

Presentes en tu *presente*,
PREOCUPADOS
POR TU *FUTURO*.

Reporte Anual sobre
Factores y Riesgos de Inversión

2025

Conoce más en

afphabitat.cl | 🔍



Índice

Índice	2
1. Introducción	3
2. Gobierno para la Gestión de Riesgo	4
3. Riesgos Financieros	4
a. Riesgo de Crédito	4
b. Riesgo de Mercado	4
c. Riesgo de Liquidez	5
4. Tratamiento de Riesgos Financieros	6
a. Riesgo de Crédito	6
b. Riesgo de Mercado	6
c. Riesgo de Liquidez	7
5. Factores ASG y Cambio Climático	8
a. Ambiental	8
b. Social	9
c. Gobierno Corporativo	9
6.1. Activos Extranjeros	12
6.2. Inversiones Nacionales	19
Inversiones sustentables	23
¿Qué es un bono Verde o Social?	23
¿Qué son los ODS?	24
7. Conclusiones: Evaluación 2024	26
Glosario de Términos	27



1. Introducción

AFP Habitat se caracteriza por mantener una estructura de inversión y análisis de riesgos para los Fondos de Pensiones que administra, acorde a sus Políticas de Inversión, siempre con el objetivo de maximizar la rentabilidad a sus afiliados y seguridad de estos.

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 Decreto Ley N° 3.500 de 1980, el Compendio de Normas del Sistema de Pensiones y lo señalado en la Norma de Carácter General (NCG) N°276 de la Superintendencia de Pensiones.

En primera instancia, se presenta una breve descripción del gobierno para la gestión de riesgo y 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 2024, junto a los avances observados en los estándares nacionales e internacionales.



2. Gobierno para la Gestión de Riesgo

AFP Habitat, entiende y es consciente que para el logro de sus objetivos estratégicos es fundamental una apropiada administración de sus riesgos, siendo esta una actividad que es transversal a todos los procesos y áreas de la compañía y en todos sus niveles de gestión.

Es importante mencionar, que para AFP Habitat, el contar con un adecuado modelo de gestión de riesgo, permite asegurar razonablemente, en forma consistente y sistemática, que los riesgos ya sean riesgos financieros, operacionales, legales, de riesgo climático y los factores ASG, entre otros y que puedan afectar la consecución de los objetivos y metas estratégicas o el valor de AFP Habitat en el tiempo, sean identificados, evaluados, tratados y comunicados oportunamente.

Para lo anterior, la gestión y el tratamiento de estos riesgos se encuentran abordados en nuestras Políticas de Inversión y Solución de Conflictos de Interés de los Fondos de Pensiones.

3. 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 siguientes tres principales riesgos:

a. Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito corresponde a aquel en 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 portfolio, 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.



4. 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 porfolio, 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.

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.



5. Factores ASG y Cambio Climático

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

Respecto a este punto, AFP Habitat es consciente que la materia en cuestión está en continuo desarrollo, por lo 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, siendo 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 tres 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 año 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 que puedan 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.



6. Acciones Realizadas

A pesar de que el año 2024 fue un periodo difícil para esta tendencia, ya que tanto desde algunos inversionistas, bancos de inversión, o desde la academia los criterios ASG han recibido críticas a la luz del objetivo 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 en torno 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 COP29¹.

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.

		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														
Social Capital	Ecological Impacts														
	Human Rights & Community Relations														
	Customer Privacy														
	Data Security														
	Access & Affordability														
Human Capital	Product Quality & Safety														
	Customer Welfare														
	Selling Practices & Product Labelling														
	Labor Practices														
	Employee Health & Safety														
Business Model & Innovation	Employee Engagement														
	Diversity & Inclusion														
	Product Design & Lifecycle Management														
	Business Model Resilience														
	Supply Chain Management														
Leadership & Governance	Materials Sourcing & Efficiency														
	Physical Impacts of Climate Change														
	Business Ethics														
	Competitive Behavior														
	Management of the Legal & Regulatory Environment														
Critical Incident Risk Management															
Systemic Risk Management															

¹ <https://www.un.org/es/climatechange/cop29>

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



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

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 general 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.



Tabla N°1. Porcentaje de la cartera total que fue medida durante el 2024

EMISORES	N° COMPAÑÍAS	AUM CLP MM	% AUM TOTAL FONDOS PENSIÓN
Renta variable (acciones chilenas)	46	1.650.294	3%
Renta fija (bonos)	33	4.297.171	14%
Renta variable y renta fija	17	5.833.839	10%
Activos no tradicionales (alternativos)	4	151.157	0,4%
TOTAL NACIONAL	100	11.932.461	27%
Emisores extranjeros	10	14.922.072	34%
TOTAL	110	26.854.533	61%

Fuente: Elaboración Propia Equipo AFP Habitat, con información disponible al 31-12-2024.

6.1. Activos Extranjeros

En línea con nuestro firme compromiso de gestionar los Fondos de Pensiones de manera responsable y sostenible, AFP Habitat realizó durante el 2024 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 cinco 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.
5. Información respecto a cómo integran criterios ASG en sus métricas de riesgo



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 frecuentes incluyen una mayor integración de criterios ASG en todas las clases de activos, fortalecimiento del diálogo activo y ajustes en políticas de exclusión. Por ejemplo, una importante gestora multinacional expandió su política de exclusión en mercados privados y ajustó umbrales para minería de carbón y arenas petrolíferas. Otra firma líder a nivel internacional mejoró su análisis de biodiversidad y evaluación de riesgos climáticos y un gestor especializado en activos alternativos formalizó la integración ASG en todas las etapas del ciclo de inversión, 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 políticas de compensación alineadas con la sostenibilidad
- 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:

El cambio climático sigue siendo una prioridad clave para los gestores de activos, con un fuerte énfasis en la alineación con los objetivos del Acuerdo de París y la reducción de emisiones. Se observan tendencias comunes entre las gestoras:

- Muchas gestoras han reafirmado su compromiso con iniciativas globales 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 y fortalecimiento de capacidades de análisis climático a nivel de emisores, sectores y carteras. Incorporan métricas como Climate Value at Risk para evaluar riesgos físicos y de transición en sus 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:

Los gestores han avanzado significativamente en la medición y monitoreo de factores ASG, combinando datos de proveedores como MSCI, Sustainalytics y Trucost, junto con modelos propios más sofisticados. 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 e integración de métricas para evaluar la exposición a actividades controversiales en su análisis de inversiones.
- Desarrollo de modelos internos para cuantificar el impacto financiero de riesgos ASG y oportunidades de inversión sostenible.

Los gestores de activos han fortalecido el uso de plataformas internas para consolidar datos ASG, combinando múltiples proveedores externos con metodologías propias. Esta integración busca mitigar la dispersión en las calificaciones ASG derivada de diferencias metodológicas y mejorar la calidad de la información utilizada en los procesos de inversión. Se han implementado procesos de validación cruzada para garantizar la coherencia de los datos y minimizar inconsistencias en la evaluación de emisores.

El avance en tecnologías de análisis ha permitido incorporar información alternativa en la evaluación de sostenibilidad. Algunos gestores han implementado el uso de herramientas avanzadas que combinan datos estructurados con análisis de controversias y riesgos climáticos, lo que facilita una mejor interpretación de la exposición a factores de sostenibilidad. Además, el empleo de modelos personalizados ha permitido generar calificaciones ASG ajustadas a cada sector y contexto geográfico, integrando factores de materialidad específicos y criterios de exclusión más detallados.

A medida que el mercado avanza, la sofisticación de estos sistemas ha permitido a los gestores desarrollar marcos internos más robustos para la evaluación de sostenibilidad. Se han potenciado metodologías de diligencia debida y engagements o diálogos activos, donde la recopilación de datos directos de emisores complementa la información proveniente de proveedores externos. Estas mejoras reflejan un enfoque cada vez más preciso en la integración de factores ASG en las decisiones de inversión y el desarrollo de portafolios alineados con objetivos de sostenibilidad a largo plazo.



En conclusión, los hallazgos de este análisis reflejan un avance significativo en la adopción de estándares elevados de inversión responsable por parte de los principales actores de la industria, tanto a nivel global como en gestoras especializadas. Este desarrollo está siendo impulsado por un entorno regulatorio en evolución y una creciente demanda del mercado por estrategias alineadas con criterios ASG. Al mismo tiempo, se observa una mayor sofisticación y personalización en los enfoques de integración de sostenibilidad, con el desarrollo de herramientas analíticas más avanzadas y metodologías adaptadas a las particularidades de cada sector y geografía.

6.1.2. 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 diez 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°2. Resumen Informativo para las 10 administradoras de mayor relevancia en las inversiones. 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°2. Resumen Informativo para las 10 administradoras de mayor relevancia en las inversiones extranjeras

EMISOR	TOTAL (MM USD)	% AUM	ASG EN POLÍTICA DE INVERSIÓN	SIGNATARIO PRI	AÑO INGRESO PRI	ANÁLISIS DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASG	ESTUDIOS SOBRE IMPACTO DEL CAMBIO CLIMÁTICO	N° ENGAGEMENTS (2022)	N° ENGAGEMENTS (2023)
Blackrock	3.843,8	18,4%	SI	SI	2008	SI	SI	4.000*	3.768
Vanguard	3.125,8	15,0%	SI	SI	2014	SI	SI	1.802	1.659
Schroders	1.291,1	6,2%	SI	SI	2007	SI	SI	5.300	6700+
Pimco	1.172,5	5,6%	SI	SI	2011	SI	SI	1.370	1350+
Goldman sachs	1.054,7	5,0%	SI	SI	2011	SI	SI	2.219	2.184
Moneda	961,9	4,6%	SI	SI	2019	SI	SI	88	TBD
Invesco	871,5	4,2%	SI	SI	2013	SI	SI	2900+	2200+
Man GLG	802,1	3,8%	SI	SI	2017	SI	SI	176	77
Baillie Gifford	656,4	3,1%	SI	SI	2007	SI	SI	666	744
JP Morgan	651,7	3,1%	SI	SI	2007	SI	SI	2200+	2.062
Otros	6.471,2	31,0%							

Fuente: Elaboración Propia Equipo AFP Habitat, con información disponible al 31-12-2024.

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 Global^[1].

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 ASG 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:



³**Tabla N°3.** Puntaje ASG según la metodología de S&P Global para la parte de activos extranjeros de cada multifondo.

MULTIFONDO	2024	2023	2022
A	46,62	45,64	48,37
B	46,68	45,48	47,52
C	49,96	47,68	49,74
D	50,29	46,86	49,09
E	46,91	46,55	50,67

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.^[3]

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 ASG 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. Los gestores han implementado procesos internos para mitigar las diferencias en metodologías de proveedores externos, complementando estas evaluaciones con análisis propios. Se observa un enfoque en la creación de sistemas de calificación integrados, donde la combinación de múltiples fuentes de datos permite minimizar sesgos y generar puntuaciones más representativas de la realidad de los emisores. 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 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.

³ ^[3] Los puntajes ASG correspondientes a los años 2023 y 2022 pueden no coincidir con los puntajes publicados para los mismos períodos en el reporte publicado el 2024. Esta diferencia se debe a un proceso de revisión y mejora continua en la clasificación y evaluación de los activos de la cartera de acuerdo con los criterios ASG indicados.



2. Énfasis en la doble materialidad y profundización del análisis: Se mantiene la tendencia de 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). Además, se ha identificado una orientación hacia el desarrollo de modelos específicos que adaptan los factores ASG a la naturaleza de cada industria y a las particularidades regulatorias y ambientales de cada mercado. Esto ha permitido a los gestores refinar sus metodologías de inversión sostenible y mejorar su capacidad para identificar oportunidades alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y otros marcos de referencia.

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, la diversidad en posiciones de liderazgo, la estabilidad laboral, entre muchos otros. Paralelamente, se han desarrollado mecanismos de compensación vinculados al desempeño ASG, lo que refuerza la alineación de incentivos y posiciona la sostenibilidad como un elemento clave en la gestión corporativa.



6.2. Inversiones Nacionales

Acorde a los avances en la regulación y adopción de los consensos en torno al impacto de los factores ASG, hemos actualizado la política respecto 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.

En su implementación inicial, el marco de evaluación 2023 implicó notificar a la totalidad de emisores presentes en el portafolio de inversión nacional 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.

Para el periodo actual, en línea con la continua adopción de la NCG N° 461 por parte de las compañías chilenas, se procedió a obtener dicho formulario desde la sección “Indicadores ASG” publicado en la Información de fiscalizados de la CMF para cada emisor.

Quisiéramos destacar la relevancia que tiene el poder acceder a información de carácter ASG de forma pública y centralizada para las compañías chilenas. Con esto, AFP Habitat podrá recopilar datos y evaluar la evolución e implementación de las políticas y variables asociadas a la gestión de riesgos ASG y cambio climático.

En adelante, 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 35 directores independientes que actualmente velan por representar los intereses de nuestros afiliados en compañías chilenas.

La cartera de emisores nacionales se compuso de 100 emisores, los cuales pertenecen a las siguientes clases de activos:

Tabla N°4: Emisores nacionales que componen el 100% de las inversiones locales por clase de activo:

EMISORES NACIONALES	N° COMPAÑÍAS	AUM CLP MM	% TOTAL AUM FP
Renta variable (acciones chilenas)	46	1.650.294	3%
Renta fija (bonos)	33	4.297.171	14%
Renta variable y renta fija	17	5.833.839	10%
Activos no tradicionales (alternativos)	4	151.157	0,4%
TOTAL	100	11.932.461	27%

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.



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

Tabla N°5: Porcentaje de emisores nacionales con respuesta a formulario de estándar SASB

SECTOR SASB	N° COMPAÑÍAS	% RESPUESTA	AUM CLP MM	% TOTAL AUM FONDOS PENSIÓN
Alimentos y Bebidas	13	85%	767.307	2%
Bienes de Consumo	7	100%	481.422	1%
Financiero	20	30%	288.456	1%
Infraestructuras	28	89%	1.915.789	4%
Procesamiento de extractos y minerales	8	88%	226.816	0%
Recursos renovables y energías alternativas	6	100%	1.083.193	2%
Salud	1	100%	8.418	0%
Transformación de Recursos	3	100%	388.117	1%
Tecnología y Comunicaciones	5	60%	63.086	0%
Transporte	9	44%	183.039	0%
TOTAL	100	73%	5.405.644	11%

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat

La tabla anterior muestra el porcentaje de emisores nacionales con respuesta al formulario SASB. Como se observa, del total de emisores se obtuvo respuesta de un 73%. Dicha muestra representa el 11% del AUM total de los Fondos de Pensiones administrados medidos al 31-12-24.



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 	
Financiero		<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
Infraestructuras	<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 		<ul style="list-style-type: none"> - 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
Procesamiento de extractos y minerales	<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 	<ul style="list-style-type: none"> - Prácticas laborales - Salud y seguridad de los empleados 		<ul style="list-style-type: none"> - Ética empresarial
Recursos renovables y energías alternativas	<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 	<ul style="list-style-type: none"> - Salud y seguridad de los empleados - Compromiso de los empleados, diversidad e inclusión 	<ul style="list-style-type: none"> - Impactos físicos del cambio climático 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 	<ul style="list-style-type: none"> - Salud y seguridad de los empleados 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 2.765 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 5.4% del AUM total administrado⁴, según el siguiente detalle:

Tabla N°6: *Inversiones en bonos verdes o sociales*

REGIÓN	EMISOR	NEMO	VENCIMIENTO	MM USD	TIPO
INTERNACIONAL	GOBIERNO DE CHILE	US168863DY16	07-03-2042	31	SLB
INTERNACIONAL	GOBIERNO DE CHILE	US168863EA21	05-01-2054	57	SLB
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0501028	01-10-2028	9	Social
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0600433	01-04-2033	544	Social
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0700534	01-05-2034	222	Sustentable
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0581034	01-10-2034	400	SLB
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0531137	01-11-2037	561	SLB
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTU0341039	01-10-2039	284	SLB
LOCAL	GOBIERNO DE CHILE	BTP0621040	01-10-2040	585	Social
LOCAL	AFUAS ANDINA	BAGUA-AE	15-03-2044	2	Verde y Social
LOCAL	CMPC	BCMPC-O	01-06-2029	23	Verde y Social
LOCAL	CMPC	BCMPC-Q	15-09-2042	48	Verde y Social

Fuente: *Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.*

⁴ AUM total administrado al 31-12-2024



¿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:

Tabla N°7: *Porcentaje de emisores nacionales suscritos a ODS y emisión de Bonos Verdes*

SECTOR SASB	ODS ONU	BONOS VERDES
Alimentos y Bebidas	100%	15%
Bienes de Consumo	86%	0%
Financiero	70%	30%
Infraestructuras	68%	18%
Procesamiento de extractos y minerales	75%	0%
Recursos renovables y energías alternativas	100%	100%
Salud	0%	0%
Transformación de Recursos	33%	33%
Tecnología y Comunicaciones	80%	40%
Transporte	56%	22%
TOTAL	74%	24%

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.



7. Conclusiones: Evaluación 2024

Los resultados de la evaluación anual reafirman el continuo compromiso de 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. Asimismo, se destacan los avances en cuanto a la implementación de la NCG N°461, la cual establece un marco normativo claro de divulgación que es fundamental para guiar y regular las prácticas de sostenibilidad en las diversas industrias del país.

En particular, de la evaluación 2024, destacan las tendencias positivas en cuanto a la medición y gestión de indicadores ASG en las distintas industrias, con la mayoría de las compañías contando con datos comparables entre períodos. Esto ha permitido evaluar su progreso en aspectos clave como el uso de energías renovables, donde se evidencia un fuerte compromiso con la sostenibilidad, alcanzando en algunos casos hasta un 83% de electricidad proveniente de fuentes limpias.

Asimismo, se evidencian varias compañías trabajando hacia metas como una matriz energética 100% renovable y la carbono neutralidad para 2050. También hay un enfoque creciente en el desarrollo de tecnologías como el hidrógeno verde. Esto es de particular importancia tomando en consideración el impacto del cambio climático y la presión que ejerce la mayor frecuencia de desastres naturales. Con ello, también destaca el compromiso de las compañías por operar con estándares ambientales por sobre los normativos.

Como aspectos de mejora notamos que, a pesar de los planes y objetivos claros, algunas compañías aún carecen de indicadores clave, lo que resalta la necesidad de mejorar la transparencia y la medición para poder continuar evaluando el progreso ASG de manera efectiva. En esta línea, varias empresas enfrentan desafíos en la divulgación de información relevante, especialmente respecto a los ámbitos sociales y medioambientales, lo que limita la evaluación completa de sus esfuerzos ASG y cambio climático.

En conclusión, los diversos sectores evaluados muestran un compromiso claro y progresos importantes en sostenibilidad. El continuo trabajo en materias ASG y de riesgo climático ha permitido fortalecer la respuesta a la amenaza del cambio climático. No obstante, hay áreas que aún presentan desafíos importantes, especialmente en la consistencia y homogeneización de datos. Será clave continuar trabajando en la estandarización de métricas y procesos, de modo identificar la exposición a los riesgos ASG y de cambio climático y definir planes de mitigación de forma oportuna.

Por último, 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)
COP29	29° 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 Finanza 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
HIDROGENO VERDE	Producción de hidrógeno generada por energías renovables bajas en emisiones, tales como la solar y la eólica
RENTA FIJA	Instrumentos financieros de deuda. Ejemplo: Bonos
RENTA VARIABLE	Instrumentos representativos de la propiedad o capital de una sociedad o una empresa Ejemplo: acciones
ACTIVO ALTERNATIVO	Instrumentos que no pertenecen a las categorías tradicionales de renta variable (acciones) y renta fija (bonos). Ejemplo: Bienes raíces, capital privado e infraestructura



AFPHABITAT.CL



600 220 2000



AFPHABITAT



AFP_HABITAT



@AFPHABITAT



AFP-HABITAT