

Cuprum<sup>afp</sup>

Una compañía  Principal<sup>®</sup>

# Reporte anual sobre factores relevantes considerados en decisiones de inversión y análisis de riesgos

Abril 2023

## ÍNDICE

---

I.	Introducción	2.
II.	Factores financieros relevantes considerados en las decisiones de inversión y análisis de riesgos	2.
	A. Riesgo crediticio	2.
	I. Riesgo de contraparte	3.
	II. Riesgo de deterioro o no pago (default), o riesgo emisor	3.
	B. Riesgo de mercado	5.
	I. Accionario	5.
	II. Tasa de interés	5.
	III. Tipo de cambio	6.
	C. Riesgo de liquidez	6.
III.	Integración de factores ASG en el tratamiento de los riesgos crediticio y de mercado	7.
	A. Integración según clase de activo	7.
	B. Monitoreo de riesgos de integración ASG	8.
	C. Avances en integración de factores ASG	8.
	I. Cobertura portafolio con integración ASG	8.
	II. Cambio climático	10.
	III. Exposición a instrumentos Sostenibles o ASG	11.
	D. Ejercicio de la propiedad activa	14.
	I. Engagement y promoción	14.
	II. Participación en juntas de accionistas, de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión	14.
	E. Compromisos	16.
	I. Capacitaciones	16.
	II. Promoción de la inversión responsable	16.
	III. Reportería	17.
	IV. Acuerdo Verde	17.

## I. Introducción

---

Este reporte aborda los factores relevantes considerados en las decisiones de inversión y análisis de riesgos de los Fondos de Pensiones administrados por Cuprum AFP y se enmarca en la Norma de Carácter General (NCG) N° 276 de la Superintendencia de Pensiones. En cuanto al análisis de riesgos, se consideran los riesgos crediticio y de mercado, abarcando riesgos ambientales, sociales, de gobierno corporativo (ASG) y de cambio climático, mientras que también se detallan las principales acciones desarrolladas por la compañía para la promoción de buenas prácticas en esta materia.

## II. Factores financieros relevantes considerados en las decisiones de inversión y análisis de riesgos

---

Los factores financieros considerados en las decisiones de inversión y en el análisis de riesgos de los Fondos de Pensiones Administrados por Cuprum AFP se enmarcan en la Política de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés (PISCI).<sup>1</sup>

Es muy importante destacar que en esta Política de Inversiones se entiende que la administración de riesgos debe considerarse en un contexto de portafolio. Desde ese punto de vista, la rentabilidad y riesgo esperados de los instrumentos financieros individuales deben ser evaluados como parte de un portafolio integral. Para ello, se calcula el Valor en Riesgo relativo (VaR relativo), cuya determinación incorpora una modelación de la interacción entre los distintos instrumentos.

Los riesgos financieros más relevantes -y su tratamiento- se desglosan a continuación:

### 1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio (o riesgo de crédito) se define como una potencial pérdida financiera, debida a que un emisor o una contraparte no cumplan con sus obligaciones de pago en tiempo y forma, o por el deterioro crediticio de un activo.

Se identifican los siguientes tipos de riesgo de crédito:

---

1. <https://www6.cuprum.cl/quienes-somos/politicas>

## I. Riesgo de contraparte

---

### DESCRIPCIÓN

Corresponde al riesgo de pérdida debido a que una contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales o pierda elegibilidad por un cambio en su calidad crediticia. Es decir, que la contraparte no cumpla con su compromiso de entregar el activo en el caso de las compras, o pagar en el caso de las ventas, o compensar a favor del Fondo de Pensiones en el caso de contratos derivados y pactados bajo esa modalidad en la fecha de liquidación de la operación (después de que un Fondo de Pensiones haya cumplido con el suyo). En el caso de las compras, esto se refiere al pago, mientras que en el de las ventas es la entrega del activo.

Considerando que financieramente las posiciones se toman a partir del momento en que se fija el precio de transacción (“trade date”), existe el riesgo de que, hasta la fecha de liquidación, los precios cambien a favor del Fondo de Pensiones y que, con ello, la contraparte no cumpla con su compromiso. En este caso la operación no se concreta (no se realiza el intercambio) y la “pérdida” es la potencial ganancia que se hubiera obtenido hasta ese momento (que no se produce).

### TRATAMIENTO

Para tratar el riesgo de contraparte, solo puede operarse con las contrapartes aprobadas en la regulación o por la Comisión Clasificadora de Riesgo (“CCR”). Además, Cuprum AFP cuenta con un procedimiento de selección, registro y aprobación de contrapartes según lo establecido en el Anexo 5 de la Política de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés.

## II. Riesgo de deterioro o no pago (default), o riesgo emisor:

---

### DESCRIPCIÓN

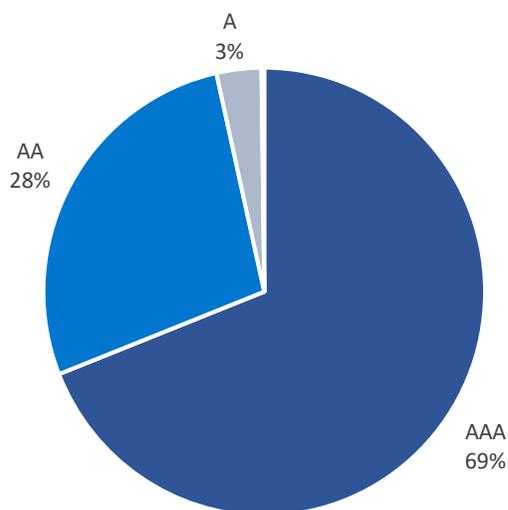
Se refiere a la pérdida potencial derivada del incumplimiento total o parcial, por parte del emisor, de los compromisos de pago asociados a un instrumento representativo de deuda, así como también al deterioro de su calidad crediticia. Además de los factores que evalúan el desempeño financiero de las contrapartes y emisores, se deben considerar los factores ambientales, sociales, de gobierno corporativo (ASG) y los asociados al cambio climático que podrían tener un efecto negativo en el rendimiento financiero y/o solvencia, impidiéndoles con ello cumplir sus obligaciones contractuales o elegibilidad.

## TRATAMIENTO

Para controlar este tipo de riesgo, se han establecido los límites de exposición a emisores individuales y a grupos de emisores en un procedimiento específico, con el fin de obtener una adecuada diversificación. Además, la norma establece exposiciones máximas a agrupaciones de emisores por su clasificación de riesgo (de acuerdo con agencias calificadoras externas, en base a criterios estándar).

También se consideran aspectos ASG y de Cambio Climático en la evaluación de alternativas de inversión para tratar este riesgo, llevando registro de dichas evaluaciones. Para ello se establecieron procedimientos correspondientes para cada una de las clases de activo, según sus propias características específicas (que se detallan más adelante).

## Distribución de bonos locales de largo plazo según clasificación de riesgo



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 30-11-2023

El gráfico muestra la distribución de bonos locales invertidos por los Fondos de Pensiones administrados por Cuprum de forma directa, es decir, sin incluir inversiones a través de vehículos de inversión. Dentro de los bonos locales, se consideran soberanos, corporativos, bancarios y subordinados.

Al cierre de 2022, el 35% de la inversión directa en bonos locales (corporativos, bancarios y subordinados) cuenta con una clasificación AAA siendo la clasificación preponderante en este tipo de instrumentos y más de la mitad de ellos tiene clasificación mayor o igual a AA.

## Riesgo de mercado

Se refiere a la pérdida potencial derivada de cambios en las variables de mercado que determinan el valor de los Fondos de Pensiones. Se distinguen los siguientes riesgos de mercado:

### I. Accionario

---

#### DESCRIPCIÓN

Riesgo derivado de variaciones en el precio de los activos accionarios. Estas variaciones se pueden producir tanto por cambios de los fundamentos de las compañías (situación financiera, negocio, industria, cambios en las regulaciones, factores ASG y de cambio climático) como también por la valoración de estos instrumentos o cambios en la oferta y demanda (factores técnicos) de los mismos.

#### TRATAMIENTO

Se establecen límites a la exposición en instrumentos representativos de capital y se busca controlar el riesgo de cambios en los precios de las acciones. Este control se hace tanto a nivel agregado como por región geográfica y por emisor, y el detalle se encuentra publicado en el Procedimiento de Límites establecidos por el Directorio .

Además, para tratar este riesgo, se consideran aspectos ASG y de Cambio Climático en la evaluación de alternativas de inversión, llevando registro de dichas evaluaciones. Para ello se establecieron procedimientos correspondientes para cada una de las clases de activo según sus propias características específicas (que se detallan más adelante).

### II. Tasa de interés

---

#### DESCRIPCIÓN

Riesgo derivado de variaciones el precio de los activos ante cambios en las tasas de interés.

#### TRATAMIENTO

Se establece un límite a la exposición agregada a instrumentos representativos de deuda. Se controla a nivel agregado y para la agrupación de países desarrollados, Chile y otros. Además, existen límites para la sensibilidad a cambios en el nivel de tasas de interés, los que<sup>2</sup> están detallados en el Procedimiento de Límites establecidos por el Directorio .

2. <https://www6.cuprum.cl/sites/default/files/inline-files/CD855%20Cuprum%20-%20Procedimiento%20de%20L%C3%ADmites%20establecidos%20por%20el%20Directorio%20V4.pdf>

### III. Tipo de cambio

#### DESCRIPCIÓN

Riesgo derivado de variaciones en las paridades cambiarias las que pueden incidir en la valoración según su moneda de transacción o debido a que sus activos, sus pasivos o sus flujos se denominan en moneda extranjera.

#### TRATAMIENTO

Se establece un límite a la exposición agregada por moneda, el que busca controlar el riesgo de cambios en las paridades cambiarias contra el peso chileno. Esto es controlado por región geográfica y el detalle se encuentra en el Procedimiento de Límites establecidos por el Directorio<sup>3</sup>. Además, existen límites regulatorios de cobertura cambiaria de inversiones en moneda extranjera definidos en el DL 3.500 y establecidos por el Banco Central de Chile<sup>4</sup>.

## 3 Riesgo de liquidez

Se refiere a la pérdida potencial derivada de tener que vender activos a un precio inusualmente bajo, o menor al prevaleciente en el mercado, para cubrir obligaciones de corto plazo. Este riesgo está asociado a las condiciones de liquidez del mercado mismo, así como también al tamaño de las posiciones relativas al volumen normal de transacciones de mercado.

#### TRATAMIENTO

El riesgo de liquidez se controla según la Política de Liquidez correspondiente al Anexo 6 de la Política de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés. En ella se establece la revisión diaria del saldo acumulado en activos líquidos, los flujos proyectados provenientes de inversiones y los flujos proyectados de movimientos operacionales. Se estableció un Semáforo de Liquidez para evaluar el estado de los niveles de liquidez de los Fondos de Pensiones, tanto para escenarios bases como estresados. Este Semáforo genera Alertas Tempranas y Alertas cuando la liquidez de los Fondos alcanza niveles que requieren ser revisados por la Gerencia de Inversiones y el área de Riesgo Financiero.

3. <https://www6.cuprum.cl/sites/default/files/inline-files/CD855%20Cuprum%20-%20Procedimiento%20de%20L%C3%ADmites%20establecidos%20por%20el%20Directorio%20V4.pdf>

4. [https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/articles-15195\\_recurso\\_1.pdf](https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/articles-15195_recurso_1.pdf)

### III. Integración de factores ASG y de cambio climático en el tratamiento de los riesgos crediticio y de mercado

#### A

#### Integración según clase de activo

Los criterios ASG son considerados con el objetivo de evaluar y gestionar de mejor forma los riesgos de default (riesgo de no pago por parte de un emisor) y accionarios (riesgo de variaciones en el precio de activos accionarios) al que están expuestos los Fondos de Pensiones. Los riesgos ASG y de cambio climático se tratan en detalle en la Política de Inversión Responsable, correspondiente al Anexo 9 de la Política de Inversiones y Conflictos de Interés.

La gestión de estos riesgos se lleva a cabo mediante la incorporación de evaluaciones ASG y de cambio climático en el análisis fundamental de las inversiones y en la construcción de los portafolios. Para ello, la Gerencia de Inversiones cuenta con procedimientos específicos para cada una de las clases de activo, y su personal se encuentra en constante capacitación para identificar los riesgos materiales para las inversiones analizadas.

En el caso de la inversión directa, el proceso de análisis ASG tiene por objeto determinar un puntaje interno para las compañías emisoras de valores presentes en el portafolio. Para ello, incorpora en su mayoría variables cualitativas, las cuales son evaluadas con notas que representan el nivel de riesgo para la compañía. Cada variable analizada es categorizada en tópicos, y cada uno influye de distinta manera en la nota final de la compañía, dependiendo del sector donde ésta desarrolle sus operaciones. Para el análisis, se consideran distintas fuentes de información, entre las que destacan hechos relevantes, reportes de sostenibilidad, reuniones con compañías, entre otros. La información de aquellas fuentes puede ser recopilada, en caso de que estuviese disponible, desde bases de datos, tales como Bloomberg, de acuerdo con el documento que Cuprum AFP ha publicado indicando las expectativas de divulgación de información para emisores locales<sup>5</sup>.

Para la inversión indirecta manejada de forma activa, el objetivo es identificar si los gestores de fondos incorporan criterios ASG y de cambio climático en sus procesos de inversión, así como también si cuentan con los recursos necesarios para gestionar estos riesgos. La evaluación se realiza mediante el análisis de cuestionarios elaborados internamente, con el fin de determinar si el gestor cuenta con políticas y estándares para la incorporación de criterios ASG, si realiza un relacionamiento constructivo con emisores en que invierte (*Engagement*) y si cuenta con equipos capacitados, entre otros.

5. <https://www6.cuprum.cl/expectativas-de-divulgacion-ASG?q=expectativas-de-divulgaci%C3%B3n-ASG>

En todos los casos antes mencionados, la evaluación ASG es considerada holísticamente dentro del proceso de análisis y decisión de inversión. También es utilizada como base para establecer un relacionamiento constructivo con contrapartes, donde se puedan analizar deficiencias, fortalezas e iniciativas de mejora.

## B

### Monitoreo de riesgos y de integración ASG

El monitoreo de los riesgos y de la integración de los factores ASG y de cambio climático en las decisiones de inversión se lleva a cabo a través del Comité de Inversión Responsable. En este participan el Gerente de Inversiones y el Gerente de Riesgos y se revisan los siguientes temas:

- Monitoreo del proceso de integración de factores ASG y de cambio climático en el análisis de inversión o cobertura ASG.
- Monitoreo de riesgos ASG y de cambio climático al que están expuestos los portafolios administrados.
- Decisión de qué riesgos provenientes de emisores chilenos o gestores deben ser subsanados a través de un proceso de relacionamiento constructivo (Engagement).

## C

### Avances en integración de factores ASG

Durante el año 2022, Cuprum AFP concentró sus esfuerzos en profundizar el análisis y la cobertura de factores ambientales, sociales, de gobierno corporativo (ASG) y de cambio climático en la cartera de los fondos de pensiones. Este avance fue posible gracias a la aplicación de la metodología de evaluación desarrollada durante el año 2021, permitiendo identificar las principales fuentes de riesgo y revisándose la mayor parte del portafolio. Para lograrlo, se consideró la materialidad de los factores ASG para cada activo, es decir, se determinó qué temas son los que tendrían un mayor impacto sobre cada negocio evaluado, enfocando así los esfuerzos en aquello que sea relevante.

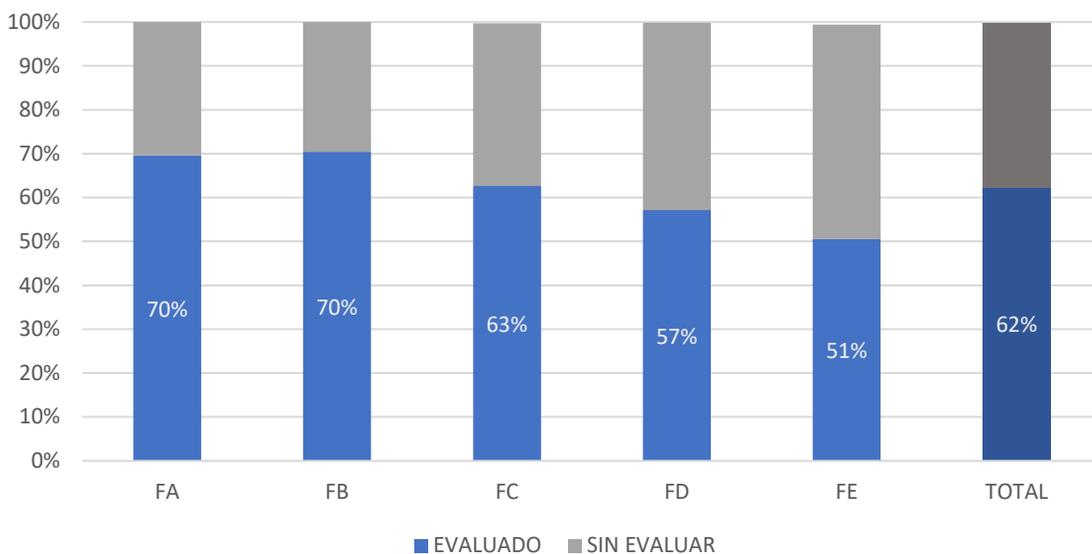
#### I. Cobertura portafolio con integración ASG

---

En cuanto al portafolio cubierto con integración de factores ASG y de cambio climático, del total de la cartera administrada por Cuprum AFP el 62% fue evaluada en materias ASG y de cambio climático al cierre del 2022.

El detalle por multifondo se desglosa en el siguiente gráfico:

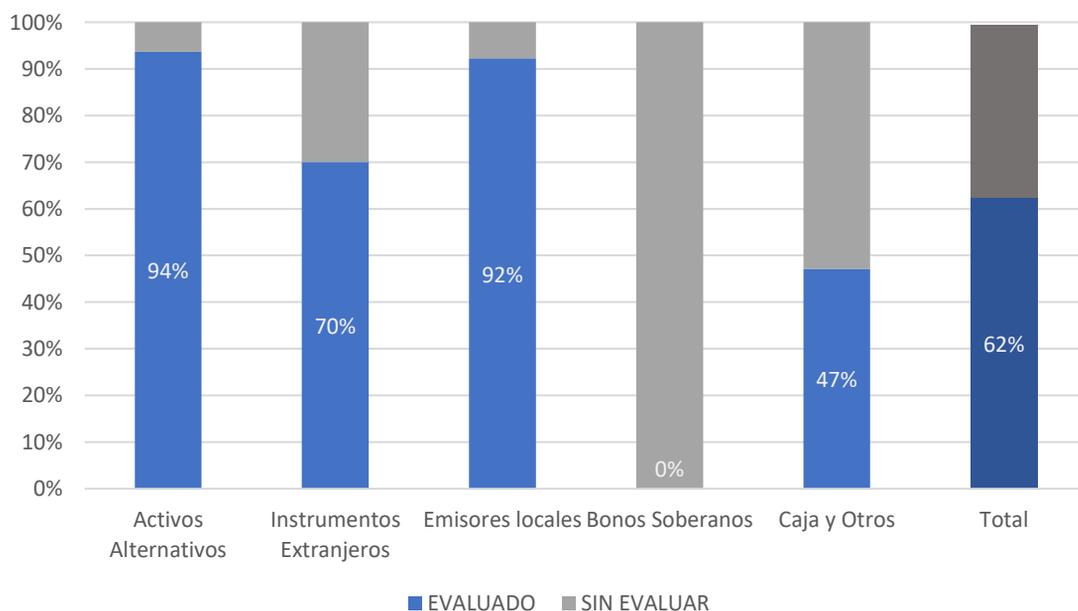
### Integración ASG por multifondo



En el plan de integración de los factores ASG se ha incorporado a fondos mutuos extranjeros, emisores corporativos locales y activos alternativos en una primera instancia. La diferencia de cobertura entre los fondos de pensiones se debe a que estos cuentan con distinta composición de activos.

El detalle de la cartera total por clase de activo se desglosa en el siguiente gráfico:

### Integración ASG según clase de activo



En el gráfico anterior se observa que las clases de activo con mayor proporción de integración ASG y de cambio climático son activos alternativos y emisores corporativos locales. La primera clasificación incorpora fondos de diversa índole que operan de forma privada tanto localmente como fuera de Chile, alcanzando una cobertura casi total. Dentro de los emisores locales se encuentra evaluado el 92% de la posición asociada a compañías chilenas emisoras tanto de deuda como acciones. En el caso de los instrumentos extranjeros, este ítem se compone de fondos mutuos extranjeros y de Exchange Traded Funds (ETFs). La primera subcategoría cuenta con casi un 90% de cobertura, mientras que los ETFs no se han evaluado, dada su condición de instrumento pasivo y que no toma decisiones respecto de las compañías donde invierten. Por último, los bonos soberanos locales y extranjeros no han sido analizados en materias ASG y cambio climático, dado que se les ha dado prioridad a las otras clases de activo. Caja y otros son instrumentos líquidos y de cobertura donde no se pretende hacer análisis ASG y de cambio climático.

Para el año 2023, el desafío será aumentar los niveles actuales de cobertura, incorporando ETFs y bonos soberanos locales y extranjeros al análisis ASG y de cambio climático.

## II. Cambio climático

---

En el esfuerzo por identificar la exposición a los riesgos específicos de cambio climático de los Fondos de Pensiones administrados por Cuprum AFP, se está trabajando en el cálculo de las emisiones de carbono financiadas indirectamente a través de las inversiones. Lo anterior permitiría complementar el análisis de las compañías, mediante el monitoreo del riesgo físico y de transición al que estaría expuesta cada una.

### III. Exposición a instrumentos Sostenibles o ASG

---

Los últimos años ha existido un crecimiento importante de instrumentos clasificados bajo la diferenciación ASG o similares.

En renta fija, los Bonos ASG o similares (“Bonos ASG” en adelante) han tomado especial relevancia, y Chile es uno de los mercados a la vanguardia en esta materia. En 2019 se convirtió en el primer país de América en emitir bonos verdes y en 2022 en ser el primer país en el mundo en emitir Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLB, sigla en inglés).

A continuación se detallan distintas clasificaciones ASG:

#### A. Bonos Soberanos chilenos ASG:

- Bonos Verdes: Instrumentos de deuda cuyos recursos financian o refinancian proyectos de mitigación y/o adaptación al cambio climático y protección del medioambiente.
- Bonos Sociales: Instrumentos de deuda cuyos fondos financian o refinancian proyectos sociales elegibles, en parte o en su totalidad.
- Bonos Sostenibles: Instrumentos de deuda que componen una combinación de proyectos sociales y verdes.
- Sustainable Linked Bonds (SLB) o Bonos vinculados a la sostenibilidad: Instrumentos de deuda que no contemplan un uso específico de recursos en determinados proyectos, sino que el costo financiero del instrumento depende de que las metas de sostenibilidad o Sustainable Performance Target (SBT) sean alcanzadas.

Objetivos de desempeño sostenible del SLB emitido por el estado chileno:

- Generar emisiones anuales de GEI de 95 MtCO<sub>2</sub>e en 2030 (SPT1a)
- Establecer un presupuesto máximo de emisión de GEI de 1.100 MtCO<sub>2</sub>e entre 2020 y 2030 (SPT1b)
- Alcanzar un 60% de generación eléctrica derivada de fuentes renovables no convencionales en 2032 (SPT2)

#### B. Bonos Corporativos chilenos ASG:

- Bonos Verdes: Instrumentos de deuda cuyos recursos financian o refinancian proyectos de mitigación y/o adaptación al cambio climático y protección del medioambiente.
- Bonos Sociales: Instrumentos de deuda cuyos fondos financian o refinancian proyectos sociales elegibles, en parte o en su totalidad.
- Bonos Verdes y Sociales: Instrumentos de deuda que componen una combinación de proyectos sociales y verdes.

C. Instrumentos extranjeros ASG:  
También hay instrumentos extranjeros con denominación ASG como fondos mutuos o ETFs donde suelen usar índices de sostenibilidad como marco de referencia o benchmark.

### INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS ASG:

Los fondos administrados por Cuprum AFP invierten en instrumentos que tienen consideraciones ambientales y/o sociales, sumando al cierre de 2022 más de 330 mil millones de pesos en instrumentos ASG.

A continuación, se desglosan las inversiones con denominación ASG de los Fondos de Pensiones administrados por Cuprum al cierre del año 2022:

CLASE DE ACTIVO	MONTO INVERSIÓN EN PESOS (CLP)
BONOS CORPORATIVOS ASG	\$ 39.193.733.574
BONOS SOBERANOS CHILENOS ASG	\$280.914.898.440
FONDOS MUTUOS EXTRANJEROS Y ETFs	\$ 12.916.610.963
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 333.025.242.977</b>

D. Instrumentos clasificados según Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)<sup>6</sup>:

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) o la “Regulación de divulgación de finanzas sostenibles” fue publicada en Europa en 2021 y tiene como propósito mejorar la transparencia en el mercado de productos de inversión sostenible estableciendo criterios de clasificación común para ellos. Esta regulación aplica a productos financieros ofrecidos en la Unión Europea, tanto si tienen domicilio ahí como también si solo se comercializan en la región.

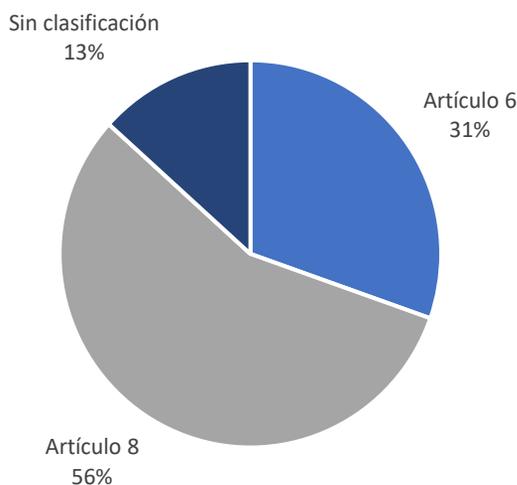
La regulación hace la siguiente distinción:

- Artículo 9: Productos financieros que tienen la inversión sostenible como objetivo.
- Artículo 8: Productos financieros que promueven características sociales y/o medioambientales.
- Artículo 6: Otros productos financieros.

De los Fondos Mutuos evaluados, un 65% se clasifica bajo el Artículo 8, es decir, como producto financiero que promueve características sociales y/o medioambientales; un 31% bajo el Artículo 6 y un 0% en Artículo 9. Un 13% no tiene clasificación y, de ellos, la mayoría no está afecto a la regulación por no comercializar el producto en la Unión Europea. Este es el caso, por ejemplo, de los fondos domiciliados en Latinoamérica.

Para esta evaluación se consideraron todos los fondos mutuos extranjeros, tanto de renta fija como de renta variable, presentes en la cartera de fondos de pensiones administrada por Cuprum AFP.

### Distribución AUM Fondos Mutuos según SFDR



6. <https://www.unpri.org/policy/eu-regulation-on-sustainability-related-disclosures-in-the-financial-services-sector/8645.article>

## D

## Ejercicio de la propiedad activa

A fines de 2021, Cuprum AFP estableció en su Política de Inversión Responsable el ejercicio de la propiedad de forma activa en representación de los fondos de pensiones que administra. Se entiende como propiedad activa la promoción de aspectos ASG en los emisores en que se invierte y en el ejercicio de los derechos políticos en juntas de accionistas, de tenedores de bonos y en las asambleas de aportantes. Lo anterior tiene por objetivo impulsar cambios positivos en la forma en que los emisores de valores gestionan los riesgos ASG y de cambio climático.

### I. *Engagement* y promoción de la gestión y divulgación de materias ASG

Como se menciona en la Política, el diálogo y relacionamiento constructivo (*Engagement*) se realiza con aquellos emisores de valores en que Cuprum AFP considera que presentan oportunidades de mejora. Este puede realizarse de forma directa o en conjunto con otros inversionistas, tales como miembros de la Asociación Gremial de Administradora de Fondos de Pensiones (AAFP), signatarios de los Principios de Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés), u otros que se consideren apropiados.

A través de una metodología diseñada internamente, Cuprum AFP ha detectado temas relevantes sobre los cuales ejercer un relacionamiento constructivo, con responsables internos y objetivos de cumplimiento concretos para el año de ejecución. Durante el 2022 se llevaron a cabo 10 procesos de relacionamiento constructivo, dos de manera individual con compañías chilenas, cinco de manera colaborativa con otros inversionistas hacia compañías chilenas y tres individuales con gestores de fondos. Todos ellos continúan en proceso al cierre del año 2022.

### II. Participación en juntas de accionistas, de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión

Cuprum AFP, actuando a nombre de los fondos de pensiones que administra - y por lo tanto de sus afiliados-, ejerce los derechos políticos correspondientes a los valores financieros en poder de los Fondos de Pensiones.

Una parte importante de estos derechos políticos se ejerce asistiendo a las Juntas de Accionistas, Juntas de Tenedores de Bonos y Asambleas de Aportantes de Fondos de Inversión. En dichas instancias, Cuprum AFP busca defender los intereses de sus afiliados cuando se votan materias como la aprobación de los estados financieros, distribuciones de dividendos, elección de directores, aprobación o rechazo de materias propias de Juntas o Asambleas Extraordinarias, modificaciones de contratos de emisión de bonos, modificaciones a los Reglamentos Internos de Fondos de Inversión y otras materias afines.

Los lineamientos para la votación delegada representando a los Fondos de Pensiones en Juntas de Accionistas, de Tenedores de Bonos y en Asambleas de Aportantes se detallan en el Anexo N°10 de la Política de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés.

En relación a las Juntas de Accionistas se tratan los siguientes temas:

- Elección de directorio
- Remuneraciones del Directorio y del Comité de directores
- Compensaciones e Incentivos
- Auditores Externos
- Representación en el Directorio
- Composición del Directorio
- Adquisiciones, fusiones o desinversiones

Para el caso de Juntas de Tenedores de Bonos:

- Ante cambios que alteran las condiciones iniciales de los contratos de emisión, AFP Cuprum apoyará la propuesta solo cuando que exista una compensación equivalente al impacto que ésta genere.

Para las votaciones en Asambleas de Aportantes de Fondos de Inversión, destacan:

- Elección del Comité de Vigilancia
- Remuneraciones del Comité de Vigilancia y presupuesto
- Auditores externos
- Valorizadores según corresponda

Durante el año 2022, Cuprum AFP participó en:

- 28 Juntas de Accionistas.
- 9 Juntas de Tenedores de Bonos.
- 102 Asambleas de Aportantes de Fondos de Inversión.

En dichas instancias:

- Se aprobaron los estados financieros de las empresas o fondos en los cuales se mantenían inversiones.
- Se participó de la elección del directorio de 7 empresas, siendo elegidos 9 de los 10 candidatos apoyados por Cuprum AFP.
- Se participó de la elección de los miembros del Comité de Vigilancia de 53 fondos de inversión.

Todas las votaciones en que Cuprum AFP participó fueron publicadas de forma trimestral en el sitio web de la compañía.<sup>7</sup>

## E Compromisos

### I. Capacitaciones

---

Para integrar de la mejor manera los factores ASG y de cambio climático en el análisis de inversiones, los equipos de Cuprum AFP se mantienen en constante proceso de capacitación. Durante 2022, varios integrantes del área de inversiones participaron en diversos webinars organizados por UNPRI (organización de las Naciones Unidas que promueve los Principios de Inversión Responsable, y a la cual Cuprum AFP está adscrita desde 2019). Además, tres personas se prepararon para rendir el examen que entrega la certificación ASG otorgada por CFA Institute y cinco personas siguieron un curso sobre propiedad activa (conocido como *Stewardship*), entre otros, acumulando más de 150 horas de capacitación en estos temas.

### II. Promoción de la inversión responsable

---

En nuestro compromiso con la promoción de la inversión responsable en el mercado público y privado, participamos en workshops y webinars donde expusimos mejores prácticas a nuevos signatarios de PRI. En estas instancias compartimos nuestra experiencia en la integración de factores ASG en nuestro proceso de inversión y la divulgación de información ASG en el mercado chileno. También, participamos en un panel organizado por PRI y Governart, consultora de sostenibilidad, donde dimos a conocer los procesos de relacionamiento constructivo (*Engagement*) colaborativo tanto con emisores locales como con otros inversionistas. En esta instancia se pudo conversar con diferentes compañías, las que expusieron cuáles serían sus principales barreras para mejorar su gestión y divulgación de materias ASG.

Adicionalmente, se brindó apoyo a través de PRI al establecimiento del International Sustainability Standards Board (ISSB). El ISSB, establecido bajo la fundación IFRS (International Financial Reporting Standards), tiene como objetivo el desarrollo de estándares de referencia globales e integrales que sirvan como las bases para la divulgación de información ASG, lo que permitiría mejoras importantes en materias de estandarización de tal información.

---

7. <https://www6.cuprum.cl/sostenibilidad/participacion-en-juntas-y-asambleas>

En esa misma línea, las expectativas que tiene Cuprum AFP respecto de la información ASG y de cambio climático que debieran publicar las compañías chilenas, se encuentran en el documento llamado “Expectativas de divulgación por parte de emisores de valores chilenos para un adecuado análisis de factores ASG”<sup>8</sup>. Estas expectativas se basan en la materialidad que tienen distintos factores ASG y de cambio climático sobre las industrias chilenas.

### III. Reportería

---

Con el espíritu de evaluar el progreso de Cuprum AFP en materias de gestión responsable de las inversiones, el año 2022 se publicaron los resultados del reporte PRI correspondiente al año 2021. En él, Cuprum AFP obtuvo una evaluación superior a la media de los participantes signatarios de América Latina en las secciones de renta variable y renta fija, mientras que en políticas de inversión y de propiedad activa (*Stewardship*) y renta variable privada estuvo en la calificación promedio de la región. Participar en este proceso permite a la Administradora obtener información de referencia para el planteamiento de nuevas metas y continuar el avance hacia la gestión responsable de las inversiones.

### VI. Acuerdo Verde

---

En 2019, la Mesa Público-Privada de Finanzas Verdes presentó el Acuerdo Verde, un compromiso voluntario entre el sector financiero, el gobierno y los reguladores. Su principal objetivo es contribuir a la estabilidad financiera y al logro de los compromisos de Chile en materia climática<sup>9</sup>.

---

8. <https://www6.cuprum.cl/expectativas-de-divulgacion-ASG?q=expectativas-de-divulgaci%C3%B3n-ASG>

9. <https://www.hacienda.cl/areas-de-trabajo/finanzas-internacionales/oficina-de-la-deuda-publica/bonos-verdes/otros-documentos-relevantes/acuerdo-verde>

Cuprum AFP forma parte de los signatarios del Acuerdo y los compromisos y avances del año 2022 se detallan a continuación:

Compromiso	Avances
Identificar y evaluar medidas conducentes a la mitigación de riesgos y adaptación a los efectos del cambio climático en las carteras de los Fondos de Pensiones.	Identificación de los riesgos ASG y de cambio climático materiales para los emisores y realización de relacionamientos constructivos (Engagement) con los que presenten mayores riesgos.
Desarrollar capacidades necesarias para evaluar los riesgos y las oportunidades que presenta el cambio climático en las sociedades y administradoras de los vehículos en que se realicen las inversiones más significativas, e integrar, cuando corresponda y mientras sea compatible con los objetivos de retorno y riesgo, dicha información en las decisiones de inversión.	Capacitación PRI enfocada en cambio climático en Latinoamérica (ICIL) a través de webinars y workshops.
	Incorporación analista dedicado a ASG.
	Desarrollo de herramientas internas para el seguimiento de riesgos y oportunidades.
En relación a las sociedades y a los administradores de los vehículos en que se realicen inversiones más significativas, solicitar que evalúen riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, y a que informen dichas evaluaciones.	Recopilación de data de proveedores externos (Sustainalytics, Bloomberg) para complementar información recopilada internamente.
	Para emisores locales se publicó un documento con las Expectativas de Divulgación de Cuprum en materias ASG y de cambio climático, entre ellas, las emisiones de GEI.
Identificar y evaluar oportunidades de inversión que deriven de la transición a una economía cero emisiones netas al año 2050, en el marco del mandato legal de obtener una adecuada rentabilidad y seguridad de las inversiones de los fondos de pensiones.	Para gestores se les solicita completar un cuestionario donde reporten sus prácticas relacionadas al cambio climático.
	El análisis de inversiones incorpora la revisión de oportunidades derivadas de la transición a una economía cero emisiones netas al año 2050.
Informar periódicamente, sobre las acciones realizadas en relación a los compromisos anteriores.	Se actualizó el 2021 la Política de Inversión Responsable que incluye mayor detalle sobre la incorporación de materias ASG y cambio climático en nuestros procesos. Además, se publica anualmente el Reporte de factores de inversión y riesgos.

Cuprum<sup>afp</sup>

Una compañía  Principal<sup>®</sup>

# Reporte anual sobre factores relevantes considerados en decisiones de inversión y análisis de riesgos

Abril 2023