frente a estos eventos sin perjudicar la continuidad de servicios. Con ello, será clave trabajar en la estandarización de métricas y procesos, de modo identificar la exposición al riesgo climático y definir planes de mitigación de forma oportuna.

Por último, identificamos oportunidades en cuanto fortalecer la respuesta a la amenaza del cambio climático, gracias al compromiso de las compañías por operar con estándares ambientales por sobre los normativos. Este continuo trabajo en materias ASG y de riesgo climático será clave para lograr los Objetivos de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de la ONU.

Adicionalmente, luego de revisar la literatura y las mejores prácticas a nivel global, seguimos comprometidos en establecer un estándar de medición y juicio de estas variables más sistematizado, buscando constantemente un marco teórico suficientemente robusto para la completa adopción de estas variables dentro de nuestro proceso de inversión.



Glosario de Términos

ASG Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG en inglés)

COP26 26° Conferencia de las Partes - Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático

GEI Gases de Efecto Invernadero (GHG en inglés)

GRI Global Reporting Initiative

IFRS International Financial Reporting Standards

MFV Mesa de Finanzas Verdes

NCG Norma de Carácter General

ODS Objetivos de Desarrollo Sustentable (SDG en inglés)

SASB Sustainability Accounting Standard Board

TCFD Task Force on-Climate-Related Financial Disclosures



AFPHABITAT.CL



600 220 2000



AFPHABITAT



AFP_HABITAT



@AFPHABITAT



AFP-HABITAT