

Expectativas de divulgación

por parte de emisores de valores chilenos
para un adecuado análisis de factores ASG

Cuprum AFP es una compañía miembro de Principal que cuenta con más de 40 años de experiencia en la administración de fondos previsionales en Chile. Desde 2019 es signataria de los Principios de Inversión Responsable.

Cuprum AFP gestiona las inversiones con el objetivo de maximizar la rentabilidad y seguridad de los fondos de pensiones bajo su administración. Para lograrlo, su proceso de inversión incorpora factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) tanto en el análisis como en la toma de decisiones de inversión, con la convicción de que dicha práctica genera un impacto positivo en el desempeño financiero de largo plazo de los fondos de pensiones.

Las compañías chilenas componen parte relevante de los portafolios de los fondos de pensiones, por lo que el proceso de análisis de ellas exige un entendimiento acabado de los principales riesgos y oportunidades a los que están expuestas. A su vez, se ha detectado que uno de los principales desafíos que presentan las compañías a la hora de reportar métricas ASG se relaciona a la falta de lineamientos claros por parte de los inversionistas.

Por estas razones, Cuprum AFP ha decidido avanzar en la creación de un documento dirigido a los emisores corporativos de valores en Chile, susceptibles de recibir inversiones de los fondos de pensiones, que contiene las expectativas sobre los temas e indicadores que se consideran materiales – y por ende relevantes en las evaluaciones del equipo de inversiones- para el buen desempeño financiero de las compañías.

El objetivo de este documento es comunicar a las empresas cuáles son los aspectos considerados deseables por parte de Cuprum AFP que reporten en términos de efectividad de su gobierno

corporativo y de entendimiento del impacto que su negocio genera sobre el medioambiente y la sociedad. Asimismo, a través de este documento se busca enriquecer el diálogo de la Administradora con las compañías en relación a factores ASG, y apoyar los esfuerzos que ellas realicen en esta materia. Se espera que las compañías sean capaces de identificar y aprovechar las oportunidades que se les presentan, así como también tomar medidas atinentes ante impactos negativos que su negocio pueda generar.

“[Cuprum AFP] busca enriquecer el diálogo con las compañías en relación a factores ASG, y apoyar los esfuerzos que ellas realicen en esta materia.”

Las expectativas de Cuprum AFP toman como referencia los estándares SASB¹ ajustados al contexto del mercado chileno. Estas, a su vez, están en línea con la reciente publicación de la Norma de Carácter General N°461 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) que se refiere a la incorporación de métricas ASG en la memoria de las entidades que supervisa. Los estándares SASB establecen un conjunto de métricas e indicadores de sostenibilidad que se consideran materiales a la hora de evaluar los riesgos y oportunidades ASG que enfrentan las compañías, según el tipo de industria en la que operan. Para determinar los factores relevantes a ser considerados se hace una definición para cada industria, en donde los indicadores materiales varían para cada una de ellas, dependiendo del caso. Es por esto que se decidió crear una matriz que muestre los temas materiales a reportar para cada industria relevante para el portafolio de los fondos de pensiones.

Bajo este análisis se determinó que los factores de Gobierno Corporativo serían transversales para toda industria.

¹ Sustainability Accounting Standards Board (SASB). www.sasb.org

Matriz de Materialidad definida por Cuprum AFP

La matriz muestra las industrias relevantes para el portafolio de inversiones de los fondos de pensiones, así como los principales temas que debiesen reportar según factor ASG. Los indicadores asociados a cada tema se presentan a continuación de la matriz, y el detalle de las industrias se encuentra en el Anexo 1.

Cada empresa debiese reportar todos los indicadores asociados a la industria a la que pertenezca y, en caso de pertenecer a más de una, debe reportar por todas ellas. A su vez, para facilitar el acceso a esta información, es deseable que esté disponible en la plataforma Bloomberg.

Ante cualquier duda atinente a este reporte se agradece ponerse en contacto a inversiones_ESG@cuprum.cl.

Matriz de Materialidad

		BIENES DE CONSUMO	EXTRACCIÓN Y PROCESAMIENTO	FINANCIERAS	ALIMENTOS Y BEBIDAS	INFRAESTRUCTURA	RECURSOS RENOVABLES Y ENERGÍAS ALTERNATIVAS	TRANSFORMACIÓN DE RECURSOS	TECNOLOGÍA Y COMUNICACIONES	TRANSPORTE
MEDIOAMBIENTE Y CAMBIO CLIMÁTICO	Emisiones de Gases y Calidad del Aire									
	Manejo de Energía									
	Manejo de Agua									
	Manejo de Residuos y de Materiales peligrosos									
SOCIAL	Privacidad del Consumidor									
	Seguridad de la Información									
	Retención y Diversidad de Empleados									
	DDHH y Relación con Comunidades									
	Prácticas Laborales									
	Salud y Seguridad del Empleado									
	Prácticas de Venta y Etiquetado de Productos									
	Cadena de Suministro									
	Bienestar del Consumidor									
	Acceso y Asequibilidad									
GOBIERNO CORPORATIVO	Incorporación de Factores ESG									
	Manejo de Riesgo									
	Manejo del ámbito Legal y Regulatorio									
	Directorio									
	Administración									

Detalle de los indicadores

Dentro de cada tema se sugiere el reporte de ciertas métricas asociadas que se detallan a continuación. Para la reportería de ellas se sugiere el uso de los estándares SASB como referencia para unidades de medida y detalles.

Medioambiente y Cambio Climático

- **Emisiones de Gases y Calidad del Aire**
 - Total de emisiones Gases de Efecto Invernadero (GEI) generadas
 - Porcentaje de emisiones directas e indirectas
 - Intensidad de emisiones histórica en unidades de referencia según industria, por ejemplo, toneladas de dióxido de carbono equivalente² emitidas por Gigawatt hora (GWH) generado en el caso de una compañía de generación eléctrica
 - Existencia de plan de disminución de emisiones y publicación de métricas objetivo
 - Existencia de plan respecto a carbono neutralidad
- **Manejo de Energía**
 - Total de energía consumida
 - Porcentaje del total de electricidad consumida proveniente de fuentes renovables
 - Existencia de plan de ahorro de energía y publicación de métricas objetivo
- **Manejo de Agua**
 - Total de agua extraída y total de agua consumida
 - Fuente del agua extraída y si el consumo por parte de la empresa implica menor disponibilidad para terceros
 - Existencia de plan de ahorro de agua y publicación de métricas objetivo
- **Manejo de Residuos y de Materiales peligrosos**
 - Cantidad de desechos generados
 - Porcentaje del total de desechos considerados peligrosos
 - Porcentaje del total de desechos que son reciclados

² El dióxido de carbono equivalente es una medida universal utilizada para indicar, en términos de CO₂, el equivalente de cada uno de los gases de efecto invernadero con respecto a su potencial de calentamiento global.

Social

- **Privacidad del Consumidor**
 - Porcentaje del total de usuarios donde su información es usada para fines secundarios, por ejemplo, para publicidad de productos dirigida directamente cuando no es el fin principal de la recopilación de información o compartiéndola, vendiéndola a terceros (incluye entre negocios asociados)
 - Cantidad de reclamos, conflictos o litigios asociados a privacidad y mal uso de la información de los usuarios
- **Seguridad de la Información**
 - Cantidad de filtraciones de datos y de usuarios afectados y porcentaje del total de usuarios
 - Existencia de política de seguridad de la información pública y con métricas objetivo
- **Retención y Diversidad de Empleados**
 - Rotación de trabajadores histórica por nivel de cargo y desglose según rotación voluntaria e involuntaria
 - Existencia y detalle de estrategia para retener a empleados clave y talento valioso
 - Porcentaje de empleados por género, edad y por nacionalidad
 - Diferencial de sueldo entre trabajadores por género y cargo
- **DDHH y Relación con Comunidades**
 - Porcentaje del total de activos que se encuentren en áreas de conflicto con comunidades o cercanas a ellas
 - Existencia de política de relacionamiento y compromiso con DDHH y con la comunidad local
- **Prácticas Laborales**
 - Porcentaje del total de trabajadores activos asociados a sindicato
 - Cantidad y duración de paros y bloqueos y porcentaje de la fuerza laboral que participó
 - Porcentaje de ingresos que fueron afectados por paralizaciones o bloqueos
- **Salud y Seguridad del Empleado**
 - Incidentes totales considerando toda lesión o enfermedad que implique muerte, tiempo sin trabajar, tratamiento médico consiguiente o transferencia a otra labor
 - Número de fatalidades por accidentes laborales
 - Existencia de métricas objetivo para reducir incidentes asociados a la salud y seguridad de los empleados
- **Prácticas de Venta y Etiquetado de Productos**
 - Desglose de incidentes por malas prácticas de ventas y comunicación de productos

- **Cadena de Suministro**
 - Adhesión de proveedores al código de conducta (o similar) de la empresa y porcentaje del total que representan
 - Política de evaluación de proveedores según métricas ASG
- **Bienestar del Consumidor**
 - Porcentaje de los ingresos provenientes de productos clasificados como saludables, por ejemplo, aquellos donde se haya eliminado aditivos, donde tengan niveles reducidos de azúcar o grasa, tengan alto contenido de nutrientes, entre otros
 - Descripción del proceso de identificación y manejo de productos e ingredientes vinculados a problemas de salud y nutrición entre consumidores
- **Acceso y Asequibilidad**

Reporte solo para empresas proveedoras de servicios básicos y telecomunicaciones:

 - Porcentaje de los consumidores que acceden a beneficios o subsidios para el consumo de servicios básicos
 - Porcentaje de cobertura del servicio en la industria donde opera

Gobierno Corporativo

- **Incorporación de Factores ASG**
 - Descripción de la estrategia relacionada al manejo de factores ASG en los principales procesos de la empresa
 - Detalle de los compromisos adheridos por la compañía asociados a factores ASG (PRI, UN Global Compact, entre otros)
 - Detalle de la estructura y equipo responsable de los asuntos relacionados a factores ASG de la compañía, comprendiendo sus dependencias, funciones compartidas y principales responsabilidades
- **Manejo de Riesgo**
 - Descripción de los principales riesgos sociales, laborales, medioambientales, de cambio climático y de gobernanza a los que el negocio está expuesto
 - Descripción de las medidas que se estén tomando para mitigar esos riesgos
- **Manejo del ámbito Legal y Regulatorio**
 - Cantidad de litigios y multas medioambientales cursados en los últimos 5 años y el monto incurrido
 - Cantidad de litigios y multas sociales y laborales cursados en los últimos 5 años y el monto incurrido

- Cantidad de otros litigios y multas cursados en los últimos 5 años y el monto incurrido
- **Directorio**
 - Diversidad entre directores en cuanto a género, profesión, edad, nacionalidad y permanencia en el cargo
 - Respecto al principio “una acción, un voto”, informar si la compañía tiene una estructura societaria donde existe proporcionalidad directa para sus accionistas entre voto y capital
 - Existencia Código de Ética o de Conducta
 - Comité de directores presidido por independiente
 - Comunicación de una clara política de dividendos
 - Monto anual vinculado a operaciones entre partes relacionadas
 - Porcentaje de las operaciones entre partes relacionadas vinculadas a sociedades relacionadas al directorio
 - Porcentaje de las operaciones entre partes relacionadas que han sido revisadas en el comité de directores

Información relevante, aplicable a todo director de la compañía:

- Ha sido ejecutivo de la compañía, asesor de la compañía o subsidiarias
 - Recibe o ha recibido incentivos, directa o indirectamente desde la compañía adicionales a labores de director
 - Tiene vínculos familiares cercanos con directores o altos directivos de la empresa
 - Tiene cargos cruzados o vínculos significativos con otros directores a través de participación en otras empresas u organismos
 - Es un accionista significativo de la compañía o representa o está asociado a algún accionista significativo
 - En el caso de directores independientes, es relevante informar si el ejercicio de sus funciones se ha realizado por un tiempo lo suficientemente largo como para que la independencia pueda verse comprometida
- **Administración**
 - Descripción experiencia laboral y permanencia en el cargo de los gerentes
 - Brecha salarial de los altos cargos de la compañía
 - Remuneración variable versus fija de la alta dirección, indicadores de performance a los cuales está vinculada la remuneración variable y si factores ASG son parte de esta remuneración variable
 - Diversidad entre gerentes en cuanto a género, profesión, edad y nacionalidad
 - Comunicación clara de la estrategia de mediano/largo plazo

Anexo 1

INDUSTRIA	SUBINDUSTRIA	EJEMPLOS
BIENES DE CONSUMO	<ul style="list-style-type: none"> Producción y comercialización de ropa, accesorios y calzado E-Commerce Multitiendas, retailers y distribuidores 	<ul style="list-style-type: none"> Falabella Cencosud Forus SMU
EXTRACCIÓN Y PROCESAMIENTO	<ul style="list-style-type: none"> Producción de materiales de construcción Extracción, manufactura y refinamiento de metales y minerales Exploración, producción, distribución y refinación de petróleo y gas 	<ul style="list-style-type: none"> El Volcán Cintac Codelco SQM Quiñenco
FINANCIERAS	<ul style="list-style-type: none"> Administración de activos y custodia Bancos Aseguradoras Otras entidades financieras no bancarias 	<ul style="list-style-type: none"> Banco BICE Bicecorp Banco Internacional Banco Santander Banco de Chile BCI
ALIMENTOS & BEBIDAS	<ul style="list-style-type: none"> Producción de commodities de agricultura y procesamiento de frutas y verduras Producción de bebidas alcohólicas y no-alcohólicas Distribución y venta minorista de alimentos Producción de proteínas animales y lácteos Producción de alimentos procesados 	<ul style="list-style-type: none"> Iansa Hortifrut CCU Embonor Watts Concha y Toro
INFRAESTRUCTURA	<ul style="list-style-type: none"> Generación, transmisión y distribución de energía renovable y no renovable Servicios de ingeniería y construcción Distribución de gas Recaudación, tratamiento y distribución de agua Construcción residencial Real Estate Concesiones de infraestructura 	<ul style="list-style-type: none"> Enel Cintac Colbun ECL Copec Metrogas Lipigas Salfacorp
RECURSOS RENOVABLES Y ENERGÍAS ALTERNATIVAS	<ul style="list-style-type: none"> Producción de combustibles de origen biológico Manejo de bosques Producción de productos Pulp & Paper 	<ul style="list-style-type: none"> Arauco CMPC
TRANSFORMACIÓN DE RECURSOS	<ul style="list-style-type: none"> Producción de químicos Producción de containers y empaques Desarrollo de equipo eléctrico y electrónico Producción de bienes y maquinaria industrial 	<ul style="list-style-type: none"> Enaex SQM CMPC SK
TECNOLOGÍA Y COMUNICACIONES	<ul style="list-style-type: none"> Desarrollo y venta de servicios de software y IT Servicios de telecomunicaciones 	<ul style="list-style-type: none"> Sonda Entel
TRANSPORTE	<ul style="list-style-type: none"> Fletes aéreos y logística Aerolíneas Transporte marítimo y terrestre 	<ul style="list-style-type: none"> Correos de Chile Latam Navieras Quiñenco