

Política de Inversiones Responsables

RESUMEN

La presente Política tiene como finalidad establecer los principios y directrices que guían a Itaú Administradora General de Fondos S.A. en el ámbito de las inversiones responsables.

Contenido

1. OBJETIVO	2
2. PÚBLICO OBJETIVO	2
3. RESPONSABILIDADES	2
4. REGLAS	4
5. FUENTES DE INFORMACIÓN	8
6. DOCUMENTOS RELACIONADOS	8
7. GLOSARIO	9

Política de Inversiones Responsables

1. OBJETIVO

Esta Política tiene por objetivo establecer los principios y directrices que guían a Itaú Administradora General de Fondos S.A. (en adelante, “Itaú AGF”), en el ámbito de las inversiones responsables y cuya finalidad es generar retornos sostenibles en el largo plazo para sus clientes y contribuir positivamente al desarrollo de un mercado de capitales más eficiente y sustentable que genere externalidades positivas para la sociedad y medio ambiente.

Como gestor de inversiones, el deber Itaú AGF es invertir los activos de sus clientes ética y responsablemente, buscando alcanzar una completa comprensión de las oportunidades y riesgos involucrados en las decisiones de inversión.

Itaú AGF considera que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) son importantes porque afectan el valor de los activos en los cuales invierte. Dado esto, dichos factores son incorporados dentro del proceso de inversión.

Desde febrero de 2022, Itaú AGF es signataria de los Principios para la Inversión Responsable (los “Principios”), promovidos por las Naciones Unidas (PRI, por sus siglas en inglés) y la presente política está alineada con los seis principios promovidos por dicha organización¹:

1. Incorporaremos los factores ASG en el análisis de la inversión y los procesos de toma de decisiones.
2. Seremos propietarios activos e incorporaremos los factores ASG en nuestras políticas y prácticas de inversión.
3. Requeriremos información adecuada sobre cuestiones ASG de las entidades en las que invertimos.
4. Promoveremos la aceptación y la implementación de los Principios dentro del sector de inversiones.
5. Trabajaremos juntos para mejorar nuestra efectividad implementando los Principios.
6. Reportaremos acerca de nuestras actividades y progreso al implementar los Principios.

2. PÚBLICO OBJETIVO

Itaú Administradora General de Fondos S.A. y sus diferentes áreas que participan del proceso de toma de decisiones de inversión para los fondos y carteras administradas.

3. RESPONSABILIDADES

3.1 Directorio

- Aprobar y ratificar la presente Política.
- Aprobar el gobierno y/o modificaciones necesarias.

3.2 Área de Research

- Integrar los factores ASG en el proceso de análisis de compañías.

¹<https://www.unpri.org/>

Política de Inversiones Responsables

- Presentar los resultados de los análisis ASG de forma complementaria con el análisis financiero de las compañías, en la medida que las respectivas áreas así lo requieran.
- Hacer un seguimiento² de las compañías analizadas y de los incidentes que las afectan en materias ASG, así como también de cómo estos incidentes van siendo gestionados a través del tiempo.
- Participar en la revisión de los fondos ASG en los cuales la administración de Itaú AGF es pasiva.
- Participar en la evaluación inicial realizada por el Comité de Productos y, posteriormente, mantener un seguimiento anual con fin de verificar el cumplimiento del reglamento interno de dichos fondos, en conjunto con la Subgerencia de Gestión de Riesgos y Proyectos.

3.3 Gerencia de Renta y Asset Allocation y Gestor de Renta Variable

- Tomar en consideración el análisis ASG presentado por el Área de Research para la toma de decisiones de inversión.

3.4 Subgerencia de Gestión de Riesgos y Proyectos

- Garantizar el cumplimiento de la gobernanza de la presente política.
- Participar en la revisión de los fondos ASG en los cuales la administración de Itaú AGF es pasiva.
- Participar en la evaluación inicial realizada por el Comité de Productos y, posteriormente, mantener un seguimiento anual con el fin de verificar el cumplimiento del reglamento interno de dichos fondos, en conjunto con el Área de Research.

3.5 Gerencia de Auditoría Interna Banco Itaú Chile

- En base a plan de auditoría, revisar el cumplimiento de la presente política y procedimientos asociados.

3.6 Comité de Inversiones Itaú AGF

- El Comité de Inversiones, que sesiona el primer miércoles de cada mes, será la instancia formal donde se revise y vigile el cumplimiento de la presente política.
- En el Comité de Inversiones deberán ser incorporados todos los temas relevantes relacionados con el cumplimiento de la presente política tratados durante el respectivo mes, cómo, por ejemplo, análisis de compañías incorporando criterios ASG, procesos de Engagement en desarrollo, entre otros.

3.7 Comité de Crédito Itaú AGF

- Evaluar la integración de factores ASG en el análisis de riesgos de los emisores presentados.

3.8 Comité de Productos Itaú AGF

- De acuerdo al alcance de la presente Política, aprobar nuevos fondos verificando que cumplan con requisitos ASG según esté definido en sus respectivos reglamentos internos.

² Por evento y en las renovaciones de líneas según está establecido en la Política de Riesgo de Crédito.

Política de Inversiones Responsables

4. REGLAS

4.1 Proceso de Inversión

El objetivo principal del proceso de inversión de Itaú AGF es crear valor para sus clientes analizando e interactuando con las compañías en las cuales invierte. El propósito es desarrollar un conocimiento profundo de dichas empresas y de los sectores en los cuales ellas operan, teniendo además en consideración todo el contexto que las rodea (económico, social, medioambiental, etc.).

La búsqueda continua de información, tanto financiera, como no financiera, que pueda afectar el valor de mercado de las compañías es parte integral de este proceso. El fin es tener toda la información necesaria para una toma de decisiones informada. Conocer de manera previa y valorizar los factores ASG permite determinar eventos con el potencial de crear o destruir valor en una compañía y de esta forma mejorar los retornos ajustados por riesgos.

Por esto, se vuelve relevante establecer los principios y directrices que determinan la forma en la cual Itaú AGF considera los factores ASG en las decisiones de inversión y el ejercicio activo de la propiedad.

4.2 Enfoque de Inversión Responsable

Itaú AGF considera que los factores ASG son importantes porque afectan el valor de los activos en los cuales invierte y opta por el enfoque de integración de variables ASG en el proceso de inversión.

Este enfoque busca identificar oportunidades de inversión y reducir los riesgos relacionados a los fondos administrados.

4.3 Integración de Variables ASG en el Proceso de Inversión

El proceso de integración de variables ASG, a cargo del Área de Research debe ser conducido con visión integrada de riesgos y cumplir con a lo menos, los siguientes aspectos:

- a) Se incorporarán los factores ASG en el proceso de análisis de compañías utilizando un modelo propietario y contratando servicios de proveedores externos de Research ASG, según está definido en el manual asociado a la presente Política.
- b) El análisis debe considerar el impacto de los factores ASG en las operaciones y perspectivas de corto, mediano y largo plazo de las compañías.
- c) El análisis debe considerar formalmente, al menos los siguientes temas dentro de cada factor:
 - Factores Ambientales: Agua, Energía y Materiales; Biodiversidad y uso de suelo; Manejo de Residuos y Cambio Climático.
 - Factores Sociales: Clientes, Comunidades, Empleados y Proveedores. Incluyendo temas relacionados a Derechos Humanos.
 - Factores de Gobierno Corporativo: Estructura de los directorios de las empresas, su composición, independencia, calidad, diversidad, compensación y comités técnicos, entre otros temas importantes.

Política de Inversiones Responsables

- d) La integración de variables ASG se debe realizar para todos los fondos de renta fija y renta variable gestionados de manera activa y que estén invertidos en instrumentos de deuda y/o acciones de sociedades abiertas o cerradas que formen parte de nuestro universo de cobertura Latinoamericana, excluyendo Brasil. El objetivo es ver el impacto de las variables ASG en los modelos de análisis tradicional utilizados internamente para cada clase de activo y así poder tomar una decisión final de inversión que considere todos los riesgos.
- Renta Fija:
 - Se debe calcular el rating base para cada emisor, según está definido en la Política de Riesgo de Crédito y su respectivo Manual.
 - Se debe realizar el análisis ASG.
 - Una vez realizado el análisis ASG, se debe ajustar el rating base del emisor.
 - Dependiendo del análisis ASG, el rating base puede mantenerse, bajar o subir un notch.
 - Se debe presentar el análisis ASG de forma complementaria con el análisis financiero de las compañías, en la medida que las respectivas áreas así lo requieran.
 - Renta Variable:
 - Se debe realizar el análisis financiero para cada compañía.
 - Se debe realizar el análisis ASG.
 - Se debe presentar el análisis ASG de forma complementaria con el análisis financiero de las compañías, en la medida que las respectivas áreas así lo requieran.
- e) Conflictos de interés relacionados con Inversiones Responsables deberán ser tratados a través de engagement directo con las empresas. Posteriormente, con la mayor cantidad de información posible, se deberá activar la gobernanza interna, que involucra al Gerente General, Gerente de Renta Variable, Gerente de Renta Fija y Asset Allocation, para abordar el problema.
- f) La presente política es complementaria con la Política de Riesgo de Crédito, la Política de Inversiones Para la Gestión de Fondos de Terceros y la Política de Votación de Itaú AGF.

4.4 Exclusiones

Listado de sectores de actividad económica en los que Itaú ha decidido no operar, por considerar que ellas contradicen sus valores y/o afectan a las personas y/o su entorno:

- Producción o comercialización de cualquier producto considerado ilegal bajo la legislación chilena, o de cualquier regulación, convenio o acuerdo internacional, o de prohibición internacional, tales como farmacéuticas, pesticidas/ herbicidas prohibidas, sustancias que generen deterioro a la capa de ozono, PCB (policlorobifenilos o bifenilos policlorados), vida salvaje o cualquier producto regulado bajo la Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Fauna y Flora Silvestres.
- Producción o comercialización de materiales radiactivos (excepto compra de equipamiento médico, de control de calidad, medición o cualquier otro equipo cuya fuente radioactiva se considere insignificante o debidamente protegida).
- Producción o actividad que se considere nociva, explotadora o de uso de trabajo forzoso o infantil.

Política de Inversiones Responsables

- Producción o comercialización de fibras de asbesto adherentes (excepto compra y uso de asbestos adherentes de telas de cemento, en que el componente de asbesto no supere un 20%).
- Pesca en alta mar (aguas internacionales), en ambiente marino, donde la red supere 2,5 km de longitud.
- Operaciones comerciales de tala de bosques tropicales o nativos.
- Producción o comercialización de madera u otro producto forestal sin ser proveniente de bosques sustentablemente manejados.
- Empresas relacionadas con actividades que incentiven y/o estén ligadas a la prostitución.

4.5 Active ownership (Stewardship): Engagement y Votación en Juntas de Accionistas (Proxy Voting)

4.51 Engagement

4.511 Empresas

Itaú AGF busca relacionarse con las empresas en las cuales invierte para comprenderlas mejor. El objetivo es establecer un diálogo constructivo y profundizar el conocimiento acerca de ellas para llegar a determinar cómo los factores ASG pueden afectar su valor de mercado.

Itaú AGF está comprometido individualmente a promover activamente la adopción de mejores prácticas ASG en las compañías que forman parte de sus carteras, a través de la comunicación con las mismas, con el fin de reducir riesgos y proteger los intereses de sus clientes. Con el mismo fin, y analizando caso a caso, Itaú AGF participa de procesos de Engagement (o Relacionamiento) Colaborativo para sumar fuerzas con otros inversionistas que compartan su visión respecto de la importancia de la sustentabilidad en las inversiones.

Por otro lado, Itaú AGF incentiva a las compañías a comunicar de manera oportuna cualquier información relativa a temas ASG que pueda afectar su desempeño financiero.

4.512 Policymakers y otros stakeholders

Itaú AGF está comprometido a participar activamente en mesas de trabajo, procesos de consulta y levantamiento de información por parte de instituciones públicas o privadas, orientados al trabajo colaborativo a través de reuniones entre las partes para el desarrollo de las inversiones responsables en Chile.

Adicionalmente, a través de las distintas asociaciones a las cuales pertenece, Itaú AGF está comprometido a participar en la generación de instancias de discusión, elaboración de documentos técnicos y propuestas que aporten a un mercado de capitales más sustentable.

4.52 Votación en Juntas de Accionistas (Proxy Voting)

Las buenas prácticas de gobierno corporativo pueden fomentar una mayor alineación entre los intereses de la empresa y los accionistas.

Política de Inversiones Responsables

Para ejercer el derecho a voto en Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas de compañías en las que Itaú AGF tiene inversiones a través de sus fondos, se deberán incorporar los factores ASG en el proceso de toma de decisión.

4.6 Controles asociados a la inversión en fondos ASG Pasivos

4.61 Control aprobación nuevos fondos

El Comité de Productos es la instancia encargada de aprobar nuevos fondos en cuales puede invertir Itaú AGF verificando que cumplan con requisitos ASG según esté definido en sus respectivos reglamentos internos.

El Área de Research participará en la evaluación inicial a cargo del Comité de Productos entregando su recomendación. Los criterios que serán considerados por el Área de Research para recomendar aprobar un nuevo fondo ASG gestionado por un tercero están definidos en el manual asociado a la presente Política.

4.62 Control cumplimiento criterios ASG fondos ya aprobados por Comité de Productos

Luego de la aprobación inicial, se deberá realizar una revisión periódica de los fondos ASG en los cuales la administración de Itaú AGF es pasiva, con el fin de garantizar que los fondos cumplen con los criterios establecidos en sus respectivos reglamentos internos.

La revisión estará a cargo del equipo de Research en conjunto con la Subgerencia de Gestión de Riesgos y Proyectos y deberá realizarse al menos anualmente.

4.7 Controles y reportes

Los controles sobre el cumplimiento deberán ser incorporados en los respectivos manuales, procedimientos y Matrices de Riesgos y Controles de la AGF.

De forma complementaria, se hará un seguimiento del cumplimiento de Política de Inversiones Responsables a través del Reporte Anual de Transparencia que como signatario de PRI Itaú AGF debe realizar anualmente.

También, Itaú AGF informa públicamente de sus procesos y avances relacionados a inversiones responsables en su Memoria Anual y en la Memoria Integrada de su Matriz, Banco Itaú Chile.

Política de Inversiones Responsables

5. FUENTES DE INFORMACIÓN

Para el desarrollo e implementación de la presente política, Itaú AGF utiliza cómo fuente de información:

- **Desarrollo:**
 - Guías para la inversión responsable de PRI³.
- **Implementación:**
 - Guías para la inversión responsable elaborados Itaú Asset Management Brasil.
 - Sustainalytics
 - Bloomberg
 - Capital IQ de S&P
 - Estándares SASB (Sustainability Accounting Standards Board).⁴
 - Recomendaciones TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).⁵

6. DOCUMENTOS RELACIONADOS

- a) Manual Política Inversiones Responsables
- b) Política de Inversiones Para la Gestión de Fondos de Terceros Itaú AGF
- c) Política de Riesgo de Crédito Itaú AGF
- d) Política de Votación Itaú AGF
- e) [Política de Sustentabilidad Banco Itaú Chile](#)
- f) [Política de Inversiones Responsables Itaú Asset Management Brasil](#)
- g) [ESG Integration into Fixed Income Research - Itaú Asset Management Brasil](#)
- h) [ESG Integration into Fundamental Equity Valuation - Itaú Asset Management Brasil](#)
- i) [Integration of Climate Scenarios into the investments of Itaú Asset Management](#)
- j) [Informe sobre como Itaú Asset Management aborda la Inversión Responsable bajo la mirada de los SDG.](#)
- k) [Cambio Climático y sus impactos - Itaú Asset Management Brasil](#)
- l) [Environmental Health and Safety Sector Guidelines - Energy Sector - Itaú Asset Management Brasil](#)
- m) [Environmental Health and Safety Sector Guidelines - Materials Sector - Itaú Asset Management Brasil](#)
- n) [ESG Risk Ratings - Methodology Abstract - Versión 2.1 Enero 2021 - Sustainalytics](#)
- o) [ESG Risk Ratings whitepaper Vol. 1 - Octubre 2018 \(Actualizado Enero 2019\) - Sustainalytics](#)
- p) [ESG Risk Ratings whitepaper Vol. 2 - Noviembre 2018 - Sustainalytics](#)
- q) [ESG Risk Ratings whitepaper Vol. 3 - Junio 2019 - Sustainalytics](#)
- r) [The ESG Risk Ratings Material ESG Issue – Human Rights - Sustainalytics](#)
- s) [Stewardship - PRI](#)
- t) [Reporting Framework Glossary - PRI](#)

³ <https://www.unpri.org/>

⁴ <https://sasb.org/standards/>

⁵ <https://www.fsb-tcfd.org/>

Política de Inversiones Responsables

7. GLOSARIO

- **Inversión Responsable:** Estrategia y práctica para incorporar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en las decisiones de inversión y el ejercicio activo de la propiedad.
- **Principles for Responsible Investment (PRI):** PRI es una asociación de inversionistas y proveedores de servicios con una red internacional de más de 4.500 signatarios que pone en práctica los seis Principios para la Inversión Responsable. Sus objetivos son entender las implicaciones de los factores ASG en las empresas y ayudar a sus signatarios en la integración de estos factores en sus decisiones de inversión.
- **Active Ownership:** La “propiedad activa” es el uso de los derechos y la posición de propiedad para influir en la actividad o el comportamiento de las empresas en las cuales un inversionista está invertido. Esto se puede aplicar de forma diferente en cada clase de activo. Para acciones, incluye tanto Engagement como votación (por delegación). Para otras clases de activos (por ejemplo, renta fija), el Engagement puede ser relevante, mientras que la votación (por delegación) puede no serlo.
- **Engagement:** Proceso orientado a establecer un diálogo de forma activa entre la empresa y sus inversores con el objetivo de alcanzar conjuntamente mejores prácticas en materias ASG. Este proceso se puede llevar a cabo tanto de forma individual (1 inversionista) como colaborativa (varios inversionistas). Los procesos de Engagement también pueden ser entre inversionistas e instituciones públicas (ej.: Gobierno, Regulador) y privadas (ej.: Universidades).