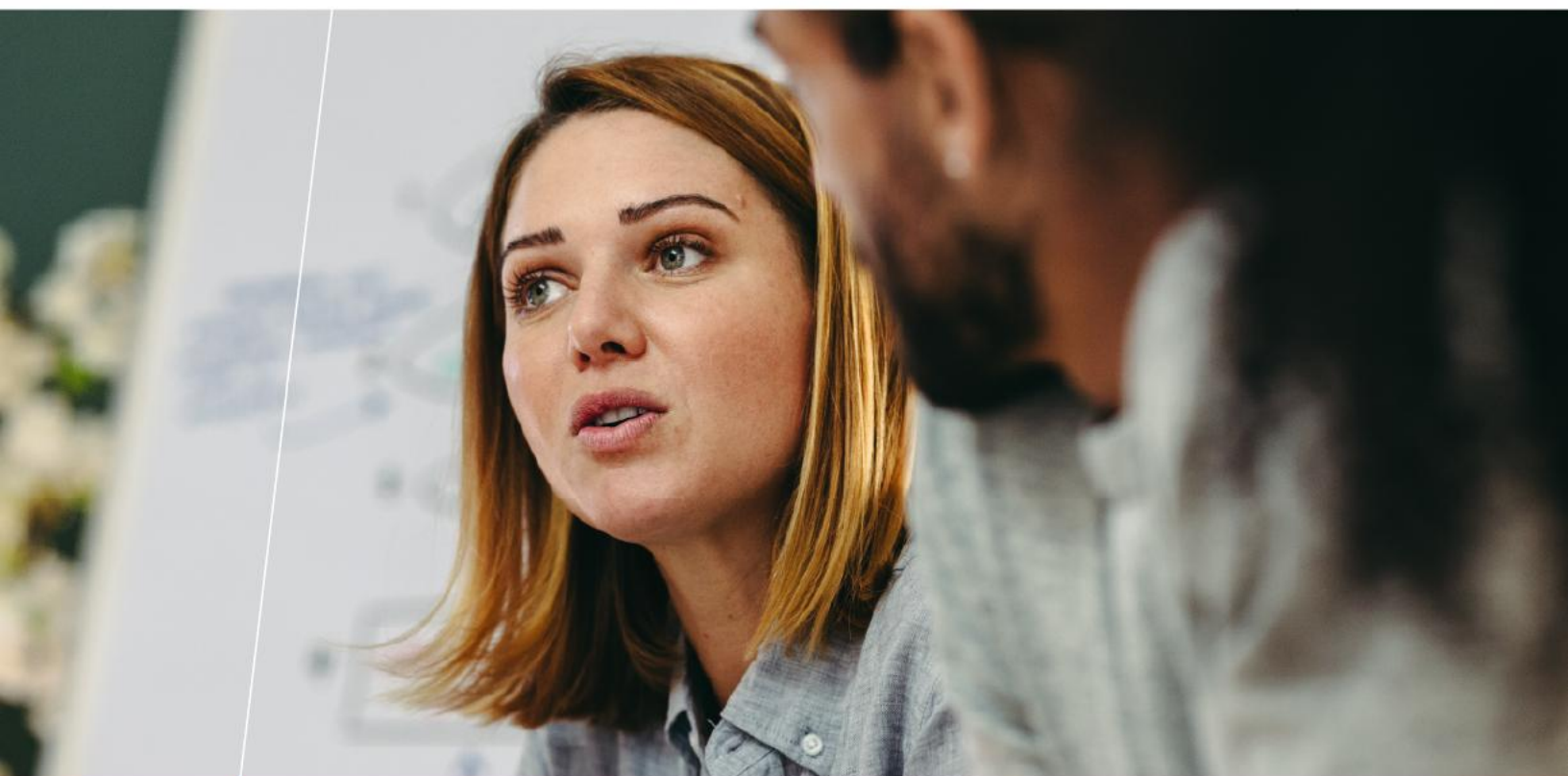


# REPORTE ANUAL SOBRE FACTORES Y RIESGOS DE INVERSIÓN *2026*



Un reporte donde informamos sobre los factores financieros relevantes considerados en nuestras decisiones de inversión y en el análisis de riesgos.

# 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?                     | 25 |
| 7. Conclusiones: Evaluación 2025      | 27 |
| Glosario de Términos                  | 28 |

# 1. Introducción

AFP Habitat mantiene una estructura de inversiones y de análisis de riesgos para los Fondos de Pensiones que administra, en conformidad con sus Políticas de Inversión, orientada a maximizar la rentabilidad para sus afiliados, resguardando los niveles de seguridad y riesgo definidos para cada fondo.

Anualmente, elaboramos un reporte dirigido a nuestros afiliados y a otros grupos de interés, en el cual informamos sobre los factores financieros relevantes para nuestras decisiones de inversión y el análisis de sus riesgos. Este informe también aborda aspectos relacionados con el riesgo climático y con los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente.

En primera instancia, se presenta una breve descripción de nuestra estructura de gobierno para la gestión de riesgos, financieros y no financiero, y de cómo estos son considerados en el proceso de inversión. Luego, se presenta el marco de decisión en torno al riesgo climático y 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 en estos ámbitos durante el año 2025, junto a los avances observados en los estándares nacionales e internacionales.

## 2. Gobierno para la Gestión de Riesgo

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

Es importante destacar que, para AFP Habitat, contar con un modelo robusto de gestión de riesgos permite asegurar razonablemente, de manera consistente y sistemática, que los distintos riesgos financieros, operacionales, legales, asociados al riesgo climático y relacionados con factores ASG, entre otros, que pudieran afectar el cumplimiento de los objetivos estratégicos o el valor de AFP Habitat en el tiempo, sean identificados, evaluados, gestionados y comunicados oportunamente.

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

## 3. Riesgos Financieros

En términos generales, el riesgo financiero corresponde a la posibilidad de que ocurra un determinado evento o se materialicen condiciones que afecten negativamente el funcionamiento o valorización de una inversión. Por tanto, la clave en la gestión de riesgos apunta a identificar, medir y gestionar dichas exposiciones para 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 los emisores de deuda o contrapartes no cumplan con sus obligaciones contraídas con los Fondos de Pensiones. Se identifican los siguientes tipos de riesgo de crédito:

**Riesgo de emisor:** Corresponde a aquel riesgo de pérdida asociado a que los emisores de instrumentos de deuda no cumplan con las obligaciones contraídas por ellos con los Fondos de Pensiones.

**Riesgo de contraparte:** Corresponde a aquel riesgo de pérdida asociado a que cualquier contraparte no cumpla con sus obligaciones contraídas con los Fondos de Pensiones.

### b. Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado corresponde al riesgo de fluctuaciones de los valores del portafolio (originado en cambios en los precios de los activos en que invierten los fondos), asociados a la volatilidad propia de los mercados. En particular, se pueden identificar 3 fuentes de riesgo:

**Riesgo Accionario:** Asociado a las variaciones en el precio de los activos de renta variable (acciones o índices accionarios), los cuales se manifiestan al incorporar o actualizar la información de los distintos emisores (situación financiera, entorno de negocios, cambios en la industria relevante, marco normativo, cambio climático o factores ASG) o instrumentos, como también las variaciones en la oferta y demanda por este tipo de inversiones.

**Riesgo de Tasas de Interés:** Corresponde a la fluctuación en el valor de los Fondos derivada de los cambios en las tasas de interés para los instrumentos de deuda.

**Riesgo Cambiario:** Corresponde al cambio en la valorización de un activo como resultante de las variaciones en las paridades cambiarias (peso/dólar y otras).

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, evaluando el aporte de cada activo al riesgo de la cartera, considerando tanto los activos directos como los subyacentes, tanto en activos convencionales como en activos alternativos, incorporando 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, o no poderla realizar a los precios vigentes, debido a que no hay suficiente profundidad de compra y/o de venta 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. Como concepto general, la menor liquidez de un activo particular deberá ser compensada por la vía de exigirle un premio adicional, que se deberá traducir en un retorno esperado superior al que se obtendría de un activo de iguales características, pero que cuenta con mayor liquidez en el mercado secundario.

## 4. Tratamiento de Riesgos Financieros

En su gestión de riesgos, AFP Habitat ha optado por segregar las funciones entre quienes administran el riesgo respecto y quienes lo controlan. Para esto, se ha implementado 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.

La instancia a través de la cual es controlado el Riesgo de Crédito es el Comité de Crédito, el cual basa su gestión en reportes generados por la Gerencia de Inversiones y la Gerencia de Riesgos, según lo establecido en las políticas del Comité de Crédito.

**Tratamiento de 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 de la evaluación del riesgo que hace la Administradora en el caso de las inversiones directas, cuyos resultados son presentados y monitoreados por El Comité de Crédito. El control de este riesgo se realiza a través del cumplimiento de los límites que establece el Régimen de Inversión.

**Tratamiento de 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 o intermediario 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 del Riesgo Absoluto:** La administración de este riesgo se realiza con un criterio de porfolio, en que cada activo se evalúa según el aporte que 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 realicen cambios a la estructura del portafolio. La estimación del riesgo absoluto *ex ante* será calculada por la Gerencia de Inversiones y es informada al Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés y al Directorio en cada sesión ordinaria.

**Tratamiento del Riesgo Relativo:** La medición del riesgo relativo es realizada y controlada por la Gerencia de Riesgos, y es 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 volúmenes 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, sin que ello perjudique innecesariamente el retorno esperado de los Fondos.

Adicionalmente, se monitorean los movimientos históricos registrados entre los Fondos de Pensiones, considerando las mayores entradas y salidas acumuladas. Para ello se lleva el cálculo de los movimientos porcentuales diarios entre los fondos y se considera 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 de 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:** iniciativas que buscan el bienestar de clientes.

**Relación con los colaboradores:** aspectos de 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

Durante 2025, el desarrollo de los criterios ASG ha continuado evolucionando en un contexto de mayor debate y sofisticación respecto de su implementación y medición de resultados. En este escenario, AFP Habitat, en su calidad de signatario del Acuerdo Verde del Ministerio de Hacienda, ha reforzado su compromiso con la mejora de la información pública relacionada con variables ASG y con los efectos del cambio climático. En particular, hemos seguido promoviendo entre los principales emisores y vehículos de inversión la adopción de buenas prácticas de gestión de riesgos, así como estándares más robustos de divulgación, con el objetivo de contribuir a una integración cada vez más efectiva de estos factores en los procesos de inversión.

En años recientes, nuestra participación en grupos de trabajo tanto a nivel local (Mesa de Finanzas Verdes del Ministerio de Hacienda) 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 COP30<sup>1</sup>.

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 461<sup>2</sup> 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                          |                                   |                 |                       |                        |                 |                                    |                     |                                |                    |            |                 |             |                |  |
|                             | Materials Sourcing & Efficiency                  |                                   |                 |                       |                        |                 |                                    |                     |                                |                    |            |                 |             |                |  |
| Leadership & Governance     | Physical Impacts of Climate Change               |                                   |                 |                       |                        |                 |                                    |                     |                                |                    |            |                 |             |                |  |
|                             | Business Ethics                                  |                                   |                 |                       |                        |                 |                                    |                     |                                |                    |            |                 |             |                |  |
|                             | Competitive Behavior                             |                                   |                 |                       |                        |                 |                                    |                     |                                |                    |            |                 |             |                |  |
|                             | Management of the Legal & Regulatory Environment |                                   |                 |                       |                        |                 |                                    |                     |                                |                    |            |                 |             |                |  |
|                             | Critical Incident Response Management            |                                   |                 |                       |                        |                 |                                    |                     |                                |                    |            |                 |             |                |  |

<sup>1</sup> <https://www.un.org/es/climatechange/cop30>

<sup>2</sup> [https://www.cmfchile.cl/normativa/ngc\\_461\\_2021.pdf](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.

- Medio Ambiente (Environmental)
- Capital Social (Social Capital)
- Capital Humano (Human Capital)
- Modelo de Negocio e Innovación (Business Model & Innovation)
- Liderazgo y Gobernanza (Leadership & Governance)

#### **Sectores considerados en el análisis de emisores locales:**

- 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).

#### ***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 2025**

| EMISORES                                | N° COMPAÑÍAS | AUM CLP MM        | % AUM TOTAL FONDOS PENSIÓN |
|---|--------------|-------------------|----------------------------|
| Renta variable (acciones chilenas) (1)  | 42           | 2.339.253         | 3,7%                       |
| Renta fija (bonos)                      | 31           | 3.669.102         | 6,3%                       |
| Renta variable y renta fija             | 17           | 5.919.046         | 10,1%                      |
| Activos no tradicionales (alternativos) | 5            | 207.579           | 0,4%                       |
| <b>TOTAL NACIONAL</b>                   | <b>95</b>    | <b>12.134.980</b> | <b>20,5%</b>               |
| <b>TOTAL EXTRANJERO</b>                 | <b>52</b>    | <b>27.474.900</b> | <b>46,9%</b>               |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>147</b>   | <b>39.609.880</b> | <b>67,4%</b>               |

(1) Incluye dos emisores extranjeros en los cuales se realiza una inversión directa

Fuente: Elaboración Propia Equipo AFP Habitat, con información disponible al 31-12-2025.

## 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 2025 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 los factores de riesgo climático y 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 analizados cuentan con políticas formales de inversión responsable, mayoritariamente actualizadas en el último período, evidenciando una evolución desde enfoques declarativos hacia marcos operativos más integrados. Por ejemplo, una gestora global con fuerte presencia en renta fija fortaleció su política ASG incorporando explícitamente criterios de biodiversidad y derechos humanos, ampliando además su análisis de riesgos climáticos a múltiples clases de activos e integrando estas variables directamente en la selección de emisores y en la construcción de portafolios. En otro caso, un administrador internacional con alcance multisectorial actualizó su política de exclusiones, eliminando excepciones previamente vigentes para determinadas actividades intensivas en carbono, que las excluía de una consideración climática negativa, y alineando sus criterios con estándares regulatorios europeos más exigentes, junto con un refuerzo de la gobernanza interna y de los comités de supervisión ASG. Adicionalmente, una gestora activa de renta variable profundizó su enfoque de inversión responsable de inversiones *stewardship* (ver Glosario), desarrollando herramientas internas propietarias para registrar, monitorear y evaluar el impacto de los procesos de *engagement* (ver Glosario) y votación, utilizando estos resultados como insumo directo en el fortalecimiento o debilitamiento de las tesis de inversión. Finalmente, otra administradora internacional avanzó hacia una integración más sofisticada del riesgo climático en la gestión de portafolios, incorporando métricas cuantitativas como huella de carbono, intensidad de emisiones, escenarios climáticos alineados a los principios del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, en sigla en inglés) del G20, conocidos como Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD, en su sigla en inglés) y evaluaciones cualitativas de transición, las cuales son utilizadas tanto en reportes de riesgo como en procesos de toma de decisión a nivel de cartera.

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

- Las administradoras reportaron una diversidad de casos recientes en los que la integración de factores ASG influyó de manera directa y material en decisiones de inversión, gestión de riesgos y posicionamiento de portafolios. A partir de estos casos, se identifican los siguientes patrones transversales:
- Fuerte énfasis en la calidad de la gobernanza corporativa, destacando estructuras de directorio robustas, mayor independencia de los órganos de gobierno, fortalecimiento de controles internos y mejoras en la transparencia, así como políticas de compensación ejecutiva alineadas con la creación de valor sostenible de largo plazo y la protección de los derechos de accionistas minoritarios.
- Preferencia por emisores con estrategias climáticas creíbles y bien definidas, incluyendo metas de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero alineadas con la ciencia, planes claros de transición energética, uso creciente de energías renovables y gestión activa de riesgos

físicos y de transición asociados al cambio climático, tanto en mercados desarrollados como emergentes.

- Mayor cautela en la asignación de capital frente a controversias ASG severas, tales como investigaciones por corrupción, deficiencias relevantes en controles de cumplimiento, violaciones a derechos humanos o eventos socioambientales de alto impacto. En varios casos, estos riesgos se tradujeron en rebajas de calificación interna, ajustes en ponderaciones o, alternativamente, en procesos de *engagement* intensivo con objetivos y plazos definidos.
- Valoración creciente de prácticas sociales y laborales responsables, incluyendo estándares de seguridad y salud ocupacional, gestión del capital humano, diversidad e inclusión, y relaciones constructivas con comunidades y otros grupos de interés, especialmente cuando estos factores inciden en la estabilidad operativa, la reputación corporativa y la sostenibilidad del modelo de negocio.
- Integración explícita de marcos y objetivos internacionales, como los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS), principios del UN Global Compact y estándares de reporte reconocidos, los cuales son utilizados como referencia para evaluar la contribución positiva de las inversiones y orientar estrategias de *engagement* y *stewardship*.

### 3 Enfoque e iniciativas relacionadas con cambio climático

El cambio climático continúa posicionándose como una prioridad central en la agenda de los gestores de activos analizados, con un foco creciente en la gestión de riesgos financieros asociados a la transición energética y a los impactos físicos del calentamiento global. A partir de la información reportada, se identifican las siguientes tendencias comunes:

- Reafirmación del compromiso con iniciativas y marcos internacionales, destacando la adhesión y alineación con estándares como el TCFD, los Principios de Inversión Responsable (PRI) y, en varios casos, iniciativas colaborativas de *engagement* orientadas a la acción climática, utilizadas como referencia para gobernanza, reporte y diálogo con emisores.
- Compromisos explícitos de descarbonización y reducción de huella de carbono, tanto a nivel corporativo como de estrategias de inversión, con metas de carbono neutralidad o trayectorias de reducción de emisiones en horizontes de corto, mediano y largo plazo, alineadas con escenarios de transición ordenada.
- Fortalecimiento de las capacidades internas de análisis climático, incorporando evaluaciones sistemáticas de riesgos físicos y de transición a nivel de emisores, sectores y carteras. Este análisis se apoya en modelos propietarios, investigación interna y métricas avanzadas para evaluar impactos potenciales sobre flujos de caja, crédito y valor de los activos.
- Uso creciente de métricas climáticas cuantitativas, tales como intensidad de carbono, trayectoria de emisiones, exposición a sectores sensibles al carbono y análisis de escenarios climáticos, que permiten monitorear la evolución del riesgo climático y apoyar decisiones de asignación, ponderación y selección de emisores.

- *Engagement* activo y estructurado con emisores, orientado a promover la adopción de estrategias climáticas más robustas, mejorar la divulgación de información climática, fortalecer metas de reducción de emisiones y avanzar en planes creíbles de transición energética, especialmente en sectores intensivos en carbono.

#### **4 Indicadores, métricas y objetivos ASG claves monitoreados:**

Los gestores de activos analizados han mostrado avances significativos en la medición, monitoreo e integración cuantitativa de factores ASG, apoyándose en una combinación de proveedores externos de datos, marcos internacionales y modelos internos propietarios, con el objetivo de mejorar la calidad del análisis y su vinculación con el riesgo financiero y las decisiones de inversión.

Entre las principales métricas y enfoques utilizados, se observan los siguientes patrones comunes:

- Uso sistemático de métricas ASG a nivel de emisor y cartera, tanto agregadas como desagregadas por dimensión ambiental, social y de gobernanza. Estas métricas son empleadas para evaluar riesgos financieros, identificar tendencias materiales y apoyar procesos de selección, ponderación y monitoreo de inversiones.
- Monitoreo de indicadores ambientales clave, incluyendo huella e intensidad de carbono, trayectoria de emisiones, consumo de recursos naturales (como agua) y otros factores relevantes según sector y geografía, utilizados para evaluar riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático.
- Incorporación de métricas sociales relevantes, tales como gestión del capital humano, estándares laborales, salud y seguridad, relaciones con comunidades y análisis de controversias sociales, especialmente cuando estos factores pueden afectar la continuidad operativa, reputación o perfil crediticio de los emisores.
- Evaluación de factores de gobernanza corporativa, considerando indicadores como independencia y estructura del directorio, calidad de controles internos, transparencia, políticas de compensación ejecutiva y alineación entre incentivos y objetivos de sostenibilidad de largo plazo.
- Alineamiento con marcos internacionales y estándares reconocidos, incluyendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), UN Global Compact, PRI, TCFD y regulaciones como el Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) de Europa, los cuales sirven como referencia para evaluar exposición a actividades controversiales, impactos adversos y contribución positiva de las inversiones.

Adicionalmente, los gestores han fortalecido el desarrollo de modelos internos y plataformas propietarias para consolidar información ASG proveniente de múltiples fuentes externas, combinándola con investigación interna y datos obtenidos a través de *engagement* directo con emisores. Esta integración busca mitigar la dispersión de calificaciones ASG derivada de diferencias metodológicas entre proveedores, mejorar la consistencia de los análisis y reforzar la materialidad financiera de las métricas utilizadas.

El avance en capacidades tecnológicas ha permitido además incorporar información alternativa y análisis más sofisticados, incluyendo evaluación de controversias, análisis climático avanzado y marcos sectoriales específicos, lo que facilita una lectura más precisa de los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en distintos contextos geográficos y clases de activos. En varios casos, estas herramientas permiten generar evaluaciones ASG ajustadas por sector, región y tipo de activo, reforzando la relevancia del análisis para la toma de decisiones.

Asimismo, se observa un fortalecimiento de los procesos de diligencia debida y *engagement* activo, donde la recopilación de información directa de emisores complementa los datos de terceros, permitiendo validar supuestos, monitorear avances y establecer objetivos claros de mejora en materia ASG.

En conclusión, los hallazgos evidencian un avance sustantivo en la adopción de estándares elevados de inversión responsable, impulsado tanto por un entorno regulatorio más exigente como por una mayor demanda de los inversionistas institucionales. Este proceso se refleja en una mayor sofisticación, personalización y profundidad analítica en la integración de factores ASG, con herramientas y metodologías cada vez más adaptadas a las particularidades sectoriales, geográficas y de cada estrategia de inversión.

### **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 diálogos 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<br>(MM USD) | % AUM | ASG EN<br>POLÍTICA DE<br>INVERSIÓN | SIGNATARIO<br><br>PRI | AÑO<br>INGRESO<br>PRI | ANÁLISIS DE<br>RIESGOS Y<br>OPORTUNIDADES<br>ASG | ESTUDIOS<br>SOBRE<br>IMPACTO DEL<br>CAMBIO<br>CLIMÁTICO | N°<br>ENGAGEMENTS<br>(2023) | N°<br>ENGAGEMENTS<br>(2024) |
|------------------|-------------------|-------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--|---|-----------------------------|-----------------------------|
| BLACKROCK        | 5.341,2           | 18,9% | SI                                 | SI                    | 2008                  | SI   | SI  | 3768                        | 3.300                       |
| VANGUARD         | 4.182,6           | 14,8% | SI                                 | SI                    | 2014                  | SI   | SI  | 1.802                       | 1.931                       |
| SCHRODERS        | 1.930,4           | 6,8%  | SI                                 | SI                    | 2007                  | SI   | SI  | 6700+                       | 6700+                       |
| PIMCO            | 1.600,8           | 5,7%  | SI                                 | SI                    | 2011                  | SI   | SI  | 1350+                       | 1500+                       |
| MAN GLG          | 1.413,0           | 5,0%  | SI                                 | SI                    | 2012                  | SI   | SI  | 77                          | 66                          |
| VONTOBEL         | 1.088,4           | 3,8%  | SI                                 | SI                    | 2010                  | SI   | SI  | 16                          | 101                         |
| MONEDA           | 1.075,9           | 3,8%  | SI                                 | SI                    | 2019                  | SI   | SI  | 79                          | TBD                         |
| INVESCO          | 963,8             | 3,4%  | SI                                 | SI                    | 2013                  | SI   | SI  | 2200+                       | 1990                        |
| JP MORGAN        | 913,3             | 3,2%  | SI                                 | SI                    | 2007                  | SI   | SI  | 2062                        | 1135                        |
| GOLDMAN<br>SACHS | 912,5             | 3,2%  | SI                                 | SI                    | 2011                  | SI   | SI  | 2184                        | 1.600                       |
| OTROS            | 8.871,4           | 31,4% |                                    |                       |                       |  |   |                             |                             |

Fuente: Elaboración Propia Equipo AFP Habitat, con información disponible al 31-12-2025.

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 LSEG<sup>3</sup>.

En primer lugar, obtuvimos para cada instrumento subyacente en nuestros portafolios su calificación ASG según la metodología de LSEG. Luego, ponderamos estos puntajes individuales por el peso relativo que cada activo representa en nuestros 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:

<sup>3</sup> LSEG ESG Scores otorga una nota en la escala del 0 al 100 con una gran diversidad de empresas en base a información pública y múltiples preguntas que varían su importancia dependiendo de la industria a la que corresponde la compañía.

**Tabla N°3.** Puntaje ASG según la metodología de LSEG para la parte de activos extranjeros de cada multifondo.

| MULTIFONDO | 2025  | 2024  | 2023  |
|------------|-------|-------|-------|
| A          | 67,21 | 66,81 | 66,72 |
| B          | 67,81 | 67,04 | 66,63 |
| C          | 69,59 | 68,94 | 67,38 |
| D          | 68,96 | 68,76 | 66,21 |
| E          | 70,37 | 70,32 | 68,66 |

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.<sup>4</sup>

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.

En resumen, se presentan las siguientes conclusiones que emergen del análisis anterior:

**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 e integral que abarque múltiples participantes y perspectivas. Los gestores han reafirmado su compromiso con tener rigurosidad con sus políticas de ASG, mejorado la implementación de 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.

<sup>4</sup> Los puntajes ASG correspondientes a los años 2024 y 2023 pueden no coincidir con los puntajes publicados para los mismos períodos en el reporte del año 2025. 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.

Durante el año 2025 y en línea con la adopción de la NCG N° 461 por parte de las compañías chilenas, se procedió a obtener la información en base los formularios desde la sección "Indicadores ASG" publicado en 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 durante 2025, hemos logrado la designación de 18

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

La cartera de emisores nacionales se compuso de 93 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)      | 42           | 2.339.253         | 3,7%           |
| Renta fija (bonos)                      | 31           | 3.669.102         | 6,3%           |
| Renta variable y renta fija             | 17           | 5.919.046         | 10,1%          |
| Activos no tradicionales (alternativos) | 5            | 207.579           | 0,4%           |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>95</b>    | <b>12.134.980</b> | <b>20,5%</b>   |

(1) Incluye dos emisores extranjeros en los cuales se realiza una inversión directa

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.

A continuación, se presentan los resultados de la medición anual realizada con base en los estándares SASB. Tal como se indicó previamente, la cartera de emisores nacionales estuvo compuesta por 93 emisores, los cuales fueron clasificados en 10 industrias conforme a la metodología antes mencionada, tal como se muestra en la tabla siguiente:

**Tabla N°5:** 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           | 100%        | 1.095.322        | 2%                         |
| Bienes de Consumo                           | 5            | 100%        | 404.942          | 1%                         |
| Financiero                                  | 16           | 38%         | 609.235          | 1%                         |
| Infraestructuras                            | 28           | 89%         | 2.266.022        | 4%                         |
| Procesamiento de extractos y minerales      | 6            | 100%        | 249.991          | 0%                         |
| Recursos renovables y energías alternativas | 6            | 100%        | 1.215.809        | 2%                         |
| Salud                                       | 1            | 100%        | 16.821           | 0%                         |
| Transformación de Recursos                  | 3            | 100%        | 677.036          | 1%                         |
| Tecnología y Comunicaciones                 | 5            | 80%         | 68.022           | 0%                         |
| Transporte                                  | 10           | 70%         | 1.173.564        | 2%                         |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>100</b>   | <b>82%</b>  | <b>7.776.766</b> | <b>13%</b>                 |

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat

La tabla anterior muestra, en su última fila, el porcentaje de emisores nacionales que informa formulario SASB en la CMF. Como se observa, del total de emisores se obtuvo respuesta de un 82%, una mejora significativa versus el periodo anterior (73%). Dicha muestra representa el 13% del AUM total de los Fondos de Pensiones administrados medido al 31 de diciembre de 2025.

Acorde a 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  |
|---|--|---|--|---|---|
| <b>Alimentos y bebidas</b>                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Emisiones de GEI</li> <li>- Gestión de la energía</li> <li>- Gestión del agua y las aguas residuales</li> <li>- Gestión de residuos y materiales peligrosos</li> <li>- Impactos ecológicos</li> </ul>                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguridad de los datos</li> <li>- Calidad y seguridad de los productos</li> <li>- Bienestar del cliente</li> <li>- Prácticas de venta y etiquetado de productos</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prácticas laborales</li> <li>- Salud y seguridad de los empleados</li> </ul>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos</li> <li>- Gestión de la cadena de suministro</li> <li>- Abastecimiento y eficiencia de los materiales</li> </ul>   |   |
| <b>Bienes de consumo</b>                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión de la energía</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguridad de los datos</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prácticas laborales</li> <li>- Compromiso de los empleados, diversidad e inclusión</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos</li> </ul>  |   |
| <b>Financiero</b>                             |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguridad de los datos</li> <li>- Acceso y asequibilidad</li> </ul>  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ética empresarial</li> <li>- Gestión del riesgo sistémico</li> </ul>                         |
| <b>Infraestructuras</b>                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Emisiones de GEI</li> <li>- Calidad del aire</li> <li>- Gestión de la energía</li> <li>- Gestión del agua y las aguas residuales</li> <li>- Gestión de residuos y materiales peligrosos</li> </ul>                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Acceso y asequibilidad</li> <li>- Calidad y seguridad de los productos</li> </ul>  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión del diseño y el ciclo de vida de los productos</li> <li>- Resiliencia del modelo de negocio</li> <li>- Abastecimiento y eficiencia de los materiales</li> <li>- Impactos físicos del cambio climático</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestión del riesgo de incidentes críticos</li> <li>- Gestión del riesgo sistémico</li> </ul> |
| <b>Procesamiento de extractos y minerales</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Emisiones de GEI</li> <li>- Calidad del aire</li> <li>- Gestión de la energía</li> <li>- Gestión del agua y las aguas residuales</li> <li>- Gestión de residuos y materiales peligrosos</li> <li>- Impactos ecológicos</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Derechos humanos y relaciones comunitarias</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prácticas laborales</li> <li>- Salud y seguridad de los empleados</li> </ul>                  |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ética empresarial</li> </ul>   |

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

## 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, o bien dentro del ámbito de actividades ASG.

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 USD 3.243 millones en instrumentos con estas características, tanto en empresas privadas (CMPC, Aguas Andinas o Celulosa Arauco) 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 administrado<sup>5</sup>, según el siguiente detalle:

---

<sup>5</sup> Valores al 30-09-2025

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

| REGIÓN        | EMISOR                             | NEMO         | VENCIMIENTO | MM USD | TIPO           |
|---------------|------------------------------------|--------------|-------------|--------|----------------|
| INTERNACIONAL | GOBIERNO DE CHILE                  | US168863DY16 | 07-03-2042  | 32     | Sostenible     |
| INTERNACIONAL | GOBIERNO DE CHILE                  | US168863EA21 | 05-01-2054  | 118    | Sostenible     |
| INTERNACIONAL | CELULOSA ARAUCO                    | USP2195VBA28 | 05-05-2032  | 17     | Sostenible     |
| INTERNACIONAL | CMPC                               | USP58072BA92 | 09-12-2057  | 48     | Sostenible     |
| LOCAL         | GOBIERNO DE CHILE                  | BTP0501028   | 01-10-2028  | 1      | Social         |
| LOCAL         | GOBIERNO DE CHILE                  | BTP0600433   | 01-04-2033  | 662    | Social         |
| LOCAL         | GOBIERNO DE CHILE                  | BTP0700534   | 01-05-2034  | 222    | Sostenible     |
| LOCAL         | GOBIERNO DE CHILE                  | BTP0581034   | 01-10-2034  | 489    | Sostenible     |
| LOCAL         | GOBIERNO DE CHILE                  | BTP0531137   | 01-11-2037  | 626    | Sostenible     |
| LOCAL         | GOBIERNO DE CHILE                  | BTU0341039   | 01-10-2039  | 218    | Sostenible     |
| LOCAL         | GOBIERNO DE CHILE                  | BTP0621040   | 01-10-2040  | 631    | Social         |
| LOCAL         | AGUAS ANDINAS                      | BAGUA-AE     | 15-03-2044  | 2      | Verde y Social |
| LOCAL         | AGUAS ANDINAS                      | BAGUA-AH     | 15-01-2046  | 3      | Verde y Social |
| LOCAL         | CELULOSA ARAUCO                    | BARAU-AB     | 15-05-2046  | 55     | Verde y Social |
| LOCAL         | CELULOSA ARAUCO                    | BARAU-AE     | 20-10-2044  | 102    | Verde y Social |
| LOCAL         | CELULOSA ARAUCO                    | BARAU-Y      | 10-04-2032  | 29     | Verde y Social |
| LOCAL         | CELULOSA ARAUCO                    | BARAU-Z      | 10-04-2044  | 73     | Verde y Social |
| LOCAL         | CMPC                               | BCMPC-O      | 01-06-2029  | 14     | Verde          |
| LOCAL         | CMPC                               | BCMPC-Q      | 15-09-2042  | 50     | Verde          |
| LOCAL         | COPEC                              | BECOP-AG     | 01-04-2034  | 5      | Verde          |
| LOCAL         | ENAEX                              | BENAE-D      | 01-03-2035  | 35     | Sostenible     |
| LOCAL         | ENAEX                              | BENAE-H      | 01-09-2033  | 6      | Sostenible     |
| LOCAL         | CAJA DE COMPENSACIÓN<br>LOS HEROES | BHERAE0525   | 15-05-2031  | 16     | Social         |

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.

## ¿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                           | 80%     | 0%           |
| Financiero                                  | 69%     | 38%          |
| Infraestructuras                            | 64%     | 11%          |
| Procesamiento de extractos y minerales      | 100%    | 0%           |
| Recursos renovables y energías alternativas | 100%    | 50%          |
| Salud                                       | 100%    | 0%           |
| Transformación de Recursos                  | 33%     | 33%          |
| Tecnología y Comunicaciones                 | 60%     | 40%          |
| Transporte                                  | 90%     | 0%           |
| TOTAL                                       | 77%     | 18%          |

Fuente: Elaboración Propia, Equipo AFP Habitat.

## 7. Conclusiones: Evaluación 2025

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 2025, 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 a mejorar 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

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>ASG</b>                | Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG en inglés)   |
| <b>COP</b>                | Conferencia de las Partes - Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático.   |
| <b>GEI</b>                | Gases de Efecto Invernadero (GHG en inglés)   |
| <b>GRI</b>                | Global Reporting Initiative   |
| <b>IFRS</b>               | International Financial Reporting Standards   |
| <b>MFV</b>                | Mesa de Finanza Verdes  |
| <b>NCG</b>                | Norma de Carácter General   |
| <b>ODS</b>                | Objetivos de Desarrollo Sustentable (SDG en inglés)   |
| <b>SASB</b>               | Sustainability Accounting Standard Board  |
| <b>TCFD</b>               | Task Force on Climate-Related Financial Disclosures   |
| <b>HIDROGENO VERDE</b>    | Producción de hidrógeno generada por energías renovables bajas en emisiones, tales como la solar y la eólica  |
| <b>RENTA FIJA</b>         | Instrumentos financieros de deuda. Ejemplo: Bonos   |
| <b>RENTA VARIABLE</b>     | Instrumentos representativos de la propiedad o capital de una sociedad o una empresa. Ejemplo: acciones   |
| <b>ACTIVO ALTERNATIVO</b> | Instrumentos que no pertenecen a las categorías tradicionales de renta variable (acciones) y renta fija (bonos). Ejemplo: Bienes raíces, capital privado e infraestructura  |
| <b>STEWARDSHIP</b>        | Consiste en la asignación, gestión y supervisión responsable del capital para generar valor a largo plazo para los clientes y sus beneficiarios considerando también factores ASG.                                    |
| <b>ENGAGEMENT</b>         | Relacionamiento sostenible de diálogo y acción entre inversores y empresas, orientada a mejorar prácticas ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo), monitorear desempeño y asegurar valor a largo plazo. |



[AFPHABITAT.CL](http://AFPHABITAT.CL)



600 220 2000



[AFPHABITAT](https://www.facebook.com/AFPHABITAT)



[AFPHABITAT](https://www.instagram.com/AFPHABITAT)



[@AFPHABITAT](https://twitter.com/AFPHABITAT)



[AFPHABITAT](https://www.linkedin.com/company/AFPHABITAT)