

Reporte de Inversión Sostenible 2025



ACERCA DE ESTE REPORTE

El presente documento es el quinto Reporte de Inversión Sostenible de AFP Capital. Revela la gestión de la compañía respecto de la toma de decisiones de inversión de sus fondos de pensión y abarca el periodo desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2025.

ELABORACIÓN:

Equipo de Inversión Sostenible de AFP Capital
 inversionesostenible@afpcapital.cl

COLABORACIÓN:

Equipo de Comunicaciones y Sostenibilidad de AFP Capital
 sostenibilidadafpcapital@afpcapital.cl

EDICIÓN:

Certera Comunicaciones

IDENTIFICACIÓN

NOMBRE:

Administradora de Fondos de Pensiones Capital S. A.

RUT:

98.000.000-1

REGISTRO DE VALORES:

Inscripción No. 0272

DOMICILIO LEGAL:

Av. Apoquindo No. 4820, Las Condes, Santiago de Chile.

TELÉFONOS:

600 660 0900

CASILLA:

Clasificador 25, correo 9, Santiago.

CONTACTO:

sostenibilidadafpcapital@afpcapital.cl
 inversionesostenible@afpcapital.cl

PÁGINA WEB:

www.afpcapital.cl

Contenido

CARTA VICEPRESIDENTE DE INVERSIONES	3
2025 EN UNA MIRADA	5
01 SOBRE NOSOTROS	8
02 GOBERNANZA Y MARCO DE ACCIÓN	15
03 METODOLOGÍA DE ANÁLISIS	22
04 RESULTADOS 2025	30
05 DESAFÍOS	41
06 GLOSARIO	45



Francisco Guzmán
VP de Inversiones AFP Capital

CARTA VICEPRESIDENTE DE INVERSIONES

Resultados consistentes desde una forma de invertir responsable

Francisco Guzmán Molina, VP de Inversiones AFP Capital

El año 2025 fue un período exigente para los mercados globales, marcado por episodios de volatilidad e incertidumbre. En ese contexto, diversas clases de activos registraron retornos superiores al promedio, con la bolsa chilena como uno de los casos más destacados. AFP Capital fue número uno en los multifondos A, B y C, y obtuvo excelentes retornos en los fondos D y E.

Estos resultados nos consolidan como primeros en rentabilidad durante los últimos siete años y reflejan la solidez de nuestra gestión, así como la consistencia de un proceso de inversión que integra criterios de sostenibilidad de manera estructural. Creemos que la rentabilidad es fundamental para mejorar las pensiones, pero también importa cómo se construyen esos resultados y qué tan sostenibles son en el tiempo.

Nuestro equipo destacó, además, por su liderazgo en transparencia. Por cuarto año consecutivo, AFP Capital obtuvo el primer lugar entre los fondos de pensiones hispanoamericanos y el tercer lugar en Latinoamérica en el ranking Global Pension Transparency Benchmark (GPTB), superados únicamente por dos fondos brasileños. A nivel global, nos ubicamos en la posición 53, con desempeño especialmente destacado en inversión responsable y gobernanza. Este reconocimiento refleja el rigor, la visión de largo plazo y el compromiso permanente de nuestros equipos con la gestión de los ahorros previsionales de afiliados y pensionados.

Incorporamos la inversión sostenible como parte integral de nuestro proceso de inversión hace más de una década. La inclusión de variables ASG nos permite comprender con mayor profundidad los riesgos y oportunidades de

cada activo, contribuyendo a la construcción de resultados más sólidos en el largo plazo.

En este marco, durante 2025 dimos un paso relevante en materia de transparencia al publicar en nuestro sitio web la versión ejecutiva de nuestra Política de Inversión Sostenible, promulgada originalmente en 2019. Este hito consolida nuestro modelo en torno a cuatro pilares: la exclusión de actividades no alineadas con nuestros criterios, la integración sistemática de variables ASG, el ejercicio de propiedad activa y el desarrollo de inversiones temáticas con foco en sostenibilidad. Este marco fortalece la coherencia, trazabilidad y profundidad de nuestras decisiones de inversión.

Durante el año mantuvimos una calificación promedio de cuatro estrellas en los Principios de Inversión Responsable (PRI), ubicándonos

Un avance especialmente relevante fue la incorporación de herramientas de inteligencia artificial en nuestros procesos de análisis. Esto no solo mejora la eficiencia operativa, sino que reduce los tiempos de procesamiento y amplía nuestra capacidad para analizar información financiera y no financiera, identificar riesgos emergentes y tomar decisiones con mayor anticipación y profundidad.

por sobre la mediana global, lo que refleja avances sostenidos en integración ASG y mecanismos de control.

Avanzamos en tres dimensiones clave. Primero, profundizamos la integración de variables ASG y climáticas mediante análisis más estructurados y matrices de riesgo que mejoran la comprensión de la exposición de los portafolios a riesgos físicos y de transición. Segundo, fortalecimos la calidad y cobertura de información, alcanzando una cobertura cercana al 97% en la medición de la huella de carbono del portafolio, lo que mejora la visibilidad y gestión de riesgos climáticos. Tercero, ampliamos nuestra capacidad de influencia mediante procesos de engagement más sistemáticos, promoviendo mejores prácticas y elevando los estándares del mercado.

Uno de los principales desafíos del año fue la implementación de la reforma previsional, un cambio legislativo de gran envergadura que requirió un trabajo transversal al interior de la compañía. Para abordarlo, conformamos mesas temáticas y establecimos instancias de coordinación sistemática, con el objetivo de adaptar los procesos internos a la nueva normativa sin

comprometer la continuidad operacional ni el servicio a afiliados y pensionados.

Un avance especialmente relevante fue la incorporación de herramientas de inteligencia artificial en nuestros procesos de análisis. Esto no solo mejora la eficiencia operativa, sino que reduce los tiempos de procesamiento y amplía nuestra capacidad para analizar información financiera y no financiera, identificar riesgos emergentes y tomar decisiones con mayor anticipación y profundidad.

De cara a los próximos años, el principal desafío estructural de la industria será la transición hacia fondos generacionales, un cambio que implicará adaptar la gestión de inversiones a horizontes diferenciados y trayectorias de riesgo dinámicas a lo largo del ciclo de vida de afiliados y pensionados. Este modelo refuerza la importancia de una mirada de largo plazo e incorpora estrategias acordes a las distintas etapas de la vida laboral y los horizontes de inversión de cada persona.

En este proceso, la experiencia de nuestro accionista SURA Asset Management resulta un activo valioso. Como mayor administrador

de ahorros previsionales de América Latina y liderazgo en inversiones, sus equipos han participado en la implementación de esquemas con enfoque generacional en México, aportando aprendizajes y buenas prácticas para enfrentar este cambio estructural.

En AFP Capital continuaremos fortaleciendo nuestra gestión, incorporando mejores herramientas, información y prácticas. Nuestro foco es claro: tomar mejores decisiones hoy para contribuir al bienestar financiero de largo plazo de quienes confían en nosotros sus ahorros.

2025 en una mirada

Ch\$ 40,85
Billones en activos gestionados

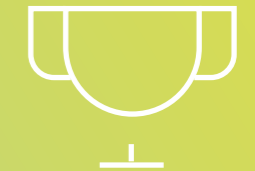
97%
en cobertura de huella
de carbono

Única
AFP
en ranking C³ de Creatividad
e Innovación Corporativa

12,15%
de rentabilidad promedio

4 408
millones en inversión
temática ASG

Mejor AFP
de Chile en ranking
de World Finance



100%
de cobertura ASG

18,74%
del total gestionado
por sistema de AFP

+48pp
de crecimiento en cobertura
ASG en 3 años

4 millones
de tCO₂e en emisiones financiadas

1ra AFP
hispanoamericana en ranking
de Global Pension Transparency
Benchmark

-25%
en intensidad de emisiones
de carbono financiadas

Reconocimientos 2025

Mejor AFP de Chile 2025 por World Finance

Reconocimiento que resalta nuestro modelo de negocio y visión estratégica por sobre el resto de las competidoras locales. World Finance es una revista y plataforma de noticias financieras británica de prestigio internacional que analiza la economía global y entrega premios anuales a instituciones financieras destacadas por su rendimiento, innovación, gobierno corporativo y gestión de riesgos.



Líder en transparencia

Por cuarto año consecutivo, obtuvimos el primer lugar entre los fondos de pensiones hispanoamericanos —y tercero en Latinoamérica, solo superados por dos fondos brasileños— en el ranking Global Pension Transparency Benchmark (GPTB) de la consultora canadiense CEM Benchmarking y la proveedora de información financiera australiana Top1000funds.com. En términos globales, nos posicionamos en el número 53, siendo la variable «inversión responsable» en la que obtuvimos, nuevamente, la mayor evaluación (75 puntos), seguido de «gobernanza» con 69 puntos.

El GPTB es un referente internacional que mide la reportabilidad de las administradoras de pensiones desde 2022. Bajo la premisa de que la transparencia optimiza los resultados para el afiliado, el ranking audita a las cinco principales entidades de 15 naciones. La clasificación se basa en un análisis profundo de cuatro ejes: organización, desempeño, estructura de costos y factores ASG (inversión responsable).



Distinción Reporte de Inversiones Sostenibles 2024

Por segundo año consecutivo, la Superintendencia de Pensiones nos destacó como una de las mejores AFP en reportabilidad de riesgo climático y factores ASG, ya que cumplimos con la totalidad de los requerimientos normativos exigidos.





Nuevamente AFP Capital logra la mejor posición en el Global Pension Transparency Benchmark entre todas las administradoras chilenas y de Hispanoamérica.

Nominación a ALAS20

Nuevamente AFP Capital fue nominada en la categoría «inversionista líder en inversión responsable». ALAS20 es una iniciativa que evalúa y reconoce la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sostenible, relaciones con inversionistas e inversiones responsables en seis países. Desde 2014, identifica y premia a quiénes han demostrado un compromiso excepcional con estas buenas prácticas.

Desempeño destacado PRI

AFP Capital mantuvo la evaluación de 4 estrellas de 5 en la tercera evaluación como signatarios de los Principios de Inversión Responsable. Se reconoció la adopción de buenas prácticas en sus evaluaciones internas de factores ASG, especialmente en la integración de variables de cambio climático.



Ranking C³ de Creatividad e Innovación Corporativa

AFP Capital se posicionó en el 5° lugar en la medición 2025, elaborada por la consultora chilena Brinca en conjunto con la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez y Fundación Chile. La compañía destaca por ser el único fondo de pensiones reconocido de manera consistente durante cinco años consecutivos. Este resultado se asocia al fortalecimiento de su propuesta de valor, reflejada en su liderazgo en rentabilidad y en el desarrollo de servicios digitales orientados a mejorar la experiencia de sus afiliados y pensionados.



01

SOBRE
NOSOTROS



En una mirada

45

Años de presencia
en Chile

1 420 816

Afiliados

588 289

Pensionados

CL\$40,85

Billones en fondos
de pensiones administrados

1 358

Trabajadores

21

Sucursales en 14 regiones

18,7%

Participación de mercado
en activos bajo gestión (AUM)

2011

Año de integración
a SURA Asset Management

AFP Capital tiene su origen en 1981, con la creación de la AFP Santa María en el marco del nuevo sistema de capitalización individual en Chile. En el año 2000 fue adquirida por ING Group y, en 2008, tras su fusión con AFP Bansander, adoptó el nombre de AFP Capital S. A., consolidando así su trayectoria en el sistema previsional chileno.

Desde 2011, AFP Capital es una compañía que pertenece a SURA Management Chile, del Grupo SURA, destacado gestor de inversiones de origen colombiano con más de 44 millones de clientes en América Latina.

Administramos los recursos de nuestros cinco multifondos, que en 2025 alcanzaron más de 40 billones de pesos, con una visión de largo plazo orientada a una rentabilidad sostenible y equilibrio riesgo-retorno. Todo ello con el propósito de apoyar la búsqueda de bienestar financiero y mejores pensiones de nuestros más de 1,4 millones de afiliados y 588 289 pensionados.

Gracias a nuestra experiencia de 45 años en el mercado de administración de fondos de pensiones en Chile y nuestra convicción de «hacer las cosas bien» destacamos por la calidad de nuestro servicio; la comunicación cercana, clara y permanente con afiliados y otros grupos de interés; y una gran solidez empresarial, liderada por una administración seria y responsable.

Asimismo, seguimos estrictamente el marco legal que nos rige, respetamos a la comunidad en la que nos desenvolvemos y trabajamos con una visión sostenible de largo plazo, porque somos conscientes de que cada acción que emprendemos puede repercutir en el ecosistema en el que habitamos.

Nuestro compromiso con una buena gestión se basa en el actuar de cada uno de nuestros 1 358 colaboradores a lo largo del país, fundado en sólidos principios corporativos, que constituyen el pilar de nuestra gestión ética y la base de un relacionamiento transparente con nuestros grupos de interés.



Todo ello con el propósito de acompañar la construcción del bienestar financiero de nuestros más de 1,4 millones de afiliados y 588 289 pensionados, contribuyendo al crecimiento sostenible de sus ahorros en el tiempo.

PRINCIPIOS CORPORATIVOS

Equidad:

Entendida como el trato justo y equilibrado en la relación laboral, comercial y/o cívica con nuestros colaboradores, asesores, accionistas, clientes, proveedores y con la comunidad en general. Implica igualdad de trato hacia todas las personas independientemente de sus condiciones sociales, económicas, raciales, sexuales y de género, promoviendo de esta forma la diversidad y la inclusión.

Respeto:

Significa que más allá del cumplimiento legal de las normas y de los contratos pactados con nuestros colaboradores, asesores, accionistas, clientes, proveedores y con la comunidad en general, tenemos presente sus puntos de vista, necesidades y opiniones. Ello implica reconocer a los demás y aceptarlos tal como son.

Transparencia:

Las relaciones de la compañía están basadas en el conocimiento, dentro de los límites de la Ley y la reserva empresarial, de toda la información sobre la base de la cual se rigen nuestras actuaciones.

Responsabilidad:

La intención inequívoca de cumplir con nuestros compromisos velando por los bienes tanto de la compañía como de nuestros accionistas, clientes, proveedores y de la comunidad en general.

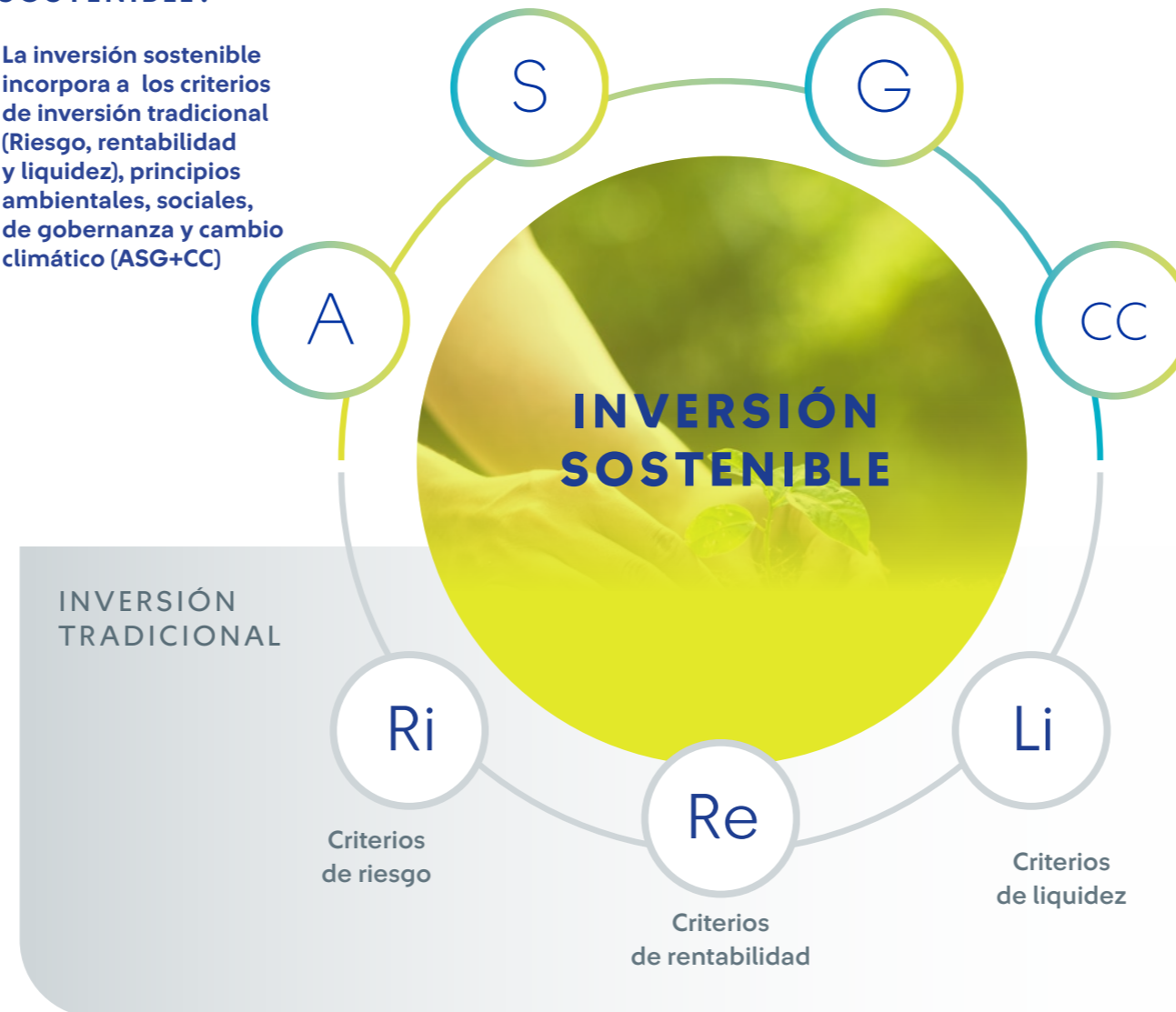
Nuestro camino en inversión sostenible

En AFP Capital la mirada sobre la IS se centra en acompañar a nuestros afiliados y pensionados en la construcción de su bienestar financiero, con una gestión responsable, que nos permita alcanzar una mejor relación riesgo-retorno y mitigar riesgos que puedan afectar el rendimiento de los fondos de pensiones administrados en el largo plazo. En ese sentido, desde 2018 la gestión de nuestros activos considera formalmente factores de IS; esto es, la incorporación de criterios ambientales, sociales, de gobernanza y cambio climático (ASG+CC) a los parámetros de rentabilidad, liquidez y riesgo de la inversión tradicional, acorde con las normas emanadas por la Superintendencia de Pensiones (SP) y su sucesora la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) —como la Norma de Carácter General (NCG) No. 276 y la NCG No. 461/519.

Nuestra práctica de los criterios ASG+CC en inversión sostenible se fundamenta en los seis Principios de Inversión Responsable (ver «Glosario»), propuestos en 2006, como un marco de acción voluntario para que los inversores institucionales los integren en sus estrategias de inversión de largo plazo y que en AFP Capital suscribimos en 2019. Estas directrices nos han permitido impactar positivamente en los montos de ahorro, pensiones y el entorno en que operamos, junto con promover prácticas sostenibles en las empresas en las que participamos y en nuestra propia organización.

¿QUÉ ES LA INVERSIÓN SOSTENIBLE?

La inversión sostenible incorpora a los criterios de inversión tradicional (Riesgo, rentabilidad y liquidez), principios ambientales, sociales, de gobernanza y cambio climático (ASG+CC)



(A) FACTORES AMBIENTALES

Se refieren a las prácticas de gestión de recursos naturales, cambio climático y relación con el planeta. Por ejemplo, deforestación, contaminación, agotamiento de recursos, entre otros.

(S) FACTORES SOCIALES

Vinculados a los derechos humanos, normas laborales, diversidad, igualdad, inclusión, relaciones con la sociedad, empresas y comunidades locales. Ejemplos: formas modernas de esclavitud, trabajo infantil, condiciones de trabajo, equidad de género y salarial.

(G) FACTORES DE GOBERNANZA

Abordan la estructura y buen gobierno de las compañías, ética empresarial, lucha contra la corrupción, transparencia, acciones colectivas a favor de la probidad, lo que fortalece un liderazgo ético. En el trabajo diario esto implica que las empresas rechazan sobornos; se enfocan en estructurar juntas directivas diversas; y las acciones de lobby político o donaciones son éticas, transparentes, ajustadas a la legislación vigente y alineadas con la sostenibilidad.

(CC) FACTORES DE CAMBIO CLIMÁTICO

A los criterios ASG se suman los factores de cambio climático, ya que el efecto invernadero aumenta el riesgo de generación de flujos en las empresas debido a riesgos físicos (sequía, inundaciones) y riesgos de transición climáticos (impuestos a la emisión de carbón). Manejamos este factor a través de la medición de huellas de carbono, estrategias de descarbonización, uso de energías no renovables, entre otros indicadores.



Asimismo, como parte de la Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones, somos parte del Acuerdo Verde de la industria financiera nacional suscrito en 2019 con el Ministerio de Hacienda, y que incluye diversas acciones para impulsar finanzas sostenibles y enfrentar el cambio climático, marcando el inicio de una agenda de largo plazo en esta materia. Este pacto se renovó en 2024.

Hoy contamos con una Política de Inversión Sostenible —que complementa nuestra Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés—, comités de Directorio enfocados en la gestión de ASG y un comité operativo transversal de inversiones ASG y cambio climático, en el cual participan las áreas de inversiones, riesgos y sostenibilidad. Además, desde 2022 publicamos nuestro Reporte Anual de Inversión Sostenible.

Nuestro compromiso con la inversión sostenible también se manifiesta en nuestra adhesión a acciones globales —además de los PRI— como el Pacto Global Chile, el cual se enfoca en los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenibles de Naciones Unidas y en la incorporación de normas chilenas orientadas a transparentar la inversión en ASG. Este enfoque se ve fortalecido por ser parte de Grupo SURA, organización que ha demostrado un liderazgo consistente en sostenibilidad a nivel regional, destacándose de manera recurrente en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), lo que refuerza la solidez y alineación de nuestra gestión con estándares internacionales.

HITOS EN INVERSIÓN SOSTENIBLE DE AFP CAPITAL

2013
2017

El análisis de criterios no financieros de inversión se enfocó, principalmente, en la gobernanza (G).

Implementamos las Normas de Carácter General (NCG) 341, 383 y 386 para la divulgación de información sobre las prácticas y composición del gobierno corporativo. Además, incorporamos su evaluación en los instrumentos y segmentos de renta fija y variable.

2018

Ampliamos el análisis hacia los factores ambiental y social (AS).

Realizamos las primeras inversiones en bonos verdes y sociales.

Nos incorporamos a la Red Pacto Global Chile, que promueve los Objetivos de Desarrollo Sostenibles.

2019

Promulgamos nuestra Política de Inversión Sostenible.

Celebramos el Acuerdo Verde con el Ministerio de Hacienda.

2020

Adherimos a los Principios de Inversión Responsable (PRI).

2021

Integramos la NCG No. 276 en la evaluación de riesgos de inversión, enfocándonos en los ASG y cambio climático.

2022

Publicamos nuestro primer Reporte Anual de Inversión Sostenible.

Ejecutamos un plan de inversión en activos alternativos e implementamos la mejora continua en los procesos de análisis y control de dichos activos.

2023

Alcanzamos la cifra histórica del 98% de cobertura ASG de nuestro portafolio.

Incorporamos variables ASG en la selección de fondos de renta variable, renta fija internacional y al análisis de riesgo de crédito. También integramos estos criterios en activos alternativos y ejecutamos el 100% del plan de inversión en ellos.

2024

Fuimos destacados como mejor AFP chilena en el Global Pension Transparency Benchmark y obtuvimos 4 de 5 puntos en nuestra segunda evaluación como signatarios de los PRI.

2025

La Superintendencia de Pensiones destaca la calidad de nuestro reporte de inversiones sostenible 2024.

Lanzamos Company Book, una plataforma interna de análisis de memorias y reportes de compañías con inteligencia artificial para hacer más eficiente la toma de decisiones de inversión.

Primer mapeo de riesgo de cambio climático en los portafolios administrados.



COMPROMISOS ACUERDO VERDE INDUSTRIA FINANCIERA

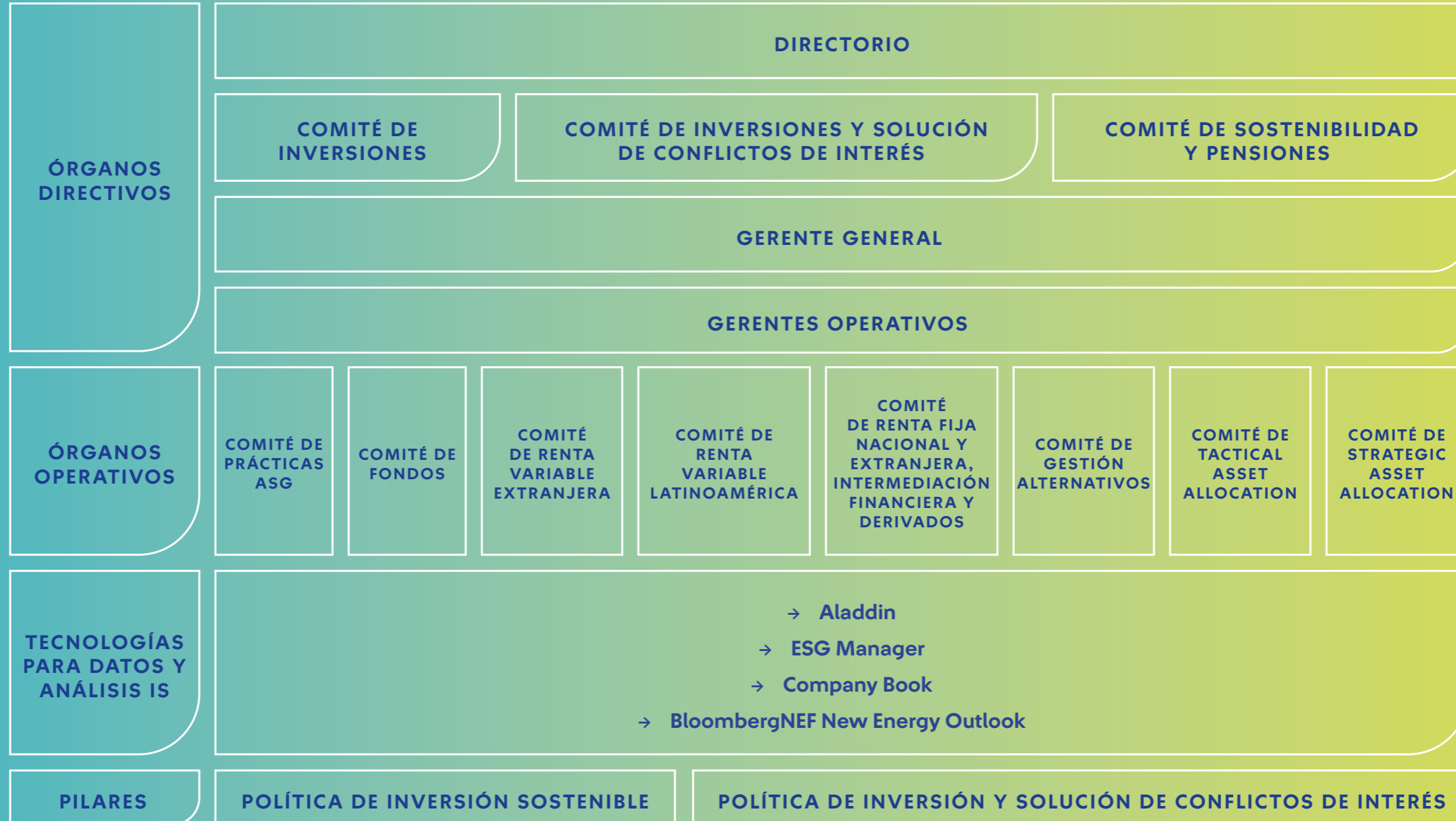
- 1 Identificar y evaluar medidas conducentes a la mitigación de riesgos y adaptación a los efectos del cambio climático en las carteras de los fondos de pensiones.
- 2 Desarrollar las capacidades necesarias para evaluar los riesgos y oportunidades que presenta el cambio climático en las sociedades y administradoras de los instrumentos de inversión más significativos e integrar esa información en las decisiones de inversión, cuando corresponda y sea compatible con los objetivos de retorno y riesgo.
- 3 Solicitar que las sociedades y los administradores de los instrumentos de inversión más significativos evalúen los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, y que informen anualmente dichas evaluaciones con un alto estándar.
- 4 Identificar y evaluar las oportunidades de inversión que deriven de la transición a la descarbonización al año 2050, en el marco del mandato legal de obtener una adecuada rentabilidad y seguridad de las inversiones de los fondos de pensiones.
- 5 Informar periódicamente las acciones realizadas para cumplir estos compromisos.
- 6 Reportar el porcentaje de la cartera que considera evaluaciones relacionadas con el cambio climático.
- 7 Realizar esfuerzos por adoptar tempranamente estándares de reportabilidad internacional, tales como las NIIF S1 y S2.

02

GOBERNANZA Y MARCO DE ACCIÓN



En una mirada





AFP Capital ha construido una gobernanza robusta que está estructurada como un modelo integral que involucra desde la alta dirección hasta equipos técnicos especializados y herramientas tecnológicas de avanzada que nos permiten que los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ver «Glosario»), así como de cambio climático, se integren en todo el proceso de toma de decisiones.

Desde 2019 está en marcha la Política de Inversión Sostenible, el eje rector para la integración sistemática de factores ASG y CC, en la gestión de los portafolios. Su propósito central es fomentar el desarrollo sostenible y mitigar riesgos financieros y no financieros, con el fin de maximizar los retornos de largo plazo y proteger los ahorros de nuestros afiliados.

Para asegurar su cumplimiento, la política es supervisada directamente por el Directorio. Su ejecución se apoya en tres organismos especializados: el Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés, que define los lineamientos estratégicos y monitorea riesgos climáticos; el Comité de Inversiones Sostenibles, encargado de los análisis técnicos y planes de acción ante controversias; y el Comité de Sostenibilidad y Pensiones, que supervisa los indicadores de avance de la cartera.

La implementación operativa de la inversión sostenible en AFP Capital se basa en un modelo de 54 indicadores específicos que evalúan desde la huella de carbono (ver «Glosario») y biodiversidad hasta la participación femenina en directorios y la transparencia. Este análisis se potencia con la plataforma interna Company Book, que trabaja con inteligencia artificial para procesar memorias bajo la NCG 461 y datos de proveedores como MSCI, facilitando estrategias de propiedad activa (engagement) e inversiones temáticas en bonos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad.

La gestión de activos también se guía por la Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés, que es el documento de carácter público exigido por la Superintendencia de Pensiones y que actúa como eje rector del proceso de inversión y del marco de apetito de riesgo de los fondos de pensiones (riesgos de mercado, de liquidez, de crédito y de contraparte) con el objetivo de resguardar la seguridad y rentabilidad de las inversiones. Establece un marco interno para la identificación, gestión y mitigación de potenciales conflictos de interés, considerando todas las etapas del proceso de inversión y está sujeta a revisiones técnicas y validaciones periódicas permanentemente.

La gobernanza de AFP Capital está encabezada por un Directorio, compuesto por siete miembros, que es el máximo órgano responsable de aprobar y supervisar la Política de Inversión Sostenible y la Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés, de modo que se mitiguen los riesgos ASG y climáticos y se maximicen los retornos de largo plazo. Para ello, se apoya en tres instancias clave: los comités de Inversiones, de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés, y de Sostenibilidad y Pensiones.

En el nivel operacional, la estructura se rige por un gerente general y diversos gerentes de área que monitorean periódicamente la gestión de inversiones y riesgos, asegurando un control riguroso de las operaciones y el cumplimiento de nuestro compromiso con la inversión sostenible.

Operamos bajo una arquitectura de gobernanza sólida y transparente, diseñada para respaldar nuestro propósito de acompañar a nuestros afiliados y pensionados en la construcción de su bienestar financiero, contribuyendo al crecimiento sostenible de sus ahorros en el tiempo.



Matías Torres
Jefe de Mesa de
Dinero e Inversiones
Sostenibles

Macarena Larraín
Gerente
Comunicaciones y
Sostenibilidad

Carla Labrín
Analista de
Sostenibilidad Pleno

Francisco Guzmán
Vicepresidente de
Inversiones

María Teresa Orellana
Analista De
Inversiones

Ana Queraltó
Jefe Riesgo
Normativo

Verónica Arenas
Subgerente
de Riesgo de
Inversiones

Gonzalo Hurtado
Jefe Renta Variable

Comités de Directorio

INVERSIONES Y SOLUCIÓN DE CONFLICTOS DE INTERÉS

Principales funciones en IS

- Discutir y entregar lineamientos estratégicos y generales para la incorporación de factores ASG y de cambio climático al proceso de inversión.
- Revisar las modificaciones a la Política de Inversión Sostenible antes de la aprobación del Directorio.
- Coordinar las resoluciones en temas ASG y de cambio climático.
- Solucionar controversias de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Política de Inversión Sostenible.

Integrantes

- 3 directores (2 autónomos)

Invitados

- 1 director
- Gerente general
- Líder área de Inversiones
- Líder área de Finanzas y Operaciones Financieras
- Líder área de Fiscalía y Cumplimiento
- Líder área de Auditoría
- Líder área de Riesgos

Periodicidad: Mensual

INVERSIONES

Principales funciones en IS

- Revisar las carteras de inversión y el comportamiento de los fondos de pensiones.
- Presentar las estrategias por tipos de activos (renta fija internacional, renta fija nacional, renta variable internacional y nacional, préstamos de activos, alternativos y monedas).
- Identificar nuevas oportunidades de inversión y nuevos tipos de activos que pueden mejorar el comportamiento de los fondos de pensiones.
- Informar respecto de los riesgos relativos y absolutos de los fondos de pensiones, de acuerdo con los objetivos de inversión y de los excesos normativos y de política de inversión.

Integrantes

- Gerente general (preside)
- 2 directores
- Vicepresidente de Inversiones
- Gerentes y subgerentes de Activos
- Subgerente de Riesgos de Inversiones
- Vicepresidente de Finanzas y Riesgos

Periodicidad: Mensual

SOSTENIBILIDAD Y PENSIONES

Principales funciones en IS

- Impulsar a los actores públicos y privados relevantes a realizar acciones adecuadas para mejorar las pensiones de los trabajadores y aportar a su bienestar general, aportando positivamente a la sociedad.
- Analizar la propuesta de valor y vinculación con los afiliados y pensionados para su bienestar financiero y mejores pensiones.
- Revisar el avance en materia de integración de ASG y cambio climático en la cartera de inversiones ("Ver Glosario"), monitorear indicadores clave y entregar lineamientos generales para su profundización y avance.

Integrantes

- Gerente general
- Directores
- Gerente de comunicaciones y sostenibilidad

Periodicidad: Trimestral

Comités ejecutivos

En los distintos comités ejecutivos de la organización se mantiene de forma permanente la consideración de las variables ASG en el análisis de las distintas clases de activos, así como en las decisiones operativas y de trading. De esta manera, la inversión sostenible no se aborda únicamente desde el Comité de Inversión Sostenible, sino que se integra de forma transversal en los espacios donde se toman decisiones clave, asegurando una mirada consistente e integral en la gestión de inversiones.

COMITÉ DE INVERSIONES SOSTENIBLES

Formado por miembros de la Dirección de Riesgo, la Gerencia de Inversiones y la Gerencia de Sostenibilidad, se reúne mensualmente.

Sus principales funciones y atribuciones son revisar los análisis de prácticas ASG y factores de cambio climático realizados, los análisis de riesgo climático (emisiones financiadas e intensidad de los portafolios) y exposición a sectores intensivos en carbono; discutir los distintos análisis expuestos; tomar decisiones y ejecutar los planes de acción que deberán ser ratificados en el Comité de Inversión y Solución de Conflictos de Interés; revisar el estado de avance del Plan de Inversiones Sostenibles, que comprende integración ASG, propiedad activa y posicionamiento; exponer niveles de cobertura ASG por clase de activo y discutir formas de abordar brechas de cobertura; y debatir planes de acción ante controversias en compañías invertidas.

COMITÉ DE FONDOS

Presidido por el gerente de Activos y formado por todo el equipo de Inversiones, se reúne semanalmente.

Sus principales funciones son revisar el resultado de los fondos, informar determinados hechos relevantes y discutir sobre la visión de mercado, los flujos y las operaciones.

COMITÉ DE RENTA VARIABLE EXTRANJERA

Presidido por el gerente de Renta Variable e integrado por analistas y los gestores de portafolio de los fondos, sesiona mensualmente.

Sus principales funciones son seleccionar fondos e instrumentos accionarios, dependiendo de la zona geográfica o sectores en los cuales se realizan las inversiones y analizar factores macroeconómicos para la toma de decisiones de inversión.

COMITÉ DE RENTA VARIABLE LATINOAMÉRICA

Formado por el gerente de Renta Variable Local, analistas de renta variable y los gestores de portafolio de los fondos, sesiona mensualmente.

Sus funciones principales son seleccionar inversiones directas en compañías locales y latinoamericanas y analizar aspectos financieros de las empresas para la toma de decisiones.

COMITÉ DE RENTA FIJA NACIONAL Y EXTRANJERA, INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y DERIVADOS

Presidido por el gerente de Renta Fija, analistas de Renta Fija y los gestores de portafolio de los fondos, sesiona mensualmente.

Sus funciones principales son seleccionar fondos o instrumentos de deuda (gubernamentales o corporativos) según la zona geográfica; analizar factores macroeconómicos para la toma de decisiones de inversión; y gestionar intermediación financiera y derivados.

COMITÉ DE ACTIVOS ALTERNATIVOS

Formado por un miembro del Directorio, el gerente general, el subgerente legal y los equipos de Activos Alternativos y de Riesgo, sesiona con periodicidad mensual.

Sus principales funciones son presentar la visión de las distintas clases de activo, revisar las relaciones que se tienen en el portafolio, revisar el programa y el posicionamiento ante la competencia y presentar los fondos que se incorporarán a procesos de debida diligencia (ver «Glosario»).

COMITÉ DE TACTICAL ASSET ALLOCATION

Formado por los jefes de cada área de Inversiones y el equipo de Estrategia, se reúne trimestralmente.

Sus principales funciones son discutir la visión macroeconómica y de cada activo, las ideas de intercambio, la estrategia de largo plazo y definir el posicionamiento de los distintos activos.

COMITÉ DE STRATEGIC ASSET ALLOCATION

Lo conforma un miembro del Directorio y el equipo de Activos Alternativos, sesiona una vez al año con el fin de determinar la estrategia para el año siguiente.

Sus funciones principales son calcular los retornos esperados para las distintas clases de activo, modelar la evolución del programa de activos alternativos, el ritmo de llamados de capital y distribuciones de capital, calibrar el ritmo de compromisos o velocidad con la que los fondos de pensiones adquieren compromisos de inversión en fondos privados y analizar la ponderación de los distintos tipos de activos en el programa.

Políticas y herramientas para la inversión sostenible

La integración de criterios ASG y los riesgos climáticos son esenciales para la continuidad, sostenibilidad y competitividad de AFP Capital. Por ello, nuestra gestión de activos se fundamenta en dos pilares que guían tanto el desempeño financiero como el compromiso con la sostenibilidad: la Política de Inversión y Solución de Conflictos de Interés, que es el documento de carácter público exigido por la Superintendencia de Pensiones y que actúa como eje rector del proceso de inversión y del marco de apetito de riesgo de nuestros fondos de pensiones (riesgos de mercado, de liquidez, de crédito y de contraparte); y la Política de Inversión Sostenible, que define los lineamientos, metodologías de análisis y gobernabilidad para integrar los factores de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión.

Asimismo, nuestro equipo de inversiones sostenibles utiliza una combinación de plataformas globales de vanguardia y desarrollos internos basados en inteligencia artificial (IA) para integrar los criterios ASG en los procesos de inversión. Entre ellas, se encuentra Aladdin, plataforma de la gestora internacional Black Rock que usamos para evaluar en las empresas que nos interesa invertir el impacto de distintos factores de mercado, incluidos los riesgos de cambio climático y de factores ASG, así como comprobar que las compañías estén exentas de

controversias no resueltas o incumplimientos que pudieran generar un nivel de riesgo alto; ESG Manager, del proveedor bursátil MSCI, que nos permite integrar factores ASG en nuestros procesos de inversión, junto con evaluar riesgos y oportunidades de sostenibilidad, analizar carteras, generar informes, monitorear controversias y cumplir con normativas; Company Book, que utiliza inteligencia artificial para el análisis estructurado de memorias anuales y reportes integrados (alineados con la NCG No. 461/519 de la CMF); y BloombergNEF New Energy Outlook, que nos proporciona conjuntos de datos o escenarios para ilustrar posibles resultados en el análisis cuantitativo de escenarios climáticos.

Gracias a este robusto diseño organizacional, cumplimos con eficiencia nuestra misión de rentabilizar los ahorros y asegurar transparencia frente al Estado y nuestros grupos de interés, garantizando la solidez de nuestra administración y un impacto positivo a nivel social y ambiental. A nivel de gestión de inversión sostenible, contribuye a mitigar riesgos financieros relacionados con el cambio climático, identificar nuevas oportunidades de inversión y fortalecer el bienestar financiero de afiliados y pensionados mediante portafolios diversificados y resilientes.



POLÍTICA DE INVERSIÓN Y SOLUCIÓN DE CONFLICTOS DE INTERÉS

Establece criterios, límites y metodologías con el objetivo de resguardar la seguridad y rentabilidad de las inversiones de los fondos previsionales de los afiliados que administra AFP Capital. En ella se incorporan los niveles de tolerancia al riesgo aprobados por el Directorio, junto con los parámetros que guían la actuación de las distintas áreas involucradas en el proceso de inversión, análisis, control y monitoreo de riesgos. Incluye los límites internos de clasificación mínima de riesgo de crédito, los límites máximos de *tracking error* para cada fondo, las metodologías y procesos de análisis de riesgo financiero, incluidos los cuantitativos, cualitativos, de evaluación de escenarios, de estrés de portafolios y métricas *ex ante* y *ex post*, procedimientos de inversión y control de riesgo por clase de activo (renta fija, variable y alternativos), lineamientos específicos para la utilización de instrumentos derivados y un marco interno para la identificación, gestión y mitigación de potenciales conflictos de interés, considerando todas las etapas del proceso de inversión, desde su origen hasta la ejecución y el monitoreo. Está sujeta a revisiones técnicas y validaciones periódicas, por ejemplo, en 2025 se actualizaron los lineamientos para el uso de instrumentos derivados y requerimientos de garantías.

POLÍTICA DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

Aprobada por el Directorio e implementada a partir de 2019, constituye el eje rector para la integración sistemática de factores ASG y CC, en la gestión de inversión de los portafolios. Su propósito central es mitigar riesgos financieros y no financieros y fomentar el desarrollo sostenible, con el fin de maximizar los retornos de largo plazo y proteger los ahorros de nuestros afiliados.

Para asegurar su cumplimiento, la política cuenta con una sólida estructura de gobernanza y supervisión liderada directamente por el Directorio. Su ejecución se apoya en tres organismos especializados: el Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés, que define los lineamientos estratégicos y monitorea riesgos climáticos; el Comité de Inversiones Sostenibles, encargado de los análisis técnicos y planes de acción ante controversias; y el Comité de Sostenibilidad y Pensiones, que supervisa los avances de la estrategia de inversión sostenible.

La implementación operativa se basa en un modelo de 54 indicadores específicos que evalúan desde la huella de carbono (ver «Glosario») y biodiversidad hasta la participación femenina en directorios y la transparencia. Este análisis se potencia con la plataforma interna Company Book, que trabaja con inteligencia artificial para procesar memorias bajo la NCG 461/519 y datos de proveedores como MSCI, facilitando estrategias de propiedad activa (*engagement*) e inversiones temáticas en bonos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad.



03



METODOLOGÍA
DE ANÁLISIS

En una mirada

<p>RESPONSABLE DE APLICAR Y FISCALIZAR LA METODOLOGÍA PARA INVERSIONES SOSTENIBLES</p>	<p>EXPERTOS DE AFP CAPITAL CON SUPERVISIÓN DE COMITÉS DIRECTIVOS Y OPERATIVOS</p>
<p>FACTORES DE ANÁLISIS</p>	<p>FINANCIEROS: ENTORNO ECONÓMICO Y PERFIL DEL EMISOR NO FINANCIERO: FACTORES ASG Y CAMBIO CLIMÁTICO</p>
<p>FUENTES DE INFORMACIÓN DE DATOS</p>	<p>MATERIALIDAD FINANCIERA, MEMORIAS CORPORATIVAS, REPORTES DE SOSTENIBILIDAD, CUESTIONARIOS PROPIOS DE AFP CAPITAL</p>
<p>EVALUACIÓN DE RIESGOS PARA LAS INVERSIONES SOSTENIBLES</p>	<p>ASG+CC: RANGOS DESDE MUY ALTOS A MUY BAJOS RIESGOS DE MERCADO, CRÉDITO Y CONTRAPARTE</p>
<p>ELECCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN EN MULTIFONDOS, SEGÚN NORMATIVA VIGENTE: RENTA VARIABLE, RENTA FIJA, ACTIVOS ALTERNATIVOS Y DERIVADOS</p>	<p>FONDO A: +RIESGOSO FONDO B: RIESGOSO FONDO C: INTERMEDIO FONDO D: CONSERVADOR FONDO E: +CONSERVADOR</p>

Nuestro propósito es acompañar a nuestros afiliados y pensionados en la construcción de su bienestar financiero, contribuyendo a que sus ahorros previsionales crezcan de manera sostenible en el tiempo. Para lograrlo, estamos constantemente tomando decisiones de inversión, es decir, eligiendo en qué instrumentos financieros colocar el dinero de los distintos multifondos con la expectativa de recibirlo de retorno junto con una ganancia adicional. Aunque pueda parecer una tarea sencilla, en realidad requiere un análisis muy cuidadoso, porque nadie puede prever con total certeza cómo evolucionará el valor de esos instrumentos en el futuro.

La solidez alcanzada por nuestros multifondos ha sido el resultado de una metodología de análisis de los potenciales instrumentos de inversión multidimensional y de largo plazo, que combina el rigor financiero con factores de sostenibilidad ASG y cambio climático, lo que nos permite tomar decisiones más precisas y diferenciadas para maximizar el ahorro previsional de los afiliados y pensionados de cada uno de nuestros cinco multifondos, junto con generar un impacto positivo en la sociedad y medioambiente. Además, nuestro modelo no es estático, sino que se adapta a las particularidades de cada industria y compañía.

Los equipos expertos de AFP Capital lideran esta metodología, junto con el respaldo de nuestros comités de Directorio y operativos especializados en inversión e inversión sostenible, para definir niveles de riesgo de las empresas integrando factores ASG y financieros.

Gestionamos nuestra cartera de interés bajo estrictos límites regulatorios de la Superintendencia de Pensiones sobre concentración y tipos de instrumentos de inversión, optimizando la relación riesgo-retorno. En tanto, la incorporación de un enfoque de sostenibilidad permite identificar riesgos de transición y físicos, cuyas consecuencias para las empresas emisoras pueden afectar negativamente los ahorros de nuestros afiliados y pensionados en el futuro.

A estos factores sumamos estándares internacionales establecidos por nuestra Política de Inversión Sostenible para optimizar retornos de largo plazo, que se ejecutan por criterios de exclusión, integración ASG, inversiones temáticas y compromiso activo con los emisores. Los datos a analizar se obtienen de fuentes públicas e instrumentos de creación internos.

Expertos de AFP Capital lideran esta metodología, junto con el respaldo de nuestros comités de Directorio y operativos especializados en inversión e inversión sostenible, para definir niveles de riesgo de las empresas ante factores ASG y financieros, lo que garantiza una toma de decisiones especializada tanto de cartera de empresas como de instrumentos de inversión.

TIPOS DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN

RENTA VARIABLE

Instrumentos que representan la propiedad o capital de una empresa. Al comprarlos, se pasa a ser propietario o accionista y, por tanto, participar de sus resultados.

Ejemplos:

- Acciones de sociedades anónimas
- Acciones de empresas
- Entidades bancarias extranjeras

ACTIVOS ALTERNATIVOS

Son aquellos que no entran en la categoría de inversiones tradicionales, (renta variable, renta fija).

Ejemplos:

- Bienes raíces
- Infraestructura
- Materias primas
- Capital privado
- Deudas privadas
- Activos reales

RENTA FIJA

Instrumentos que entregan una rentabilidad conocida al momento de la inversión para un período determinado. Representan una deuda para la entidad emisora (por ejemplo, empresas o gobiernos).

Ejemplos:

- Depósitos a plazo
- Bonos y otros títulos emitidos por instituciones financieras
- Bonos de empresas públicas y privadas

DERIVADOS

Son contratos en los que las partes se comprometen a realizar un intercambio futuro sobre un activo (llamado «subyacente»), a un precio y fecha determinada. Permiten cubrir riesgos (cobertura) o gestionar de manera eficiente la exposición a movimientos futuros de precios, con un menor uso de capital inicial.

Ejemplos:

- Contrato a plazo (*forwards*)
- Futuros
- Permuta financiera (*swaps*)
- Opciones
- Contratos por diferencia

Sobre los multifondos

A partir de 2002, gracias a una reforma al sistema de pensiones, los afiliados y pensionados del sistema de AFP pueden distribuir sus ahorros obligatorios y voluntarios en cinco alternativas de inversión, denominadas multifondos (del A al E). Estos fondos se ordenan de mayor a menor riesgo, según su exposición a renta variable (acciones) y renta fija (bonos y depósitos), cumpliendo con límites máximos de inversión establecidos para cada categoría.

Los afiliados pueden elegir hasta dos multifondos para gestionar el ahorro previsional bajo factores de rentabilidad-riesgo. Ante la falta de elección, se aplica una asignación legal automática determinada por perfil demográfico y la proximidad a la edad de jubilación.



¿Cuáles son las variables que analizamos para la toma de decisiones de inversión?

FACTORES FINANCIEROS

En Chile, la importancia de los factores financieros para las AFP es crítica porque el sistema opera bajo un modelo de capitalización individual, en que la pensión final de nuestros afiliados depende directamente de la rentabilidad acumulada. En ese sentido, nuestra primera línea de acción consiste en evaluar el aumento o reducción de inversión en los distintos tipos de activos que conforman los cinco fondos de pensiones que administramos (A, B, C, D, E). Esta evaluación se basa en las expectativas de retorno y su impacto en el riesgo relativo del fondo, dentro del marco normativo establecido por la Superintendencia de Pensiones, que define límites de inversión específicos, como restricciones de concentración por compañías, gestores de activos y tipos de instrumentos financieros.

Un comité especializado, integrado por el equipo de inversiones, es responsable de definir la estrategia del portafolio y decidir el posicionamiento de los activos en cada uno de los fondos.

En su proceso de análisis se consideran factores financieros externos como el nivel de inflación, el PIB, tasas de interés, tipo de cambio, actividad económica, acceso a crédito, señales del mercado, competencia del mercado, estructura

de costos y elasticidad de la demanda, entre otros. También incorporamos factores internos que tienen relación con la liquidez, solvencia, eficiencia, rentabilidad, decisiones estratégicas de la entidad donde se quiere invertir.

Estos criterios no solo representan métricas de desempeño, sino que reflejan la forma en que materializamos nuestro propósito de hacer las cosas bien, contribuyendo a acompañar a nuestros afiliados y pensionados en la construcción de su bienestar financiero y en el crecimiento sostenible de sus ahorros previsionales en el tiempo

FACTORES NO FINANCIEROS: ASG Y CC

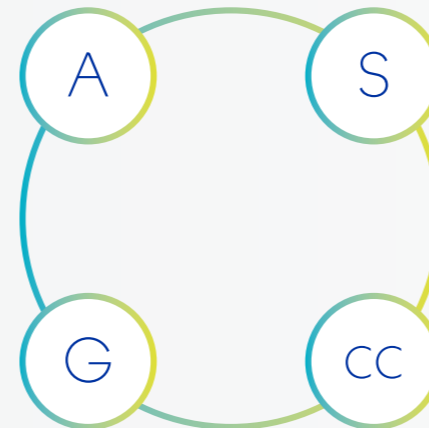
Estos indicadores son los pilares de nuestra estrategia de inversión porque priorizan activos o instrumentos con un sólido desempeño sostenible, lo que nos permite asegurar el valor a largo plazo y fortalecemos nuestra capacidad para mitigar riesgos no financieros.

Factores Ambientales (A):

- Cumplimiento normativo
- Gestión de recursos (energía, agua, combustibles) y desechos
- Protección de la biodiversidad
- Medición y gestión de la huella de carbono (ver «Glosario»)
- Involucramiento de los directorios en estos temas

Factores de Gobernanza (G):

- Estructura de propiedad
- Composición y procesos del directorio
- Políticas de auditoría
- Cumplimiento regulatorio
- Transparencia y divulgación
- Participación femenina en los directorios



Factores Sociales (S):

- Relación con grupos de interés clave, como colaboradores, clientes y comunidades, garantizando prácticas responsables y mutuamente beneficiosas.

- Abarca aspectos como derechos humanos, derechos laborales, condiciones de salud y seguridad en el trabajo, igualdad de oportunidades, derechos de los pueblos originarios, equidad, diversidad e inclusión.

Factores de Cambio climático (CC):

- Identificación de riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático, tanto físicas como de transición.

— **Riesgos físicos:** cambio en la frecuencia e intensidad de los fenómenos climáticos y meteorológicos (olas de calor, inundaciones incendios forestales, sequía), que pueden traer daños a la infraestructura de empresa, interrupciones financieras o costos financieros.

— **Riesgos de transición:** pérdidas financieras y operativas derivadas de cambios en políticas, regulaciones, tecnologías, precios de mercado y reputación asociado a emisiones de gases de efecto invernadero.

¿Cómo incorporamos estos factores en la toma de decisiones de inversión?

Nuestra Política de Inversión Sostenible establece un cuadro de mando para implementar una gestión de portafolio alineada con el desarrollo sostenible, que mitiga riesgos y maximiza retornos de largo plazo. Basada en las mejores prácticas internacionales, esta política define la manera de implementar los factores ASG y de CC en la gestión de portafolios, estableciendo lineamientos, metodología de análisis y gobernabilidad en su integración en la toma de decisiones. Es de aplicación transversal a todos nuestros procesos de inversión y establece cuatro pilares estratégicos para su ejecución que van desde evitar lo que no queremos hasta buscar proactivamente lo que sí queremos.

La supervisión técnica de esta ejecución es responsabilidad de los comités de Directorio de Inversiones y de Inversión y Solución de Conflictos de Interés. En tanto, el comité operativo transversal de Inversión Sostenible asegura su aplicación, pudiendo condicionar, mantener o desinvertir activos según los riesgos identificados.



La Política de Inversión Sostenible establece cuatro pilares estratégicos para su ejecución que van desde evitar lo que no queremos hasta buscar proactivamente lo que sí queremos.

(-) Evitar lo negativo

Buscar lo positivo (+)

Exclusión de sectores	Integración criterios ASG en análisis de inversión	Inversión temática con foco ASG	Compromiso activo
<p>No invertimos en sectores o actividades que:</p> <ul style="list-style-type: none"> → No invertimos en sectores o actividades que no estén alineados con nuestros compromisos con el desarrollo sostenible, que puedan generar impactos ambientales significativos o que no estén alineados con nuestros valores, ética y políticas de AFP Capital → Evitamos industrias vinculadas a la violación de Derechos Humanos, el incumplimiento de leyes locales o que transgredan acuerdos internacionales sobre buenas prácticas. → No invertimos en industria pornográfica, producción de tabaco y extracción de carbón. 	<p>Usamos un modelo propio para evaluar y monitorear la integración de criterios ASG, que considera:</p> <ul style="list-style-type: none"> → Integramos los factores ASG y de cambio climático, considerando aspectos financieros materiales y criterios cualitativos y cuantitativos. → Llevamos a cabo procesos de debida diligencia que junto con los criterios financieros incorporan factores no financieros para una evaluación exhaustiva de la rentabilidad en el mediano y largo plazo. → Nuestro equipo de Riesgo de Inversión usa tanto información pública de reportes, memorias o informes, como privada que se solicita a las propias empresas. → También utilizamos los reportes de nuestro proveedor, MSCI para complementar los análisis. 	<p>Buscamos invertir en:</p> <ul style="list-style-type: none"> → Buscamos invertir en bonos, empresas o fondos que destaquen por su desempeño → ASG, siempre que las condiciones del mercado, la regulación, el perfil de riesgo-retorno y la composición del fondo de pensión lo permita. → Algunas opciones incluyen instrumentos o empresas con sólidas evaluaciones ASG, así como activos que buscan mejorar el desempeño ASG o tener impactos específicos como los bonos verdes, sociales o sostenibles. → También consideramos vehículos de inversión con etiquetas de sostenibilidad o que tienen objetivos medibles en términos sociales y ambientales. 	<p>Buscamos activamente movilizar a que las empresas e instrumentos en los que invertimos incluyan factores ASG en su gestión, a través de:</p> <ul style="list-style-type: none"> → Incentivamos a las empresas e instrumentos en los que invertimos a incluir factores ASG en su gestión para disminuir riesgos, fortalecer la rentabilidad en el mediano y largo plazo a través de un modelo de engagement continuo y ante controversias. → Centramos nuestro compromiso activo en establecer diálogos con líderes de empresas, participación en juntas de accionistas y monitoreamos casos controvertidos.

¿Cómo se realiza el proceso de análisis para definir los riesgos?

Nuestro proceso de análisis utiliza un modelo con 54 indicadores enfocados en aspectos ASG y CC que evalúa a los emisores de interés y sus riesgos físicos, de transición y de gobernanza. Como fuentes de información utilizamos las memorias o reportes integrados de las empresas que son analizadas con inteligencia artificial mediante nuestra plataforma CompanyBook, para luego verificar y visualizar los resultados en la misma. Esto nos permite tomar decisiones informadas y adaptadas al contexto de inversión.

Esta fuente es complementada con los reportes de nuestros proveedores de información ASG BlackRock y MSCI, y los cuestionarios de debida diligencia que nos permite acceder a antecedentes que no están disponibles en las fuentes de acceso público de las compañías.

Por último, implementamos una matriz de materialidad asociada a los factores mencionados, con ponderaciones ajustadas según el sector económico de cada compañía, que nos sirve de filtro para pasar de un análisis genérico de sostenibilidad a uno especializado y cuantitativo, asegurando que los factores más críticos para la rentabilidad y seguridad de cada sector sean los que más pesen en la evaluación final del activo.



FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADOS POR AFP CAPITAL

Memorias o reportes integrados	Proveedores de información ASG pública	Cuestionarios propios de debida diligencia (engagement)
<p>Los informes oficiales de las empresas reguladas (emisores de valores) analizadas nos permiten verificar su alineación con la Norma de Carácter General 461/519 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que obliga la incorporación de temas de sostenibilidad y gobierno corporativo.</p> <p>El 2025 comenzó a utilizarse la herramienta con inteligencia AI propia de AFP Capital Company Book, cuyo objetivo es optimizar el tiempo de análisis de los datos y su estandarización.</p>	<p>Proveen información sobre compañías internacionales.</p>	<p>Cuenta con 68 indicadores ambientales, sociales, de gobierno corporativo y de cambio climático.</p>
<p>Matriz de materialidad financiera</p>		
<p>Nos permite evaluar la relevancia financiera de los factores ASG y de cambio climático en las empresas en las que podríamos invertir.</p>		

La información obtenida por la matriz de inversión sostenible da como resultado una categorización de cuatro niveles de riesgo¹: alto, amenaza inminente porque existen deficiencias graves en la gestión, una exposición crítica a desastres climáticos o falta de transparencia en los datos e información que se maneja; medio alto, hay brechas importantes en las políticas de sostenibilidad y eventos climáticos que podrían causar impactos materiales serios; medio bajo, es un riesgo controlado porque se observan buenas prácticas y una exposición limitada a eventos disruptivos; y bajo, la entidad tiene una gestión sobresaliente y sus activos están protegidos o adaptados al cambio climático.

Esta clasificación es lo que guía, finalmente, el análisis del riesgo de mercado y riesgo de crédito y contraparte de la cartera de interés. Supervisamos la gestión con diversas métricas evaluadas y analizadas semestralmente, basadas en información proporcionada por proveedores especializados en factores ASG y cambio climático.

1. Clasificación de riesgo de Moody's (en el RIS 2022 se presentó esta escala de riesgo).



Tipo de riesgo	Descripción	Mecanismo de gestión
<p>Riesgos de Mercado</p>	<p>Se refiere a la posibilidad de que los fondos de pensiones registren pérdidas debido a la depreciación de los activos en sus carteras, ocasionada por factores como fluctuaciones en precios, movimientos de tasas de interés y variaciones en los tipos de cambio.</p>	<p>ESG Score: pondera las calificaciones de cada emisor junto con su valor de mercado para generar una puntuación final para cada fondo de pensiones.</p> <p>Stress Test: simula condiciones extremas relacionadas con variables ASG para analizar su impacto en mercados y activos, de modo de identificar las áreas y activos más vulnerables.</p> <p>Climate VaR: mide el impacto potencial de riesgos físicos (ver «Glosario») en la cartera de inversiones, lo que ayuda a prever escenarios adversos derivados del cambio climático.</p>
<p>Riesgo de Crédito y Contraparte</p>	<p>El riesgo de crédito es la posible pérdida de valor de los fondos de pensiones por incumplimiento total o parcial de las obligaciones de pago del emisor a causa de problemas de liquidez o insolvencia.</p> <p>El riesgo de contraparte abarca la posibilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento de una contraparte en un contrato financiero, causado por limitaciones operativas o conductas inapropiadas, ilegales o deshonestas.</p>	<p>Modificación de clasificación de riesgo de crédito interna en base a factores ASG y cambio climático: El resultado de los análisis internos de variables ASG y cambio climático impacta en la clasificación crediticia interna asignada a cada emisor de renta fija tanto nacional como o internacional, desempeñando un papel fundamental en el proceso de toma de decisiones de inversión.</p> <p>Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés: Monitorea constantemente a los emisores que forman parte de los portafolios de nuestros fondos de pensiones, considerando eventos públicos que puedan impactar sus factores ASG y su exposición al cambio climático. El comité determina si el emisor sigue siendo una opción viable para la inversión.</p>

04

RESULTADOS 2025



En 2025, AFP Capital alcanzó un hito en su gestión al administrar más de 40 billones de pesos, lo que representa el 18,70% del ahorro total del sistema previsional chileno. Este volumen de activos —que posiciona a la compañía como la tercera AFP más grande del país— refleja un robusto crecimiento del 14,89% respecto del año anterior, el cual fue impulsado por una estrategia de inversión donde la integración de factores ASG+CC ha sido un pilar central.

Este desempeño se dio en un escenario global de ajuste, donde el crecimiento mundial fue del 3,2% y la inflación descendió al 4,2%. En este entorno, la administradora capitalizó la debilidad del dólar y el auge de la inteligencia artificial para diversificar activos en mercados emergentes, neutralizando las presiones del proteccionismo internacional. A nivel local, la gestión se vio favorecida por la estabilidad macroeconómica, gracias a un PIB del 2,4% y una inflación del 3,5%, condiciones que permitieron al Banco Central flexibilizar la tasa de política monetaria al 4,5% en un marco de estricta disciplina fiscal (déficit del -1,8% del PIB).

En términos operativos y de sostenibilidad, el ejercicio 2025 se caracterizó por:

1. **Resiliencia Financiera:** Ante la volatilidad de las tasas e instrumentos derivados, la estrategia protegió la solvencia de las carteras sin registrar eventos de riesgo crediticio materiales.
2. **Compromiso Sostenible:** Se incrementó la inversión en bonos verdes y se avanzó en el consumo de energías renovables certificadas, preparando la operación para la obligatoriedad de las normas IFRS S1 y S2.
3. **Vanguardia Tecnológica:** La implementación de IA aceleró la eficiencia del mercado, permitiendo procesar y estandarizar la evaluación de más de 100 empresas emisoras en cuestión de minutos.

A pesar de los desafíos estructurales del mercado laboral —con una informalidad del 26,8% y un desempleo juvenil que afecta a 150 mil personas—, la sólida base de activos y la modernización regulatoria reafirman la solvencia de AFP Capital frente a los compromisos de la nueva política fiscal.

El crecimiento del 14,89% del volumen de activos administrados respecto de 2024 está impulsado por una estrategia de inversión donde la integración de factores ASG+CC ha sido un pilar central.



¿Cómo se comportaron nuestros cinco fondos?

Nuestros cinco fondos superaron el promedio de los resultados reales del sistema previsional local, el cual obtuvo su mejor desempeño en seis años al lograr activos históricos de aproximadamente US\$ 212 884 millones.

El sistema previsional chileno durante 2025 tuvo su mejor desempeño en seis años: logró activos históricos de aproximadamente US\$ 212 884 millones; obtuvo un retorno nominal del 15,97% y una rentabilidad promedio de los fondos de 12,15%.

Obtuvimos una rentabilidad promedio de 12,15%

Rentabilidad 2025	Entidad	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Diferencia (AFP Capital vs. Sistema de Pensiones)
Real	AFP Capital	15,43%	13,84%	12,68%	10,74%	8,27%	0,41%
	Sistema de Pensiones	14,89%	13,14%	12,18%	10,47%	8,3%	
Nominal	AFP Capital	19,37%	17,73%	16,53%	14,52%	11,97%	0,39%
	Sistema de Pensiones	18,81%	17,00%	16,01%	14,24%	11,75%	

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

Instrumento de Inversión	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Renta variable nacional	16,6%	13,8%	11,6%	7,0%	2,1%
Renta variable internacional	58,7%	42,3%	24,3%	10,7%	0,7%
Renta fija nacional	2,0%	19,4%	37,0%	63,6%	85,1%
Renta fija internacional	13,0%	15,7%	17,7%	11,0%	4,7%
Derivados	1,1%	1,2%	1,4%	1,9%	1,0%
Activos alternativos, liquidez y otros	0,7%	0,9%	1,2%	1,3%	0,9%

¿Cuánto de nuestra cartera de inversiones pasó por un análisis de factores ASG y cambio climático?

Este 2025 logramos integrar factores ASG en más del 98%¹ de los fondos administrados. Esta inclusión es parte fundamental de nuestra estrategia para generar valor en los ahorros de los afiliados, mitigar riesgos financieros y promover un sistema financiero más resiliente, a la vez que mitigamos impactos sociales y ambientales.

Este logro en la cobertura se debe a nuestro modelo de 54 indicadores que analiza los factores ASG+CC y el desarrollo de Company Book, una plataforma interna de sostenibilidad que opera con inteligencia artificial y que nos permitió pasar del llenado manual de planillas Excel para cada empresa a un sistema automatizado.

1. La razón para no alcanzar un 100% global se debe a que el análisis excluye activos que no son objeto de evaluación, tales como caja (efectivo), colaterales y garantías.

Este 2025 logramos integrar factores ASG en más del 98% de los fondos administrados.

COBERTURA ASG+CC POR TIPO DE INSTRUMENTO Y FONDO

Instrumento		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Renta fija		100%	100%	100%	100%	100%
	Internacional	100%	100%	100%	100%	100%
	Local	100%	100%	100%	100%	100%
Renta variable		100%	100%	100%	100%	100%
	Internacional	100%	100%	100%	100%	100%
	Local	100%	100%	100%	100%	100%
Activos alternativos		100%	100%	100%	100%	100%
Liquidez		0%	0%	0%	0%	0%
Total		100%	100%	100%	100%	100%

CASI DUPLICAMOS NUESTRA COBERTURA ASG EN TRES AÑOS

	2022	2023	2024	2025
Renta fija	71%	99%	99%	100%
Renta variable	90%	97%	99%	100%
Activos alternativos	57%	97%	89%	100%
TOTAL	52%	98%	97%	100%

Combinando el análisis de MSCI (activos internacionales y algunos nacionales) y nuestras propias métricas para emisores locales, observamos que todos nuestros fondos (A al E) mantienen una calificación ASG de entre 5,82 y 6,12 (escala 0-10).

CALIFICACIÓN ASG POR MULTIFONDO

	A	B	C	D	E
	6,12	6,04	6,00	5,86	5,82

EVOLUCIÓN DE CALIFICACIÓN ASG POR TIPO DE ACTIVO 2025

Tipo de activo	2022	2023	2024	2025
Renta fija	5,4	5,7	5,7	5,7
Renta variable	5,8	6,1	6,3	6,3
Activos alternativos	3,5	5,4	7,0	7,0



INNOVACIÓN TECNOLÓGICA: COMPANYBOOK

Para gestionar la vasta cantidad de información que manejamos para la evaluación de factores ASG+CC, implementamos la plataforma CompanyBook, que utiliza inteligencia artificial para el análisis estructurado de memorias anuales (bajo la NCG 461) y otros documentos corporativos. Esto permite evaluar 54 indicadores específicos para cada emisor antes de concretar una inversión. Company Book se trabajó con estudiantes de la ingeniería Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica.

¿Cuáles fueron nuestras emisiones financiadas?

Desde 2022 monitoreamos nuestra huella de carbono, analizando las emisiones generadas por nuestras inversiones y su impacto ambiental. A partir de 2023 hemos perfeccionado esta medición al detallar la intensidad de carbono (ver «Glosario») por tipo de activo, logrando mayor transparencia. La metodología de Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)¹ nos permite calcular la proporción de emisiones que nos corresponde según el monto invertido y consolidar los resultados por multifondo vinculado con sus AUM.

De ese modo, las emisiones financiadas totales de AFP Capital en 2025 ascendieron a 3 998 515 toneladas de CO₂ equivalente (tCO₂e), lo que representa un crecimiento de 8,07% en comparación con 2024 (3 700 000 tCO₂e) y se alcanzó una cobertura del 99,4% de los activos bajo gestión (AUM). Estas cifras demuestran una mejora en la capacidad y alcance de la medición.

A pesar del aumento en las emisiones totales, la intensidad de carbono (emisiones por cada millón de dólares invertido) tuvo un decrecimiento de -25,49% en comparación con 2024, pasando de 153 tCO₂e por millón de dólares

a 114. Esta disminución es casi el doble que la obtenida en 2024 respecto de 2023, demostrando que cada año vamos teniendo un portafolio de menores emisiones.

La importancia de estas mediciones es que responde a nuestro compromiso con el Acuerdo Verde y los Principios de Inversión Responsable (PRI). En tanto, la intensidad de carbono es un insumo clave para el Climate VaR, una herramienta que permite medir el impacto potencial de los riesgos físicos y de transición del cambio climático en la cartera de inversiones. De esta manera, podremos alcanzar nuestro objetivo final que es la descarbonización de los portafolios y el establecimiento de metas de reducción de emisiones a futuro.

La intensidad de carbono tuvo un decrecimiento de -25,49% en comparación con 2024, pasando de 153 tCO₂e por millón de dólares a 114.

1. Para más información sobre esta metodología, vea <https://carbonaccountingfinancials.com/en/standard#a>.

EMISIONES POR CLASE DE ACTIVO

La distribución de las emisiones muestra que los instrumentos soberanos representan la mayor carga en la huella de carbono del portafolio.

EMISIONES FINANCIADAS 2025

Clase de activo	Emisiones financiadas (tCO ₂ e)	Intensidad (tCO ₂ e/mills. de US\$)
Bonos	2 105 944	216,774
ETF y fondos mutuos	991 827	76,925
Bonos corporativos y equity	815 784	81,349
Activos alternativos	84 960	34,861
Total general	3 998 515	114,003

AUM POR TIPO DE ACTIVO (MILLS. DE US\$)

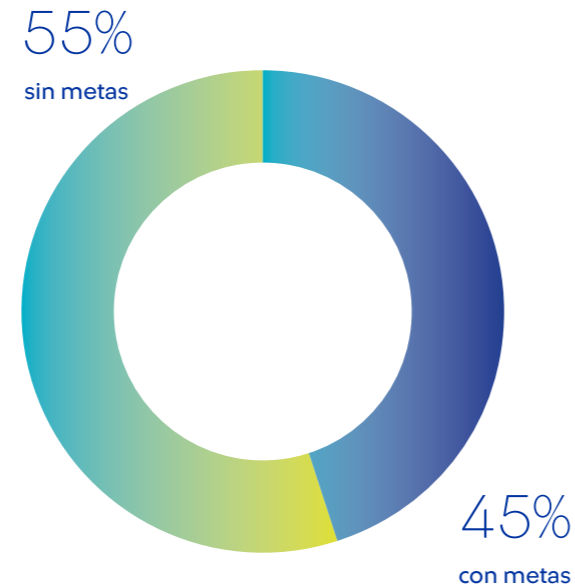
Categoría de activo	2024	2025	Variación 2024-2025
Emisores (inversión directa)	9 967	10 028,23	+0,61%
Fondos/ETF/AA (inversión indirecta)	14 382	15 330,50	+6,59%
Soberanos y fondos soberanos	9 844	9 714,92	-1,31%

EMISIONES FINANCIADAS DE GEI POR TIPO DE ACTIVO (TCO₂E)

Categoría de activo	2024	2025	%Variación 2025-2024
Emisores (inversión directa)	815 694	815 784	+0,01
Fondos/ETF/AA (inversión indirecta)	1 015 418	1 076 787	+0,64
Soberanos y fondos soberanos	1 935 963	2 105 944	+8,78
TOTAL GENERAL	3 767 075	3 998 515	+6,14

El segmento de emisores directos se mantuvo estable (+0,01%), reflejando una gestión de riesgo consistente. En contraste, los activos soberanos se mantienen como la categoría de mayor impacto, con un crecimiento del 8,78% y la intensidad de carbono más alta (216,774 tCO₂e / mills. de US\$). Con la medición ya consolidada, el reto estratégico de AFP Capital se centra ahora en el diseño de una hoja de ruta para la descarbonización y la definición de metas de reducción.

COMPAÑÍAS CON METAS DE REDUCCIÓN DE EMISIONES 2025



COBERTURA DE ANÁLISIS HUELLA DE CARBONO

Nuestra medición de huella de carbono se basa en el estándar PCAF, asegurando un cálculo robusto que multiplica la inversión en cada activo por su respectiva intensidad de carbono. Este proceso abarca una cobertura definida por el AUM con datos disponibles sobre el total gestionado, utilizando MSCI y fuentes públicas como proveedores de información. La cifra final de cada multifondo se obtiene consolidando las emisiones proporcionales y ponderándolas frente al patrimonio administrado que cuenta con métricas de emisiones.

La huella de carbono total considerando la suma de los cinco multifondos (excluyendo la medición específica de soberanos en este desglose) fue de 1 892 571 tCO₂e, con una cobertura del 100% en la medición para cada fondo.

La huella de carbono de los cinco multifondos fue de 1 892 571 tCO₂e, con una cobertura del 100% en la medición para cada fondo.

COBERTURA DE HUELLA DE CARBONO

Fondo	2024	2025	% variación
A	93%	97%	+4,50%
B	96%	97%	+2,04%
C	94%	97%	+3,19%
D	97%	97%	0,00%
E	97%	97%	0,00%
TOTAL	95%	97%	+2,11%

Multifondos	Toneladas CO ₂	Intensidad (ton CO ₂ /mill. de US\$)
A	454 499	250
B	429 097	188
C	600 101	199
D	255 587	177
E	153 287	167

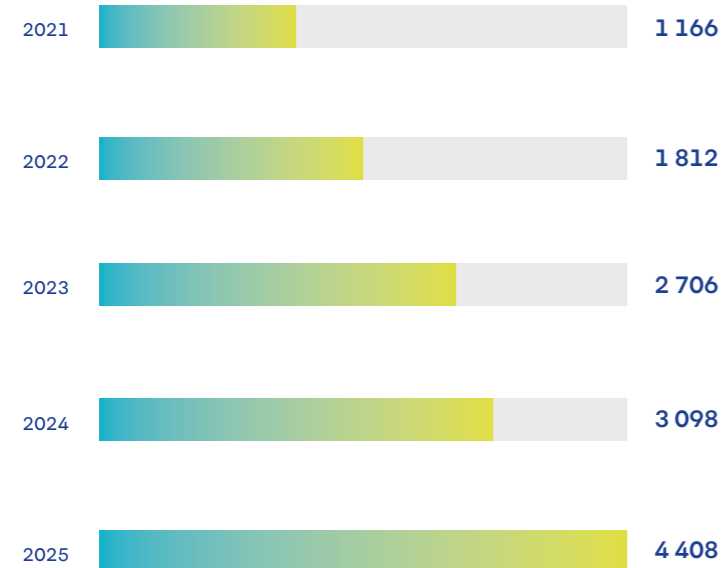
¿Qué resultados obtuvimos en inversión temática?

Durante el año 2025 (periodo correspondiente al año de reporte de las fuentes más recientes), AFP Capital alcanzó un total de 4 408 millones de dólares en inversiones con enfoque temático ASG. Esta cifra representa el 8,96% del portafolio total administrado.

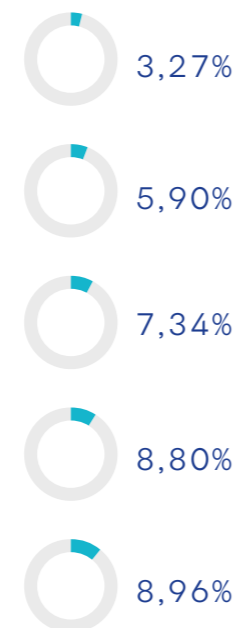


INVERSIONES ASG ENTRE 2021 Y 2025

INVERSIÓN (MILLS. DE US\$)



PORCENTAJE ASG DEL PORTAFOLIO



INVERSIÓN TEMÁTICA 2025

	Mills. de US\$	Porcentaje portafolio	Variación 2024-2025	
Bonos verdes y sociales	Renta fija gobierno	1 988	4,04%	+18,4%
	Renta fija corporativa	467	0,95%	+78,9%
Inversión empresas clasificación MSCI ESG superior a AA	993	2,02%	+21,7%	
Inversión empresas con impacto climático sobre 30% de sus ingresos	827	1,68%	+307,4%	
Fondos internacionales	131	0,27%	-5,7%	
TOTAL	4 408	8,96%	+42,3%	

AFP Capital alcanzó un total de 4 408 millones de dólares en inversiones con enfoque temático ASG. Esta cifra representa el 8,96% del portafolio total administrado.

BONOS VERDES Y SOCIALES

Son instrumentos de deuda ética emitidos por el sector público y privado para capitalizar la transición hacia una economía sostenible. Mientras que los bonos verdes y sociales destinan los recursos a activos específicos con impacto ambiental o social medible como la construcción de viviendas sociales, los bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB, ver «Glosario») se estructuran sobre objetivos de desempeño corporativo bajo factores ASG.

Durante el año 2025, la inversión de AFP Capital en bonos verdes y sociales (comprendida por los instrumentos de renta fija con enfoque temático) alcanzó un total de 2 455 millones de dólares, un incremento de 26,55% respecto de los 1 940 millones invertidos en estas mismas categorías en 2024.

La inversión de AFP Capital en bonos verdes y sociales alcanzó un total de US\$ 2 455 millones, un incremento de 26,55% respecto de los 1 940 millones invertidos en estas mismas categorías en 2024.

Tipo de bono ASG	Inversión (mills. de US\$)	Variación 2024-2025
Sociales	1 282,50	32,63%
SLB	827,51	10,33%
Verdes	300,60	48,08%
Sostenibles (verdes o sociales)	1 628,64	127,70%
TOTAL	2 455	26,55%

DISTRIBUCIÓN

Tipo	EMISOR	NEMOTECNICO	DESCRIPCION
Bono verde y social	Aguas Andinas	BAGUA-AE	Destinado a aumentar el agua potable y mejorar sistemas de abastecimiento y tratamiento de agua
Bono verde	Aguas Andinas	BAGUA-AH	Pago y/o prepago de pasivos de corto o largo plazo
Bonos verdes	Celulosa Arauco y Constitución	BARAU-AE	Destinado en un 100% a fines corporativos generales del emisor o de sus filiales
	Celulosa Arauco y Constitución	BARAU-Y	Financiamiento de proyectos sostenibles: gestión forestal, agua, energía renovable, vivienda asequible y emprendimiento.
	Celulosa Arauco y Constitución	BARAU-Z	Financiamiento de proyectos sostenibles: gestión forestal, agua, energía renovable, vivienda asequible y emprendimiento.
Bono social	Celulosa Arauco y Constitución	BARAU-AG	Destinado en un 100% a fines corporativos generales del emisor o de sus filiales
Bono social	Caja de Compensación Los Andes	BCAJCJ1024	Apoyo al acceso a servicios financieros y financiamiento a la población objetivo.
Bonos verdes	Inversiones CMPC	BCMPC-O	Mejoras de plantas para sostenibilidad y fabricación de bolsas de papel para reemplazo de plástico
	Inversiones CMPC	BCMPC-Q	Mejoras de plantas para sostenibilidad y fabricación de bolsas de papel para reemplazo de plástico
	Inversiones CMPC	USP58072AT92	Proyectos verdes con rendimiento vinculado a la reducción del 50% de emisiones de GEI al 2030
	Inversiones CMPC	USP58072AX05	Proyectos verdes con rendimiento vinculado a la reducción del 50% de emisiones de GEI al 2030
Bono verde y social	Engie Energía Chile	BEECL-C	Proyectos de energía renovable y almacenamiento de energía en base a baterías (CAPEX).
Bonos SLB	Enaex	BENAE-D	Refinanciamiento de pasivos y plan de inversiones vinculados a la reducción de emisiones de GEI.
	Enaex	BENAE-H	Refinanciamiento de pasivos y plan de inversiones vinculados a la reducción de emisiones de GEI.
Bono social	Enaex	BENAE-I	Vinculado a KPI de reducción de gases de efecto invernadero en el complejo Prillex América
Bono verde y social	Eskal	BESVA-V	Destinado a aumentar el agua potable y mejorar sistemas de abastecimiento y tratamiento de agua
Bonos sociales	Tesorería General de la República	BTPO281033	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales
	Tesorería General de la República	BTP0600433	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales
	Tesorería General de la República	BTP0700534	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales
Bonos SLB	Tesorería General de la República	BTP0531137	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales vinculados a metas de sostenibilidad
	Tesorería General de la República (pesos)	BTP0581034	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales vinculados a metas de sostenibilidad
	Tesorería General de la República	BTU0341039	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales vinculados a metas de sostenibilidad
Bono social	Chile Government International Bond	US168863DS48	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales
Bono SLB	Chile Government International Bond	US168863DY16	Destinados a apoyar bonos y beneficios sociales vinculados a metas de sostenibilidad
Bono social	Colbún	USP2867KAM82	Fines corporativos generales, refinanciamiento y/o propósitos sostenibles

INVERSIÓN EN EMPRESAS CON CLASIFICACIÓN MSCI ESG SUPERIOR A AA

Este portafolio prioriza inversiones en empresas con calificaciones destacadas en materia ASG según el estándar internacional de MSCI. Esta clasificadora de fondos de capital inversión, deuda, índices de mercados de valores, fondos de cobertura y otras herramientas de análisis de carteras internacional mide la resiliencia de las empresas ante riesgos ASG de largo plazo y su compromiso con las inversiones socialmente responsables.

De esta manera, nos permite diferenciar a los líderes del sector por su resiliencia ante riesgos estructurales, utilizando una escala técnica (AAA a CCC) que garantiza la alineación de nuestras carteras con los principios de inversión socialmente responsable.

En 2025, la inversión en empresas con una clasificación MSCI ESG superior a AA ascendió a 993 millones de dólares, lo que representó el 2,02% del portafolio total administrado. Respecto de 2024, hubo un aumento del 21,69%.

INVERSIÓN EN EMPRESAS CON IMPACTO CLIMÁTICO SOBRE 30% DE SUS INGRESOS

Estas empresas se caracterizan porque un porcentaje de sus ingresos se encuentra asociado a algún criterio de sostenibilidad.

En 2025, la inversión fue de 827 millones de dólares, equivalente al 1,68% del total. En comparación con 2024, aumentamos un 307,39%.

FONDOS INTERNACIONALES ASG

Estos instrumentos corresponden a fondos de inversión y fondos cotizados en bolsa (ETF) que tienen un sesgo ASG, ya sea por exclusión (evitan invertir en empresas o sectores con alto riesgo ASG) o por ser los mejores de su clase (empresas o sectores con mejor desempeño en las variables ASG en relación con sus pares de industria).

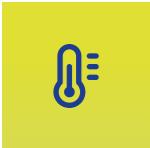
Alcanzamos el 2025 una cifra de inversión en estos fondos de 131 millones de dólares, lo que representó una disminución de 8 millones en comparación con el 2024.





¿Qué hicimos para ejercer una propiedad activa en favor de la sostenibilidad?


Durante 2025, ejercimos la propiedad activa (también denominada administración responsable) para potenciar el desempeño Sostenible del mundo privado, establecer metas más exigentes y corregir vulnerabilidades estratégicas a través de dos herramientas principales: el diálogo activo o *engagement* (ver «Glosario») con las empresas y el ejercicio del derecho a voto en las compañías en las que tenemos participación de la propiedad.

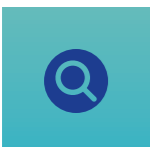
ENGAGEMENT ESTRATÉGICO O DIÁLOGO ACTIVO

- 

→ **Foco en el clima:** priorizamos el diálogo con empresas nacionales en las cuales invertimos, enfocado en huella de carbono, uso del recurso hídrico y manejo de controversias con el fin de fortalecer su resiliencia ante el cambio climático.
- 

→ **Influencia en emisores:** impulsamos a los emisores de activos nacionales y administradores de vehículos de inversión para que evaluaran y reportaran sus riesgos y oportunidades asociados al cambio climático.
- 

→ **Contacto directo:** mantuvimos contacto directo con la administración de las compañías para conocer sus iniciativas en materias ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- 

→ **Estrategia de escalamiento:** implementamos un sistema de alertas para activar un engagement proactivo en caso de que una sociedad incumpliera compromisos de sostenibilidad o estándares exigidos por AFP Capital.
- 

→ **Piloto de engagement técnico:** sondeamos una propuesta de autodiagnóstico de riesgos climáticos para emisores locales de nuestro portafolio con el propósito que optimicen su gestión de mejoras ante riesgos físicos y de transición en concordancia con las normativas internacionales futuras.

CENCOSUD	ENEL AM	COLBÚN
Mejoras en procedimientos y gobierno corporativo de la empresa.	Avances hacia meta 2030 (reducción 80% GEI y 99% renovables) y gestión de riesgos de transición.	Revisión de avances 2025 en indicadores ambientales y sociales, y gestión de riesgos físicos y de transición.
SQM	AGUAS ANDINAS	CMPC
Disminución reducción de consumo de agua (40%) y metas de carbono 2030.	Disminución transición energética.	Revisión de avances 2025 en indicadores ambientales y sociales, y gestión de riesgos físicos y de transición.
COPEC	ANDINA	ENGIE
Revisión de avances 2025 en indicadores ambientales y sociales, y gestión de riesgos físicos y de transición.	Avances meta de carbono.	Mediciones ASG en su proceso productivo.

EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS (VOTACIÓN)

En AFP Capital participamos con voz y voto en juntas de accionistas, asambleas de aportantes y juntas de tenedores de bonos. Las votaciones se orientaron a favorecer iniciativas sostenibles, bajo el convencimiento de que adecuados estándares ASG+CC reducen riesgos y aumentan la rentabilidad de largo plazo, según las decisiones adoptadas en conjunto por nuestras áreas de inversiones, riesgo y legal.

Durante 2025, ejercimos la propiedad activa (también denominada administración responsable) para potenciar el desempeño sostenible del mundo privado, establecer metas más exigentes y corregir vulnerabilidades estratégicas a través de dos herramientas principales: el diálogo o engagement con las empresas y el ejercicio del derecho a voto en las compañías en las que tenemos participación de la propiedad.

Durante 2025, ejercimos la propiedad activa para potenciar el desempeño sostenible del mundo privado, establecer metas más exigentes y fortalecer áreas de mejora en la gestión ASG.

CUMPLIMIENTO COMPROMISOS ACUERDO VERDE

Durante 2025 realizamos importantes avances para cumplir con los dos compromisos adquiridos en 2024 cuando renovamos nuestro apoyo al Acuerdo Verde del Ministerio de Hacienda y la industria financiera. Realizamos esfuerzos por adoptar tempranamente estándares de reportabilidad internacional, como las NIIF S1 y S2; y por reportar el porcentaje de la cartera que consideren evaluaciones relacionadas con el cambio climático.



Compromiso Acuerdo Verde 2024	Estado de Avance
Realizar esfuerzos por adoptar tempranamente estándares de reportabilidad internacional, como las NIIF S1 y S2	<ul style="list-style-type: none"> → Se ha integrado de manera explícita la adopción de estándares internacionales de reportabilidad en su gestión de información financiera y de sostenibilidad
Reportar el porcentaje de la cartera que consideren evaluaciones relacionadas con el cambio climático	<p>Situada en el 97%</p> <ul style="list-style-type: none"> → Factores ASG y cambio climático: La cobertura de estos factores en la cartera de inversiones es del 95%. → Inclusión de factores ASG en fondos: Se reporta que más del 98% de los fondos incluyen criterios ASG. → Medición de huella de carbono (emisiones financiadas): El cálculo de las emisiones de Alcance 1 alcanza una cobertura del 99,4% de los activos bajo gestión (AUM). → Incorporación en la toma de decisiones: El 100% de la toma de decisiones de inversión incorpora la forma en que estos factores son evaluados.

Promoción de la inversión sostenible

Durante 2025, en AFP Capital abordamos la sostenibilidad en diversos capítulos de nuestra plataforma Capital Play, de acceso libre y abierta para todas las personas. Estas emisiones fueron: «Proceso de reportabilidad» con Matías Torres (jefe de Mesa de Dinero e Inversiones Sostenibles); «Rentabilidad y sostenibilidad», relatado por Matías Torres y Fernando Legrand; y «Resultados 2025 y mirada 2026», abordados por Francisco Guzmán (vicepresidente de Inversiones) y Romeo Hodari (vicepresidente de Clientes, Canales y Marca).



COLABORACIÓN CON LA ACADEMIA

Para mejorar la eficacia en la aplicación de los Principios de Inversiones Responsables, AFP Capital ha establecido alianzas estratégicas:

- **Universidad Católica:** Colaboración con estudiantes de Ingeniería Civil Industrial para el desarrollo de la herramienta de IA Company Book.
- **Universidad de Chile:** Incentivar a estudiantes de Computación a impulsar innovaciones con impacto en temas de IA.
- **MBA Universidad Adolfo Ibáñez y PUC:** El propósito es abordar los retos de la transformación del sistema previsional.

05



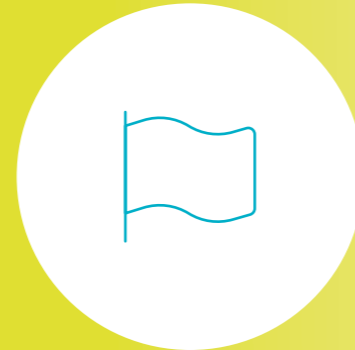
DESAFÍOS

En AFP Capital reafirmamos para 2026 nuestro compromiso con la rentabilidad de largo plazo mediante una integración robusta de criterios ambientales, sociales, de gobernanza y cambio climático (ASG+CC) porque la administración de fondos de pensiones en el siglo XXI no solo exige una gestión financiera impecable, sino una comprensión profunda de cómo estos factores alteran la valoración de los activos y la estabilidad de los mercados globales.

La ruta estratégica se centra en la transición hacia una economía baja en carbono y el fortalecimiento de la gobernanza de los emisores, entendiendo que la resiliencia climática y la sofisticación de los datos analíticos son salvaguardas esenciales para el patrimonio de nuestros afiliados. Esta evolución responde a un contexto global donde la inversión sostenible ha trascendido el cumplimiento normativo para convertirse en un pilar de resiliencia estratégica con resultados financieros tangibles.

Nuestra planeación incluye desafíos de corto plazo y también para un plazo mayor que abordan desde la gobernanza de los emisores hasta la sofisticación de los datos analíticos.

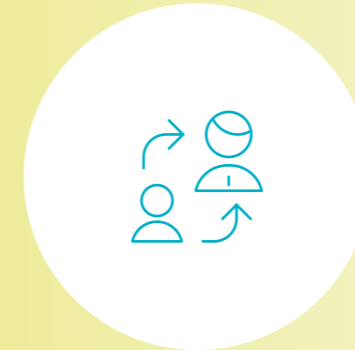
Retos 2026: Impulso de la propiedad activa



GESTIÓN E INFLUENCIA EN EMISORES NACIONALES

El año 2026 marcará un hito en nuestra relación con las empresas locales. No nos posicionamos únicamente como un proveedor de capital, sino como un propietario activo que utiliza su voz y voto para fomentar la resiliencia corporativa.

Enfocaremos nuestro *engagement* estratégico en el cambio climático como un riesgo que debe ser integrado en la planificación estratégica de las empresas. Esto implica reuniones periódicas con directorios y equipos de sostenibilidad para monitorear avances en metas científicamente validadas.



TRANSPARENCIA Y REPORTABILIDAD

El objetivo primordial es que el 100% de los emisores significativos en nuestro portafolio local adopten marcos de reporte internacionales (como TCFD o ISSB). La transparencia en la divulgación de emisiones de alcance 1, 2 y 3 es esencial para una evaluación de riesgos precisa.



PREPARACIÓN NORMATIVA Y ESTÁNDARES INTERNACIONALES

Este 2026 será un año preparatorio para la adopción de los estándares NIIF S1 y S2, que serán de reporte obligatorio a partir de 2027. Esto implica robustecer los análisis de escenarios climáticos (considerando trayectorias de 2 °C o menos y superiores a 2 °C) para evaluar la resiliencia de las inversiones bajo condiciones de incertidumbre.

Desafíos para los próximos años



PROCESO FORMAL DE DESCARBONIZACIÓN

El *engagement* no es un evento aislado, sino un proceso de ajuste estructural en la asignación de activos. En este trienio, AFP Capital implementará:

- **Reducción de intensidad de carbono:** Se establecerán límites máximos de intensidad de carbono por sector, favoreciendo a aquellas compañías que presenten planes de transición creíbles y ambiciosos.
- **Metas basadas en ciencia (SBTi):** Buscaremos alinear nuestra cartera con trayectorias que limiten el calentamiento global, estableciendo hitos de reducción de emisiones absolutas para el portafolio de renta variable y renta fija corporativa.



SOFISTICACIÓN EN LA MEDICIÓN DE RIESGOS FÍSICOS

Los eventos climáticos extremos ya no son proyecciones futuras, sino realidades financieras presentes. Nuestra estrategia a tres años incluye:

- **Modelamiento de riesgos agudos y crónicos:** Implementaremos herramientas de análisis para medir el impacto de inundaciones, sequías prolongadas e incendios en los activos físicos de las empresas en las que invertimos.
- **Pruebas de estrés climático:** Realizaremos simulaciones financieras para entender cómo distintos escenarios de aumento de temperatura (1,5 °C vs 2,5 °C) afectarían el valor de liquidación de los activos en el largo plazo.



EXPANSIÓN DE LA INVERSIÓN TEMÁTICA SOSTENIBLE

- **Mayor inversión sostenible:** Destinar una mayor proporción del portafolio a inversiones con enfoque temático sostenible. Actualmente, la inversión temática representa el 8,96% del portafolio (equivalente a 4.408 millones de dólares), pero se busca expandir esta cifra en activos como bonos verdes y sociales y vehículos con calificaciones ASG superiores. Incrementaremos la exposición a sectores que lideran la solución a la crisis climática para una mayor competitividad.
- **Infraestructura verde:** Aumento en la participación en proyectos de energías renovables, hidrógeno verde y movilidad eléctrica.
- **Bonos temáticos:** Priorización de bonos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad (SLBs), siempre bajo un estricto análisis que evite el *greenwashing*.

Retos continuos de largo plazo



EVOLUCIÓN DEL CAPITAL HUMANO Y CONOCIMIENTO TÉCNICO

El dinamismo de las finanzas sostenibles exige que nuestros equipos no sean solo expertos financieros, sino que dominen conceptos de ciencia climática y regulación ASG.

- **Capacitación continua:** Implementaremos programas de certificación internacional para nuestros gestores de portafolio y analistas de riesgo.
- **Cultura de sostenibilidad:** Fomentaremos que la visión ASG permee todas las áreas de la compañía, desde la mesa de dinero hasta la atención al cliente, permitiendo que la sostenibilidad sea parte del ADN institucional.



GLOSARIO

Bonos verdes: Los bonos verdes son instrumentos de deuda que se utilizan para financiar o refinanciar proyectos que promueven la sostenibilidad y la responsabilidad social, como la inversión en energías renovables, la eficiencia energética, el transporte ecológico o la gestión adecuada de los residuos.

Cartera de inversión: Es el conjunto detallado de instrumentos en los que se invierten los recursos de un inversionista. Se detalla, por ejemplo, en acciones, bonos y otros instrumentos que concentran la inversión.

Debida diligencia (due diligence): Proceso continuo por medio del cual las empresas pueden identificar, evaluar, mitigar, prevenir e informar cómo abordan los impactos negativos reales y potenciales de sus actividades, incluidas sus cadenas de suministro y otras relaciones comerciales, como parte integral de los sistemas de toma de decisiones y de manejo de riesgos.

Descarbonización: Se refiere a la eliminación del consumo de combustibles fósiles que tienen carbono en su estructura molecular, con el fin de reducir sus emisiones a la atmósfera. Muchos combustibles contienen carbono, como la leña, el carbón, el petróleo y el gas, y el proceso que los transforma en energía produce, entre

otros, dióxido de carbono (CO₂), un gas de efecto invernadero causante del cambio climático y que tiene efectos perjudiciales en la salud humana y los ecosistemas.

Engagement: Se refiere a los procesos de relacionamiento e influencia de los inversionistas en materias ASG sobre emisores de renta fija corporativa y renta variable en los que tengan una exposición directa en los portafolios gestionados.

ETF: Es el acrónimo de *Exchange-Traded Fund* o fondo cotizado en bolsa. Es un tipo de fondo mutuo que se cotiza en bolsa y que en ciertos casos replica un índice accionario (como el IPSA de la Bolsa de Santiago) o una canasta de valores.

Gases de efecto invernadero (GEI): Son aquellos gases presentes en la atmósfera que capturan energía y calientan la superficie del planeta. Las distintas acciones humanas liberan estos gases en forma de contaminación, lo que aumenta su presencia y provoca el aumento de la temperatura media de la Tierra.

Gobierno corporativo: Se refiere al conjunto de normas, principios y procedimientos que regulan la estructura y el funcionamiento de los órganos de gobierno de una empresa.

En concreto, establece las relaciones entre la junta directiva o directorio, los accionistas y el resto de las partes interesadas, y estipula las reglas por las que se rige el proceso de toma de decisiones para la generación de valor.

Huella de carbono: La huella de carbono es el conjunto de emisiones de GEI liberados a la atmósfera como resultado de las actividades diarias y económicas de personas, organizaciones, productos, eventos o regiones geográficas. Se mide en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO₂e).

Intensidad de carbono: Es un indicador que tiene como objetivo conocer la relación entre el total de emisiones de GEI generadas por una organización, medida en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO₂e), y una unidad que se considere representativa de su sector (como activos invertidos, superficie, número de trabajadores, toneladas producidas, energía consumida, etc.). De ese modo, se puede comparar el impacto ambiental de diferentes actividades o combustibles.

NCG N.º 276: Se refiere a la norma de carácter general de la Superintendencia de Pensiones que exige a las administradoras de fondos de pensiones y de cesantía

especificar cómo los riesgos asociados al cambio climático y a los factores ASG, que pueden tener un potencial efecto en la sustentabilidad de largo plazo de los instrumentos y mercados, son incorporados en sus procesos de análisis de inversión.

NCG N.º 461: Es una norma de carácter general de la CMF que modifica la NCG No. 30 para exigir la divulgación de los aspectos ASG en las memorias anuales de los emisores de valores de oferta pública y otros fiscalizados: bancos, compañías de seguros, administradoras de fondos y bolsas, entre otros.

Principios de Inversión Responsable (PRI): Fueron creados por inversionistas y para inversionistas bajo la dirección de las Naciones Unidas y proponen lineamientos concretos para incorporar los ASG+CC a las inversiones. Los principios son: 1) Incorporar los factores ASG en los procesos de análisis y toma de decisiones de inversión; 2) Ser propietarios activos e incorporar criterios ASG en políticas y prácticas de propiedad; 3) Buscar una divulgación adecuada de los criterios ASG por parte de las entidades en las que se invierte; 4) Promover la aceptación e implementación de los principios en la industria de inversiones; 5) Colaborar para

mejorar la eficacia en la implementación de los principios; y 6) Informar sobre las actividades y avances en la implementación de los principios.

Rentabilidad: Es la capacidad de un instrumento de inversión de generar ganancias o rendimiento futuro. Dependiendo del instrumento en el que se invierta (deuda o capitalización) y de la estrategia de inversión, estos rendimientos pueden ser significativos, modestos o pueden no producirse y significar la pérdida del capital invertido. Esta incertidumbre se conoce como el riesgo de la inversión. En el caso de los fondos de pensiones, esta rentabilidad puede ser nominal (el porcentaje de variación del valor de una cuota de un fondo de pensiones en un plazo determinado) o real (la rentabilidad nominal corregida por el efecto de la inflación).

SLB: Es el acrónimo en inglés de «bono vinculado a la sostenibilidad», un tipo de instrumento financiero de deuda diseñado para incentivar el cumplimiento por parte del emisor de metas ambiciosas y predeterminadas en materia de sostenibilidad, las cuales son medidas por indicadores clave de rendimiento.

AFP **Capital**

Una empresa **sura** 

Reporte de Inversión
Sostenible 2025