

Memoria Anual



20
21

01	Carta del Presidente	05
02	Información histórica de la entidad	07
03	Gestión 2021	11
	• 3.1 Finanzas	12
	• 3.2 Inversiones	12
	• 3.3 Clientes y mercado	15
04	Propiedad y control de la Administradora	19
05	Transacciones de acciones	23
06	Información sobre inversiones en sociedades relacionadas y en otras sociedades	25
07	Directorio y administración	27
	• 7.1 Descripción de la organización	28
	• 7.2 Directorio	32
08	Remuneraciones	34
09	Actividades y negocios de la Administradora	36
	• 9.1 Descripción del sector económico en el que participa	37
	• 9.2 Objetivo de la sociedad administradora	38
	• 9.3 Descripción de las actividades y negocios de la Sociedad	38

10	Factores de riesgo	39
11	Política de inversión y financiamiento	41
12	Política de dividendos	43
13	Utilidad distribuible	45
	• 13.1 Equipos, muebles y útiles	46
	• 13.2 Activos Financieros	46
14	Información sobre hechos relevantes o esenciales	47
15	Información sobre hechos posteriores	49
16	Síntesis de comentarios y proposiciones de los accionistas	54
17	Estados financieros auditados, hechos relevantes y análisis razonado	56
	• 17.1 Estados financieros de AFP Modelo al 31 de diciembre de 2021	58
	• 17.2 Estados financieros de los Fondos de Pensiones al 31 de diciembre de 2021	59
18	Reporte anual de los factores financieros relevantes considerados en las decisiones de inversión y análisis de riesgos	01
	Introducción	02
	Decisión de inversión	03
	• Factores ambientales	03
	• Factores sociales	04
	• Gobierno corporativo	04
	• Riesgos y oportunidades relacionados con los efectos del cambio climático	05
	• Incorporación factores ASG en proceso de Due Diligence	06

Análisis de riesgos	07
• Riesgo de crédito	07
• Riesgo de mercado	10
• Riesgo de liquidez	11
• Riesgo operacional	11
• Riesgo legal y normativo	12
• Riesgo fiduciario	12
• Riesgo reputacional	13
Principales acciones	13
• Acuerdo verde	13
• Políticas de inversión	14
• Nuevo cuestionario de Due Diligence	14
• Incorporación de métricas ASG y de riesgo de cambio climático	14

La presente Memoria Anual, el Balance y los Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio financiero del año 2021, han sido aprobados por el Directorio de AFP Modelo con fecha 15 de abril de 2022.

Razón social de la Administradora:	Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima.
RUT:	76.762.250-3
Domicilio:	Avenida del Valle Sur N° 614, Oficina 101, Huechuraba, Santiago
Teléfono:	+562 2828 7100
Fecha de iniciación de actividades:	15 de julio de 2010
Sitio Web:	www.afpmodelo.cl
Consultas Inversionistas:	Rosalba Rosales +562 2828 7101, rrosales@afpmodelo.cl
Institución Fiscalizadora:	Superintendencia de Pensiones

Inscripción en el Registro de Valores

La Administradora se encuentra inscrita en el Registro de Valores que mantiene la Comisión para el Mercado Financiero, a partir del 26 de noviembre de 2007 y bajo el N° 994.

Documentos constitutivos

La Administradora se constituyó a través de escritura pública, otorgada ante el Notario Alberto Mozó Aguilar, en Santiago, el 12 de enero de 2007 y luego complementada con fecha 30 del mismo mes ante el Notario suplente, don Roberto Loayza Casanova.

Se autorizó la existencia de la Administradora contando con estatutos aprobados y según Resolución de la Superintendencia de Fondos de Pensiones N° E-188-2007, del 02 de febrero de 2007. El 06 de febrero del mismo año, se publicó extracto en el Diario Oficial, habiéndose inscrito a Fojas 5.696 N° 4.322 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Carta del Presidente



01

01 CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas, colaboradores, afiliados, pensionados y beneficiarios de AFP Modelo.

El 2021 fue un año importante para Chile en el que, como ciudadanos, tuvimos varias oportunidades para ejercer el derecho de elegir lo que queremos para el futuro de nuestro país. Dentro de los temas que más preocupan a las personas, está el destino de los fondos para su pensión, la propiedad de estos y la libertad de elección de quien los administra de manera eficiente, segura y rentable.

Por eso, como Administradora, sabemos este año es crucial respecto del futuro de los ahorros que las y los chilenos realizan para su vejez. Queremos participar de esa discusión en las instancias que sean necesarias, puesto que sabemos que podemos aportar. En efecto, desde que empezamos nuestra labor, producto de la primera gran reforma al actual sistema de pensiones, introdujimos competencia, impulsando con nuestro ejemplo una disminución de las comisiones para todos los afiliados al sistema y también realizamos propuestas para reformas que se han ido postergando, aunque sean cada vez más necesarias.

Estamos muy entusiasmados después de haber ganado nuestra tercera licitación en 2021, ya que este es un proceso que nos permite trabajar directamente en el beneficio de nuestros afiliados, no obstante que ello implique una rebaja en nuestras utilidades. Hemos demostrado a nuestros cotizantes que cobrando la comisión más baja del mercado podemos mantener una rentabilidad competitiva y con ello una doble tranquilidad, que incide en el sueldo presente y en el ahorro futuro de todos quienes pertenecen a Modelo. En efecto, el 0,58% con el cual nos adjudicamos la licitación, es casi un tercio de lo que cobran hoy las administradoras más costosas, lo que se traduce en hasta \$250 mil al año en los bolsillos de nuestros afiliados, solo por ahorros en comisión.

En estos primeros 10 años, nos convertimos en la segunda AFP por número de afiliados y con esa responsabilidad, en los últimos meses hemos trabajado con el foco de mejorar nuestros servicios. Lanzamos nuestro nuevo sitio web, haciéndolo más claro, fácil y sencillo para todos nuestros públicos. Abrimos nuevas sucursales y centros de servicios a lo largo del país y reforzamos nuestros equipos para atender todos estos cambios. Estamos seguros de que tomamos el camino correcto y que es este mismo el que nos ayudará a mejorar, en forma concreta y real, el sistema de pensiones de Chile.

Por último, queremos transmitir que, además de las mejoras que en nuestro rol de Administradora, hemos podido implementar y que hemos descrito en los párrafos precedentes, nuestra AFP se sumará a cualquier iniciativa real y seria que permita contribuir a un mejor futuro para los y las trabajadoras en Chile, ya que esa búsqueda constante es la que nos ha guiado y motivado desde nuestros inicios, siendo el trabajo colaborativo y sin exclusiones la única manera de conseguir el impacto positivo y el rol social que los chilenos esperan de las AFP.

Afectuosamente,



Ricardo Edwards Vial
Presidente AFP Modelo S.A.

Información histórica de la entidad



02

02 INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

La operación de AFP Modelo inició en febrero de 2010, tras obtener la adjudicación de la primera licitación de administración de cuentas obligatorias. Esta licitación tenía como objetivo introducir cambios en el sistema de pensiones chileno, mejorando a través de la competencia las opciones para las personas que trabajan en Chile de escoger quién administra sus fondos para la vejez.

2010, ofrecimos la comisión más baja del mercado. A partir de ese momento hemos sido consistentes en entregar un servicio de alta calidad, con una rentabilidad competitiva y un bajo costo para los afiliados.

2011, conseguimos demostrar a los 440.000 afiliados nuestra premisa de ser la AFP más conveniente, obteniendo la mayor rentabilidad de los fondos A, B y C, en 12 meses.

2012, obtuvimos por segunda vez la licitación, llevando nuestra comisión al 0,77%, siendo nuevamente la más económica del mercado. Durante este año fuimos la AFP con la mayor rentabilidad en el Fondo D, que acumuló un alza de 4,24% ese año.

2013, llegamos a tener 1,2 millones de afiliados, que nos escogieron por tener una buena combinación de comisiones y rentabilidades. Este año se produjeron en promedio 2.000 traspasos mensuales desde otras administradoras hacia AFP Modelo.

2014, nuestro foco es el crecimiento orgánico de nuestra base de afiliados. Implementamos mejoras en nuestros servicios, canales de atención y eficiencia en nuestros procesos, alcanzando los 1,5 millones de afiliados.

2015, cumplimos 5 años. Nuestra marca genera diferenciación, dejando huella en la percepción de las personas y la calidad de nuestro servicio es parte de este reconocimiento. Somos líderes en rentabilidad en los fondos D y E en los últimos 12 meses.

2016, fue un año complejo para la industria. Nos diferenciamos en la forma que nos comunicamos, siendo cercanos, simples y sencillos, lo que se reflejó en distintos estudios de calidad y mercado. Conseguimos además, por primera vez, la mayor rentabilidad de la industria en todos los multifondos, siendo la única administradora que terminó este periodo con todas sus rentabilidades positivas. 92.000 nuevos afiliados confiaron en nosotros.

2017, nuestro número de afiliados aumentó en 150.000, lo que nos convirtió en la Administradora con mayor crecimiento neto, lo que además aumentó ostensiblemente los fondos gestionados. Fuimos reconocidos por Rep Track como la AFP de Mejor Reputación Corporativa, ganamos un Effie de Bronce en categoría "Éxito Sostenido" por los resultados de la estrategia de comunicaciones, y el primer lugar en experiencia de clientes en el sector AFP, según el Praxis Xperience Index.

2018, nuestra consistencia en mantener una baja comisión, nos otorgó la cartera de nuevos afiliados, luego de que la licitación de la Superintendencia de Pensiones fuera declarada desierta, lo que sumado a los 150.000 traspasos nos hizo terminar el año con 1,8 millones de afiliados, que disfrutaban de bajas comisiones y un servicio consolidado. Nuevamente recibimos los reconocimientos de RepTrack en Reputación Corporativa y el Praxis Xperience Index, ambos en la categoría de AFP.

2019, nuestro crecimiento sigue. 100.000 personas se cambian a AFP Modelo y la incorporación de los nuevos trabajadores marca un gran hito en nuestra trayectoria, convirtiéndonos en la segunda Administradora en tamaño, por número de afiliados, en solo 9 años de operación. Por tercer año consecutivo obtuvimos los reconocimientos RepTrack y Praxis Xperience Index de nuestra industria y por primera vez obtuvimos el 1° lugar en el premio Lealtad del Consumidor, otorgado por Alco, en conjunto con la Universidad de los Andes.

2020, fue un año diferente y desafiante, a raíz de las contingencias políticas y sociales profundizadas por la epidemia de COVID-19. Por un lado, con un trabajo arduo en ofrecer soluciones remotas para la integridad personal de nuestros colaboradores, afiliados y pensionados, mejorando nuestro canal digital, ofreciendo servicios innovadores como nuestra asistente virtual, una web renovada y también cuidando a los adultos mayores al llevar miles de pensiones a domicilio. El desafío fue mayor, al implementar en tiempos muy acotados y en cuarentena los procesos de retiros de fondos de pensiones, una medida inédita en los 40 años del sistema. Y si bien existieron dificultades, logramos procesar cerca de 4 millones de solicitudes y entregar a nuestros afiliados más de 3.400 millones de dólares provenientes de sus fondos de pensiones, para sobrellevar un momento complejo. Cerramos un año de alta volatilidad en los mercados financieros en todo el mundo, obteniendo rentabilidades positivas en todos los multifondos, resguardando así los ahorros de todos nuestros afiliados y pensionados.

2021, ganamos por tercera vez la licitación de nuevos afiliados al Sistema de Pensiones, ofertando la comisión más baja en nuestra historia, de un 0,58%. Esto impulsó cambios en los canales digitales, ampliando nuestra red de sucursales y dotación personal, capacitándolos para recibir a quienes, desde octubre, se incorporan o escogen estar en la AFP con la menor comisión del mercado. Esta llega en un momento clave, considerando el contexto económico, permitiendo que todas nuestras y nuestros afiliados paguen menos y por ende, ganen más. Los cambios también llegaron a la alta gerencia de nuestra organización, asumiendo Andrés Flisfisch la Gerencia General. Andrés ha sido partícipe de toda nuestra historia de crecimiento en AFP Modelo.

Junto con los cambios, enfrentamos más desafíos: un nuevo retiro de fondos previsionales, el pago del bono de cargo fiscal, y el retiro de fondos por enfermedad terminal, todos superados sin mayores contratiempos. En el año que revisamos en esta Memoria, trabajamos para restablecer la confianza de nuestros afiliados y pensionados, preparándonos para un nuevo y gran proyecto: convertirnos en la AFP más grande en términos de afiliados, ofreciendo a las y los trabajadores de nuestro país un servicio de gran calidad, con rentabilidades competitivas y la menor comisión del sistema.

Información histórica de la entidad

Gestión 2021



03

03 GESTIÓN 2021

3.1 Finanzas 2021

Durante el ejercicio del año 2021, en AFP Modelo cerramos con un aumento del 3% en los ingresos, en línea con la recuperación económica del mercado, acompañado de un aumento en gastos por nuevos proyectos de desarrollo y tecnología.

	2021 M\$	2020 M\$
Ingresos por Comisiones	77.581.063	75.212.999
EBITDA	47.572.069	53.671.179
Ganancias antes de Impuesto	47.210.116	53.185.914
Rentabilidad de Activos	40,4%	36,38%

Al cierre del año, alcanzamos un patrimonio neto de 3.017.174 UF, superando con creces el mínimo establecido por la normativa vigente y fijado en 20.000 UF.

3.2 Inversiones

Al cierre de 2021, los montos bajo administración ascienden a US\$ 8.646 millones, lo que nos posiciona como la 5ª AFP del país. La disminución de los activos administrados respecto del año pasado, se debe al efecto provocado por los retiros de 10% de las Cuentas Obligatorias de los Fondos de Pensiones. No obstante, nuestra destacada gestión y un nivel de activos administrados en crecimiento hacia adelante, nos otorgan una importante posición como inversionista institucional.

Durante el año, actualizamos la Política de Inversión y Gestión de Riesgos de Activos Alternativos, incorporando el foco en el análisis de factores ambientales, sociales y de gobierno ASG, junto a los efectos de cambio climático para la inversión de los Fondos.

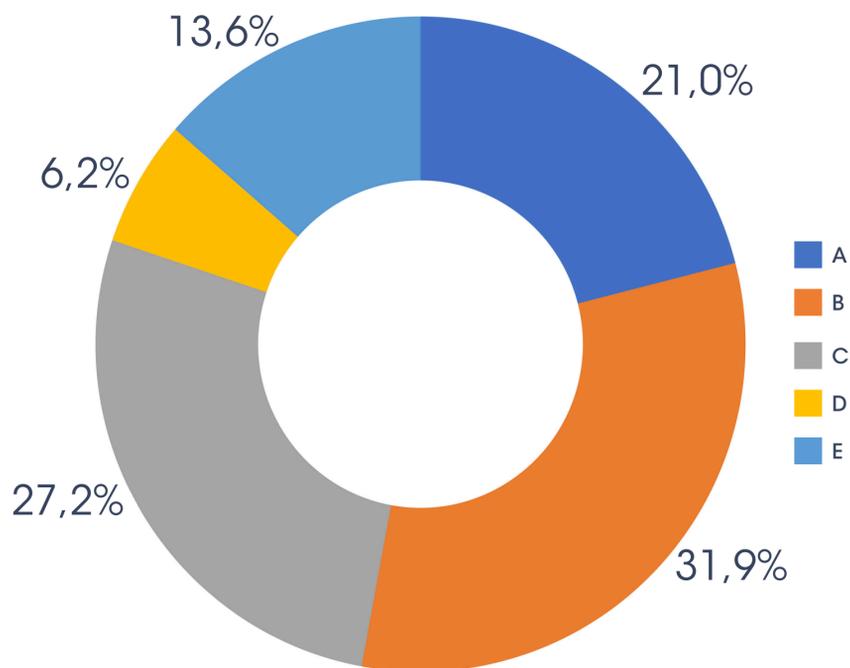
Los montos administrados en los últimos años se muestran a continuación:

Total Activos Administrados

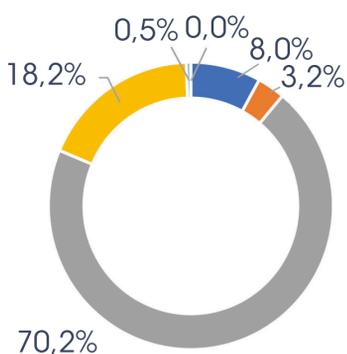


Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2021.

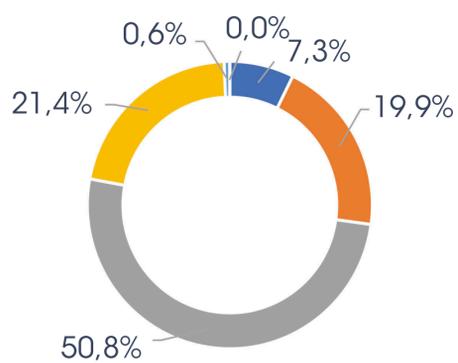
Distribución del ahorro administrado por tipo de Fondo



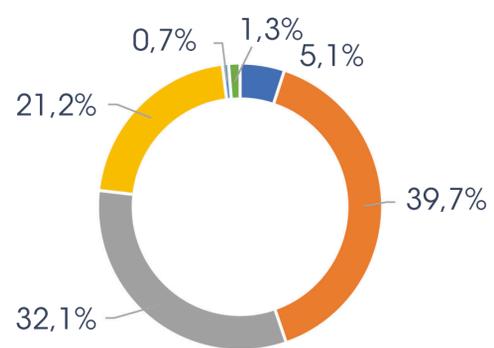
Distribución fondo A



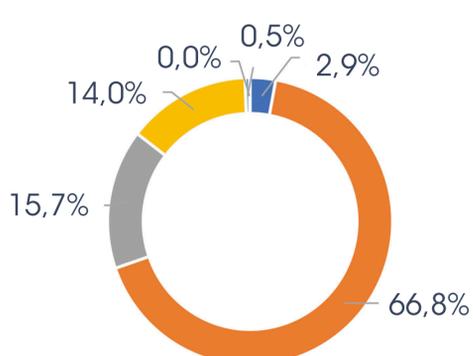
Distribución fondo B



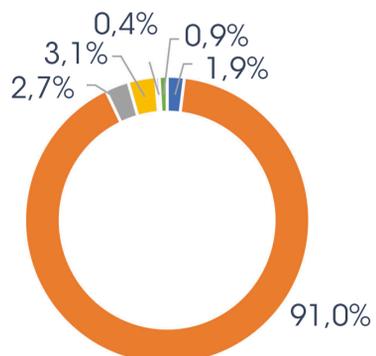
Distribución fondo C



Distribución fondo D



Distribución fondo E



■ Renta variable nacional
 ■ Renta fija nacional
 ■ Renta variable extranjera
■ Renta fija extranjera
 ■ Activos Alternativos
 ■ Otros

La distribución de las inversiones a nivel geográfico, podemos observarla en el siguiente cuadro:

	A	B	C	D	E
■ CHILE	11,4%	27,6%	46,5%	70,1%	94,1%
■ NORTEAMERICA	27,3%	21,2%	9,9%	6,1%	2,2%
■ MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,2%	0,5%	0,5%	0,3%	0,0%
■ LATINOAMERICA	6,0%	5,5%	5,4%	4,2%	0,9%
■ EUROPA EMERGENTE	1,5%	1,2%	1,9%	1,1%	0,0%
■ EUROPA	17,4%	15,2%	13,1%	6,6%	1,2%
■ ASIA PACIFICO DESARROLLADA	5,9%	3,5%	4,3%	2,4%	0,1%
■ ASIA EMERGENTE	26,1%	21,2%	14,1%	6,1%	0,3%
■ OTROS	4,1%	4,2%	4,4%	3,3%	1,1%

3.3 Clientes y Mercado

Evolución número de afiliados AFP Modelo por año



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2021.

El 2021 estuvo marcado por la adjudicación de la Licitación en el mes de abril convirtiéndonos desde el 01 de octubre en adelante, en la AFP con la comisión más baja del mercado, situación que permite ofrecer a nuestros afiliados una comisión un 50% inferior al promedio de la industria, lo que se traduce en un beneficio muy concreto, que impacta positivamente al bolsillo de nuestros afiliados.

La adjudicación de la licitación y la permanente convicción de ofrecer a todos nuestros afiliados el mejor servicio al momento de interactuar con nuestra AFP, ha exigido mejorar diversos aspectos en todos nuestros canales de atención, tanto presenciales como digitales, para mejorar cada día la experiencia de nuestros afiliados.

En particular, durante este año nuestra red de atención presencial aumentó en dos nuevas Agencias, una en la ciudad de Santiago en la comuna de Vitacura, y la segunda en Osorno, ciudad donde no teníamos presencia, lo que es un beneficio para nuestros afiliados de la zona. En la misma línea, avanzamos también en tres nuevos Centros de Servicios, dos en Santiago, en Providencia y Teatinos, y el tercero en la ciudad de Quilpué, el que ha tenido muy buena recepción por parte de nuestros afiliados. También destacamos el traslado de nuestra sucursal de Amunátegui a un nuevo local, en la misma zona, para atender de mejor manera a nuestros afiliados del sector, respondiendo a nuestro modelo de atención de sucursales, con zonas especialmente diseñadas para atender las necesidades de nuestros afiliados, empleadores y pensionados.

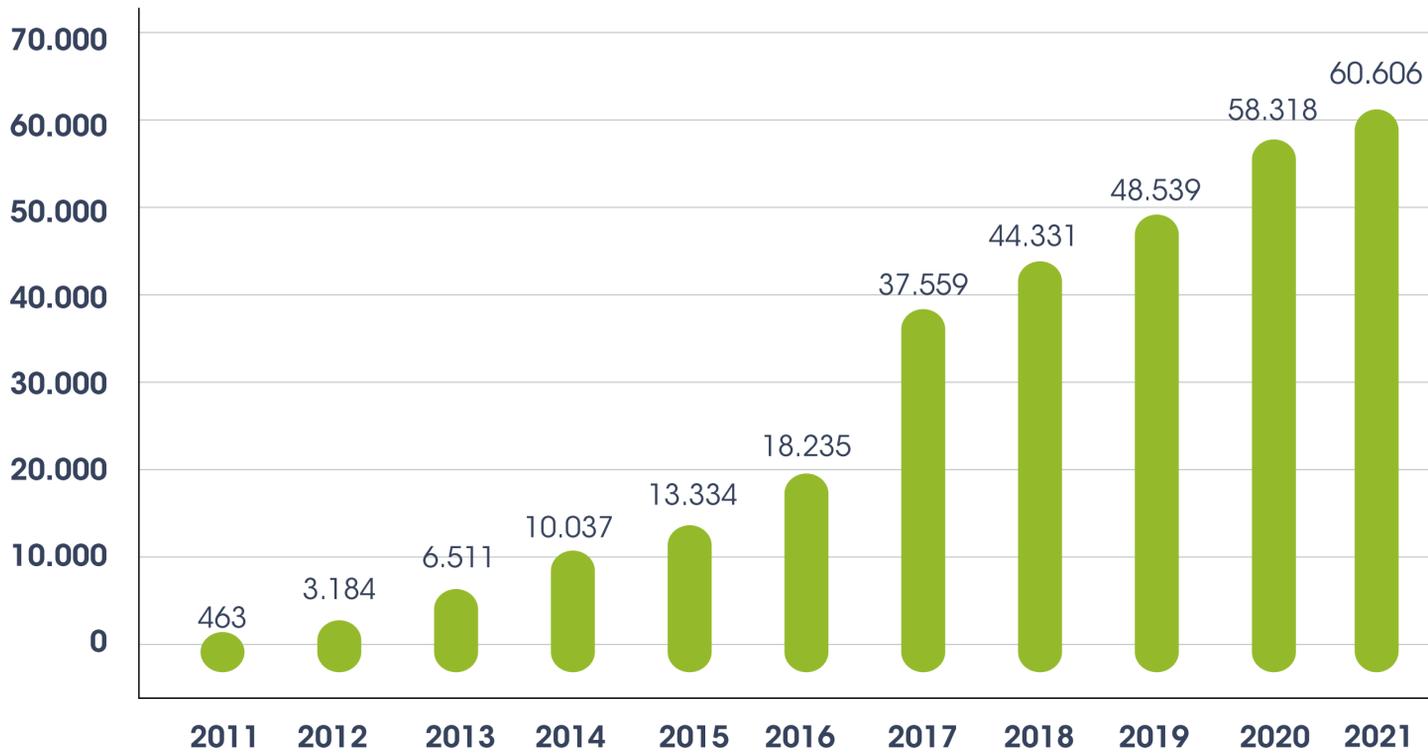
También queremos destacar que continuamos con un equipo de Asistentes de Clientes, los que cumplen la función de dar apoyo directamente en la fila, tanto en asistir el ingreso de lo que fue el retiro del 10%, como también administrar y ordenar el flujo correspondiente, labor fundamental en tiempos de pandemia.

En las Agencias, Centros de Servicios y Contact Center, nos hemos preocupado de reforzar los equipos y también, de mantenerlos debidamente capacitados, para asesorar a nuestros afiliados y pensionados. Lo anterior, con un apego irrestricto a las disposiciones en materia sanitaria y protección a todos nuestros colaboradores que continúan trabajando para asesorar y atender a nuestros afiliados y pensionados, cada día mejor.

Durante 2021 nuestra Administradora, amplió su alcance, certificando bajo la Norma ISO 9001-2015 a toda la red de sucursales, y agregando la atención del contact center, quedando actualmente la Certificación de AFP Modelo en "Proceso de Inversión, a través de las áreas de Inversiones, Control de Inversiones, Límites, Riesgos, Tesorería, Contabilidad, Cumplimiento y Fiscalía de los Fondos de Pensiones; Atención presencial en Sucursales a nivel Nacional y Servicio de Contact Center".

Adicionalmente tuvimos más de 10.000.000 de interacciones con nuestros afiliados. Cabe destacar que más del 90% de estas interacciones han sido remotas, aumentando la migración a nuestros canales digitales respecto de años anteriores. Esto ha sido producto de la necesidad de atención a distancia por parte de nuestros afiliados, y también a las importantes mejoras que hemos efectuado en nuestros canales digitales, lo que ha permitido la rápida adopción de este tipo de interacciones por parte de nuestros afiliados y pensionados. También hemos puesto un importante foco en mejorar nuestro sitio web, y destacamos que, en octubre, se implementó el cambio a un nuevo sitio público, también con zonas especiales para nuestros afiliados, pensionados y empleadores, todo con una perspectiva omnicanal. Cabe destacar que durante 2021, nuestros afiliados han acogido de buena forma el servicio de trámites remotos, ofrecido a través de nuestro sitio web; esto les permite poder agendar su atención o suscripción de trámite en forma remota y conforme a su disponibilidad de tiempo, dándole cada vez más facilidades para su atención y mejorando su experiencia.

Cuentas de Ahorro Previsional Voluntario por año



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2021.

Cuentas de Ahorro Voluntario por año



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre de 2021.

Sucursales y Centros de Servicio:	
Oficina	Dirección
Arica	Patricio Lynch N°214
Iquique	Simón Bolívar N°202, local 4
Antofagasta	Riquelme N°531, local 1
Calama	Vicuña Mackenna N°1971, local 4 y 5
Copiapó	Vallejo N°355
La Serena	Boulevard Mall Plaza La Serena, Huanhualí 105, local B-132
Viña del Mar	Avda. Nueva Libertad N°1410, local 4
Rancagua	Campos N°89
Curicó	Membrillar N°367
Talca	2 Norte N°733, local 2
Chillán	Avda. Collín N°698
Concepción	Barros Arana N°210
Los Ángeles	O'Higgins N°138 Local 3
Temuco	Avda. Alemania N° 870 locales 3 y 4
Valdivia	Independencia N°521, oficina 207, piso 2
Osorno	Francisco Bilbao N° 993, Local 101
Puerto Montt	Illapel N°75
Coyhaique	12 de octubre N°284
Punta Arenas	Chiloé N°798
Santiago (Apoquindo)	Avda. Apoquindo 2930, local 102
Santiago (Amunátegui)	Santo Domingo N° 1410, Locales 5, 6, 7 y 8
Santiago (Vitacura)	Vitacura N° 3661, Local 1B
Centro de servicios	Avda. del Valle Sur N°614, oficina 101, Huechuraba
Centro de servicios	Teatinos N° 449, Piso 1, Santiago
Centro de servicios	Costanera, Av. Costanera Andrés Bello 1253, Providencia
Centro de servicios	Balmaceda N° 238, Local 7, Quilpué

Propiedad y control de la Administradora



04

04 PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ADMINISTRADORA

Al cierre del ejercicio 2021, el capital de la sociedad corresponde a M\$ 3.807.489.- de acuerdo al inciso 2° del artículo 10 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Este capital se divide en 3.588.000 de acciones nominativas de serie única, sin valor nominal.

El detalle de los accionistas de AFP Modelo al cierre del ejercicio es el siguiente:

Entidad	Acciones	Porcentaje de participación
Inversiones Atlántico Limitada	1.993.980	55,57%
Inversiones Atlántico-A Limitada	626.862	17,47%
Inversiones Atlántico-B Limitada	483.847	13,49%
Inversiones Atlántico Norte Limitada	344.966	9,61%
Inversiones Cerro Valle Paraíso Limitada	138.000	3,85%
Inversiones La Letau Limitada	345	0,01%

La sociedad controladora de AFP Modelo es Inversiones Atlántico Limitada, la cual está compuesta por las siguientes personas naturales y jurídicas:

Inversiones Atlántico Limitada		
Socios	Porcentaje	Relacionada con
La Laguna Sociedad por Acciones	28,66%	Andrés Navarro Haeussler
Pablo Navarro Haeussler	19,11%	
Inversiones Algarrobo Sociedad por Acciones	14,33%	María Cecilia Navarro Haeussler
Inversiones Santa Isabel Limitada	11,78%	Andrés Navarro Haeussler
Inversiones La Guitarra Limitada	7,91%	Andrés Navarro Haeussler
Inversiones La Letau Limitada	7,33%	María Cecilia Navarro Haeussler
María Teresa Navarro Haeussler	5,97%	
Inversiones La Rosa Limitada	3,03%	María del Rosario Navarro Haeussler
Inversiones Papino Sociedad Anónima	1,87%	Ana María Navarro Larraín

Rut de las personas naturales que están detrás de Inversiones Atlántico Limitada:

Nombre	RUT
María Inés Navarro Haeussler	4.944.470-2
María Teresa Navarro Haeussler	6.970.279-1
María Cecilia Navarro Haeussler	5.786.285-8
Pablo Navarro Haeussler	6.441.662-6
Andrés Navarro Haeussler	5.078.702-8
José Miguel Navarro Haeussler	6.647.777-0

Los accionistas del controlador de Administradora de Fondos de Pensiones Modelo Sociedad Anónima no tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado.

Asimismo, las personas naturales que están detrás de las otras sociedades se detallan a continuación:

Inversiones Cerro Valle Paraíso Limitada	
Juan Pablo Coeymans Moreno	80,00%
María José Navarro Betteley	20,00%

Inversiones Atlántico Norte Limitada	
Pablo Navarro Haeussler	12,27%
María Inés Navarro Haeussler	12,27%
María Cecilia Navarro Haeussler	9,20%
Inversiones Santa Isabel Limitada	7,56%
Inversiones La Guitarra Limitada	5,08%
Inversiones La Letau Limitada	4,71%
María Teresa Navarro Haeussler	3,84%
Inmobiliaria Santa Inés Limitada	3,31%
Inversiones La Rosa Limitada	1,95%
Inversiones Papino Sociedad Anónima	1,20%
José Miguel Navarro Haeussler	1,10%

Inversiones Atlántico-A Limitada	
Inversiones Dedham Limitada	94,60%
José Miguel Navarro Haeussler	5,40%

Inversiones Atlántico-B Limitada	
María Inés Navarro Haeussler	78,75%
Inmobiliaria Santa Inés Limitada	21,25%

Inversiones La Letau Limitada	
Pablo Navarro Haeussler	98,93%
Paula Calderón Cristi	1,07%

Estadística de los dividendos pagados por acción los últimos 5 años:

	Dividendos Definitivos resultado 2017	Dividendos Definitivos resultado 2018	Dividendos Definitivos resultado 2019	Dividendos Definitivos resultado 2020
78.091.430-0 Inversiones Atlántico Ltda.	\$7.161.809.544	\$9.284.717.175	\$11.003.568.562	\$17.594.161.687
76.553.475-5 Inversiones Atlántico A Ltda.	\$2.251.510.172	\$2.918.904.091	\$3.459.271.906	\$5.531.204.618
76.553.478-K Inversiones Atlántico B Ltda.	\$1.737.840.932	\$2.252.972.724	\$2.670.058.696	\$4.269.291.743
76.553.473-9 Inversiones Atlántico Norte Ltda.	\$1.239.019.845	\$1.606.290.808	\$1.903.658.528	\$3.043.855.796
76.176.203-6 Cerro Valle Paraíso Ltda.	\$495.656.785	\$642.579.650	\$761.538.462	\$1.217.662.320
79.719.840-4 Inversiones La Letau Ltda.	\$1.239.144	\$1.606.449	\$1.903.846	\$3.044.156
Total	\$12.887.076.422	\$16.707.070.897	\$19.800.000.000	\$31.659.220.320

*En 2021 no hubo dividendos pagados por acción.

Transacciones de acciones



05

05 TRANSACCIONES DE ACCIONES

No se registran transacciones durante el ejercicio 2021.

**Transacciones
de acciones**

Información sobre inversiones en sociedades relacionadas y en otras sociedades



06

06 INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES

La AFP no mantiene inversiones en otras sociedades.

**Información sobre
inversiones**

Directorio y Administración

Eduardo
Vidal
Pérez

Gonzalo
Velasco
Navarro

Ricardo
Edwards
Vial

Juan E.
Coeymans
Avaria

Felipe
Matta
Navarro

Andrés
Flisfisch
Camhi

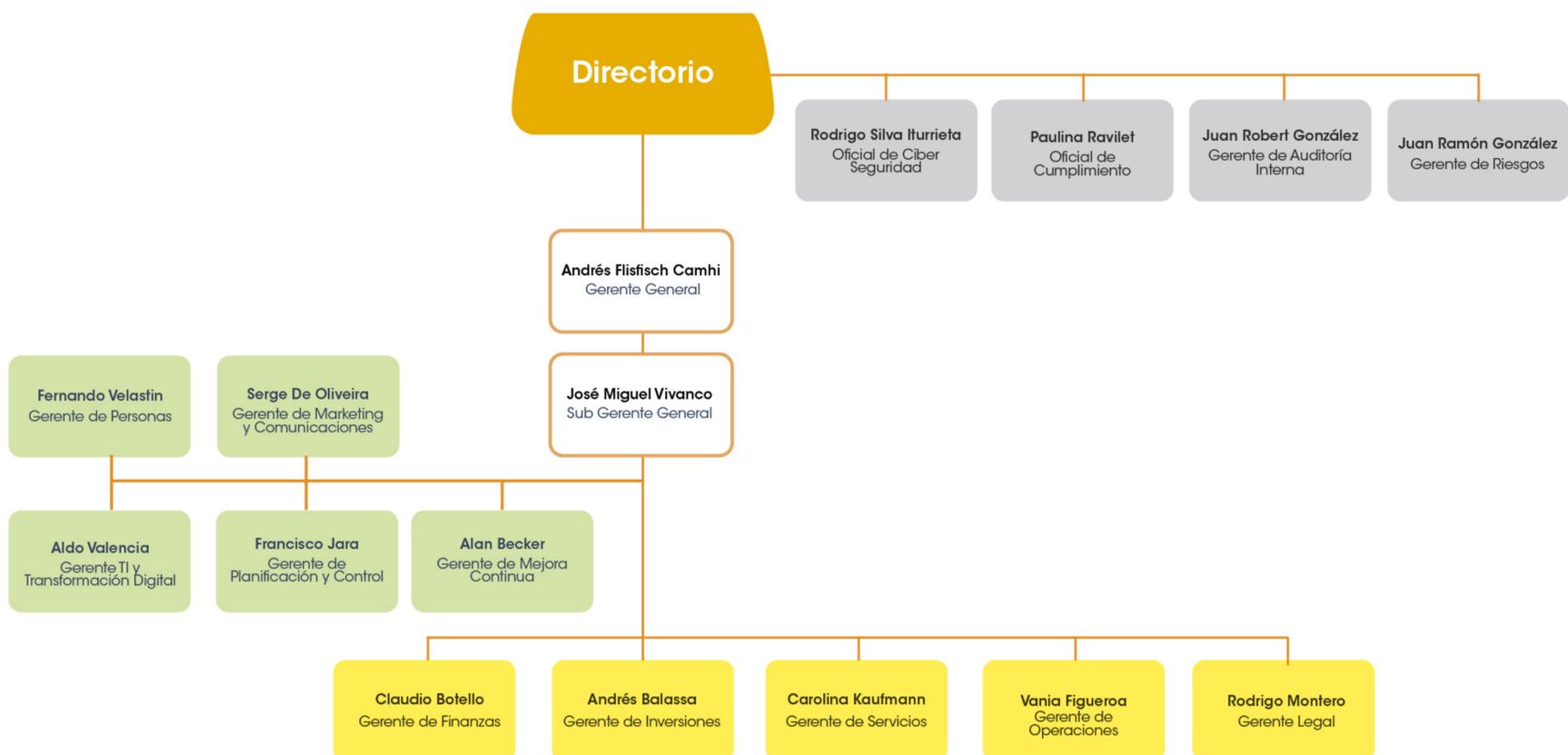


07

07 DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

7.1 Descripción de la Organización

Gerencia General, Auditoría Interna y el Oficial de Cumplimiento de AFP Modelo reportan directamente al Directorio, organismo superior de la Administradora. Bajo la responsabilidad de la Gerencia General, se encuentran diez gerencias, como se muestra en el organigrama a continuación:



La dotación 2021 por área está compuesta según se observa en la siguiente tabla:

Área	Dotación
Gerencia General	2
Gerencia Comercial	52
Gerencia Legal	28
Gerencia de Auditoría Interna	10
Gerencia Planificación y Control	20
Gerencia de Servicio al Cliente	341
Gerencia de Marketing	12
Gerencia de Finanzas	27
Gerencia de Operaciones	93
Gerencia TI y Transformación Digital	28
Gerencia de Riesgo	10
Gerencia de Personas	26
Gerencia de Inversiones	14
Gerencia de Mejora Continua	12
Total	675

Dotación por género:

Género	Dotación	Porcentaje
Femenino	363	53,78%
Masculino	312	46,22%
Total general	675	100%

Brecha salarial por género

Ejecutivos, Administrativos	99%
Gerente y Sub Gerente	81%
Jefe y Supervisor	89%
Profesional	89%

Dotación por antigüedad:

Antigüedad	Dotación	Porcentaje
Menos de 3 años	559	83,00%
Entre 3 y 10 años	116	17,00%
Total	675	100%

Dotación por nacionalidad:

Nacionalidad	Dotación	Porcentaje
Chilena	555	82,22%
Venezolana	96	14,22%
Haitiana	9	1,33%
Peruana	6	0,89%
Colombiana	6	0,89%
Ecuatoriana	1	0,15%
Francesa	1	0,15%
Argentina	1	0,15%
Total	675	100%

Dotación por rango de edad:

Rango de Edad	Dotación	Porcentaje
Menos de 30 años	183	27,11%
30 a 40 años	292	43,26%
41 a 50 años	139	20,59%
51 a 60 años	49	7,26%
61 a 70 años	12	1,78%
Total	675	100%

A continuación se describe brevemente el área de cobertura de cada gerencia:

- **Gerencia de Operaciones:** Encargada de la administración de las cuentas individuales, pago de pensiones, la gestión de los retiros 10% y ley de beneficios para enfermos terminales. Se encuentra dividida en las áreas de cuentas, beneficios, afiliación y traspasos.
- **Gerencia de Inversiones:** Responsable de invertir los fondos de pensiones, compuesta por las áreas de: Renta Fija Nacional, Renta Variable Nacional, Inversión Extranjera y Activos Alternativos.
- **Gerencia de Servicio al Cliente:** Responsable de la atención a afiliados, tiene a su cargo las áreas de Sucursales, Contact Center y Mesa de Ayuda Operacional y Comercial.
- **Gerencia Comercial:** Su objetivo es la captación de afiliados, tiene a su cargo el área de Captación.
- **Gerencia de Marketing:** Responsable de Marketing, Comunicaciones, el desarrollo del canal Web de la Experiencia de Usuario e Inteligencia de Negocio.
- **Gerencia de Finanzas:** Responsable de Contabilidad, Tesorería, Control de Inversiones y Adquisiciones.
- **Gerencia de TI y Transformación Digital:** Responsable de los Servicios Tecnológicos, Infraestructura, Seguridad y modernización tecnológica de los procesos de la empresa.
- **Gerencia Riesgos:** Responsable de velar por los riesgos de la Administradora.
- **Gerencia Legal:** Responsable de asegurar el cumplimiento de las todas las normativas jurídicas aplicables a la Administradora. También se encuentra a cargo de la cobranza de cotizaciones previsionales adeudadas a nuestros afiliados.
- **Gerencia de Planificación y Desarrollo:** Responsable de Control de Gestión de las diversas áreas de la Organización.
- **Gerencia de Personas:** Tiene bajo su responsabilidad los distintos subsistemas de la Compañía, dentro de los cuales destacan Selección, Remuneraciones y Compensaciones, Prevención de Riesgos, Capacitación, Desarrollo Organizacional, Bienestar de los Empleados, y Administración y Servicios Generales.
- **Gerencia de Mejora Continua:** Responsable liderar los procesos operativos de mejora y transformación continua de la compañía, con el objetivo de conseguir una operación eficiente, segura y controlada.
- **Gerencia de Auditoría Interna:** Responsable de asegurar la mantención de un sistema efectivo de control interno en la organización, a través de revisiones realizadas con una visión objetiva e independiente, apoyando al Directorio en la supervisión de los riesgos y marco de control, para alcanzar los más altos niveles de estándar profesional.

Cargo	Nombre	RUT	Profesión	Fecha de Ingreso
Gerente General	Andrés Flisfisch Camhi	13.831.062-0	Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile	10/05/2010
Sub Gerente General	José Miguel Vivanco Von Borries	13.900.567-8	Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile	13/10/2021
Gerente de Finanzas	Claudio Fernando Botello Gajardo	7.749.057-4	Ingeniero Civil Mecánico, Universidad de Santiago	23/11/2020
Gerente de Inversiones	Andrés Sergio Balassa Pavez	13.687.610-4	Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile	05/01/2015
Gerente de Operaciones	Vania Valeska Figueroa Salgado	15.810.716-3	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de la Santísima Concepción	02/09/2019
Gerente de Riesgo	Juan Ramón González Leal	9.902.954-4	Ingeniero Estadístico, Universidad de Santiago de Chile	16/03/2021
Gerente de Servicio al Cliente	Carolina Pilar Kaufmann Parada	8.662.983-6	Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales	06/04/2020
Gerente de Mejora Continua Operacional	Alan Arie Becker Kleiman	16.211.535-9	Ingeniero Civil Industrial, Universidad Federico Santa María	26/04/2021
Gerente de Auditoría	Juan Robert González Caro	11.695.757-4	Contador Público y Auditor, Universidad Gabriela Mistral	26/04/2021
Gerente de TI, Infraestructura y Seguridad	Aldo Mauricio Valencia Rojas	13.064.221-7	Ingeniero Comercial, Universidad de Las Américas	02/11/2020
Gerente de Planificación y Control	Francisco Osvaldo Jara Araya	13.922.468-k	Contador Auditor, Universidad Tecnológica de Chile	08/06/2020
Gerente de Marketing	Serge Paul De Oliveira	14.637.792-0	Diseñador Gráfico Publicitario, Art School	10/02/2020
Gerente de Personas	Fernando Antonio Velastin Vargas	13.048.484-0	Psicólogo, Universidad de Chile	13/01/2020
Gerente Legal	Rodrigo Montero Atria	6.379.925-4	Abogado, Universidad Gabriela Mistral	04/01/2021

7.2 Directorio

El Directorio de AFP Modelo fue designado en la Décimo Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2021.

Posteriormente, se presentaron los siguientes cambios al Directorio:

- En sesión extraordinaria de Directorio, celebrada con fecha 30 de abril de 2021, el Directorio designó por unanimidad como Presidente del Directorio de AFP Modelo a don Ricardo Edwards Vial y a don Juan Enrique Coeymans Avaria como Vicepresidente del Directorio
- Con fecha 02 de julio de 2021, el Directorio de AFP Modelo tomó conocimiento de la renuncia, por motivos personales, de la Gerente General doña Verónica Guzmán, la que se hizo efectiva a partir del 31 de agosto de 2021
- Con fecha 05 de agosto de 2021, el Directorio de AFP Modelo acordó por unanimidad designar como nuevo Gerente General de AFP Modelo a don Andrés Flisfisch Camhi, a contar del 01 de septiembre de 2021

El actual Directorio se compone por los siguientes integrantes:

Cargo	Nombre	RUT	Profesión	Fecha de Ingreso
Presidente	Ricardo Edwards Vial	12.488.068-8	Abogado, Universidad Finis Terrae	26/11/2019
Vicepresidente	Juan Enrique Coeymans Avaria	3.397.510-4	Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile	22/11/2010
Director	Gonzalo Velasco Navarro	10.410.177-1	Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile	30/04/2014
Director	Felipe Matta Navarro	10.545.746-4	Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile	28/04/2011
Director	Eduardo Vidal Pérez	6.862.963-2	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	30/04/2021
Director Suplente	Carlos Correa Rodríguez	10.891.203-0	Abogado, Universidad Católica	26/04/2017
Director Suplente	Tomás Izcúe Elgart	10.783.707-8	Ingeniero Comercial, Universidad de Los Andes	30/04/2021

Diversidad Directorio

Personas por género

Mujeres	Hombres
0	5

Rango de edad

31 a 40 años	de 41 a 50 años	más de 51 años
0	3	2

Nacionalidad del Directorio

Chilenos	Extranjeros
5	0
100%	0%

Antigüedad del Directorio

Menos de 3 años	Entre 3 y 8 años
2	3
40%	60%

Remuneraciones



08

08 REMUNERACIONES

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el ejercicio 2021 se indican en el siguiente cuadro:

Nombre y RUT	Total Anual M\$
	2021
Felipe Matta Navarro 10.545.746-4	14.711
Gonzalo Velasco Navarro 10.410.177-1	16.877
Juan Enrique Coeymans Avaria 3.397.510-4	24.180
Eduardo Vidal Pérez 6.862.963-2	34.711
Ricardo Edwards Vial 12.488.068-8	33.753
Tomás Izcúe Elgart 10.783.707-8	2.106
Carlos Correa Rodríguez 10.891.203-0	1.804

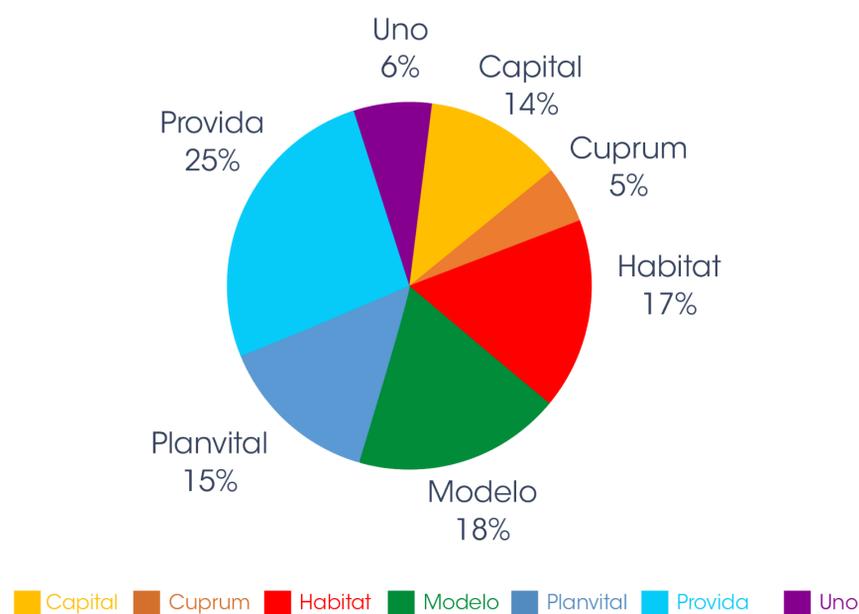
La remuneración total percibida en 2021 por la plana ejecutiva de AFP Modelo asciende a M\$ 128.142.-

Actividades y negocios de la Administradora



9.1 Descripción del sector económico en el que participa

El año 1980, a través del D.L. N°3.500, se crea el sistema de Administración de Fondos de Pensiones, basado en la capitalización individual, el cual es gestionado por empresas privadas y regulado por la Superintendencia de Pensiones. A diciembre de 2021, la industria está compuesta por siete Administradoras de Fondos de Pensiones, las cuales disponen para el público general los siguientes productos: Cuenta de Capitalización Individual de Cotizaciones Obligatoria, Cuenta de Afiliados Voluntario, Ahorro Previsional Voluntario, Ahorro Previsional Voluntario Colectivo. En el presente gráfico se puede visualizar la participación de mercado, por administradora hasta el 31 de diciembre de 2021, por cantidad de afiliados.



Fuente: Superintendencia de Pensiones al 31 de diciembre 2021.

La Superintendencia de Pensiones junto al grupo de Administradoras ofrece una gestión del Sistema Previsional chileno reconocido mundialmente, y que actualmente se encuentra en miras de desarrollar cambios y mejoras con el objetivo de modernizarlo y adecuarlo a las necesidades reales y expectativas de sus afiliados.

Valor de los Fondos de Pensiones en la industria	
Total Fondos de Pensiones (USD)	170.709,02 MM
Total Fondos de Pensiones (CLP)	145.145.337 MM
Variación 12 meses	-20,10%

Superintendencia de Pensiones con datos al 31/12/2021

9.2 Objetivo de la sociedad administradora

La Administradora de Fondos de Pensiones tiene como objetivos únicos administrar los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E y otorgar a sus afiliados las prestaciones y beneficios, en los términos señalados en el Decreto de Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones posteriores. Además, la Administradora puede constituir sociedades anónimas filiales que complementen su giro, en los términos del artículo 23 del citado Decreto de Ley N° 3.500, e invertir en sociedades anónimas constituidas como empresas de depósito de valores, de acuerdo a la Ley N° 18.876.

9.3 Descripción de las actividades y negocios de la Sociedad

En AFP Modelo desarrollamos como nuestra principal actividad la administración de los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E y fondos de ahorro voluntario.

Adicionalmente, otorgamos diferentes prestaciones y beneficios, como el pago de pensiones de vejez, sobrevivencia e invalidez. Todas estas actividades corresponden a las contempladas en la normativa vigente (Decreto de Ley N° 3.500 de 1980).

Factores de Riesgo



10

10 FACTORES DE RIESGO

La gestión de riesgos es un proceso estructurado y continuo, implementado a través de toda la organización de AFP Modelo, con un fuerte compromiso del Directorio y la Alta Administración. Este proceso tiene por objetivo principal la identificación, medición, tratamiento y monitoreo de los riesgos presentes, que pueden impactar en forma negativa, tanto el logro de los objetivos estratégicos, como a la operación diaria y a nuestros afiliados y/o beneficiarios. Asimismo, contempla actividades de difusión para lograr cada día una cultura de riesgos más extendida entre los distintos colaboradores de Modelo.

Por medio de la Política de Gestión Integral de Riesgos se establecen las directrices generales que el Directorio ha implementado para una apropiada gestión de los riesgos. Desde esta perspectiva, considera que las decisiones operacionales y financieras que adopten los miembros del Directorio y de la Alta Administración, incorporen las mejores prácticas respecto de la gestión de los riesgos, que permitan optimizar el control de las operaciones, minimizar los riesgos potenciales y con esto, preservar una sana administración de los Fondos de Pensiones. Lo anterior, con el objetivo de mantener una adecuada rentabilidad y seguridad, junto a la entrega eficiente y oportuna de servicios, beneficios y prestaciones a nuestros afiliados y beneficiarios, y respondiendo oportunamente a los requerimientos regulatorios respectivos.

Para la implementación de la gestión de riesgo, AFP Modelo ha considerado las mejores prácticas basadas en COSO, ISO 31000 e ISO 27001, así como también el marco regulatorio que organiza la administración de fondos de terceros, contando así con una estrategia que permite: identificar, evaluar, tratar y monitorear los riesgos a los que se exponen los Fondos de Pensiones y la Sociedad Administradora, a modo de mitigar posibles impactos en nuestros afiliados y beneficiarios.

Entre los principales riesgos que pueden afectar el desempeño de la Administradora, están los derivados de factores externos, como los riesgos asociados al entorno económico, que se hacen presentes a través de los ciclos de la economía, su impacto en el mercado laboral y por lo tanto en los ingresos de la empresa. También, la evolución de variables de la economía que afectan los niveles de inversión y ahorro de las personas. Asimismo, los riesgos financieros como el riesgo de mercado y en particular la volatilidad resultante en los mercados de capital y su impacto en los Fondos de Pensiones y en el encaje que mantiene la empresa. Del mismo modo, la empresa se encuentra expuesta a otros riesgos relevantes, como las posibles modificaciones a la normativa de temas previsionales y de seguridad laboral, movimientos sociales con influencia, ciberseguridad, cambio climático con su impacto en distintas empresas y por ende, en el mercado laboral y el riesgo reputacional que en los últimos años ha afectado fuertemente a la industria en Chile.

Por último, identificamos factores de riesgos internos que dicen relación con la operación, las tecnologías utilizadas, las personas y los procesos, situaciones que pueden afectar nuestro rol fiduciario y reputación, así como la capacidad de adaptación de la Administradora ante la necesidad de respuesta a los cambios del entorno, entre otros factores que durante 2021 se hicieron presentes en el mundo.

Política de inversión y financiamiento



11 POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La principal inversión de la Sociedad Administradora, corresponde al encaje que por Ley estamos obligados a mantener e invertir en los Fondos de Pensiones administrados. Esta política de inversión se define en función de los estatutos de la Sociedad y la normativa que la regula.

A la fecha, en AFP Modelo nos hemos mantenido financiados con recursos propios y crédito de proveedores.

Política de inversión y financiamiento

Política de dividendos



12

12 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Salvo que la Junta de Accionistas acuerde algo diferente y de acuerdo a la política acordada, repartimos al menos el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones.

Utilidad distribuíble



13

13 UTILIDAD DISTRIBUIBLE

El ejercicio 2021 cerró con una utilidad de \$ 35.634 millones, una disminución del 8% en relación a los \$ 38.906 millones obtenidos el año 2020. Con esto, al cierre de 2021 presentamos ganancias acumuladas que ascienden a los \$ 89.700 millones.

13.1 Equipos, muebles y útiles

Al 31 de diciembre de 2021, poseemos activos fijos por \$1.264 millones, los que están constituidos por muebles, mejoras en bienes arrendados y equipos computacionales. Adicionalmente, para el año 2020, adoptamos la N.I.I.F. 16 de arrendamientos, reconociendo en nuestros estados financieros un activo por derecho de uso clasificados dentro del rubro "Propiedades, plantas y equipos", el cual para el ejercicio 2021 alcanza un valor de \$1.406 millones.

13.2 Activos financieros

Los activos financieros que registramos al cierre del ejercicio 2021 alcanzan un monto de \$31.174 millones, que corresponden principalmente a fondos mutuos de deuda a corto plazo.

Información sobre hechos relevantes o esenciales



14 INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Los siguientes hechos influyeron de manera positiva en la marcha de nuestros negocios:

- a) Mediante Junta Ordinaria de Accionistas, con fecha 30 de abril de 2021, la Junta se pronunció sobre las siguientes materias:
 - Aprobación de la Memoria razonada acerca de la situación de la Sociedad en el último ejercicio, acompañada del Balance General, de los Estados Financieros y del Informe que al respecto presente el Auditor Externo, correspondientes al 31 de diciembre de 2020
 - Designar como auditor externo para el ejercicio a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada
 - Se acordó no efectuar distribución de dividendo adicional, atendida la contingencia actual producto de la pandemia Covid-19, dado que el Dividendo Provisorio N° 8 del año anterior, daba cumplimiento a lo establecido en la ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, D.L. N°3.500, estatutos de la administradora y reglamentaciones y disposiciones legales en general
 - Se acordó la remuneración del Directorio
 - Se designó el periódico en que deberán publicarse los avisos de citación a Juntas de Accionistas
- b) En sesión extraordinaria de Directorio, que se celebró con fecha 30 de abril de 2021, el Directorio designó por unanimidad como Presidente del Directorio de AFP Modelo a don Ricardo Edwards Vial y a don Juan Enrique Coeymans Avaria como Vicepresidente.
- c) Con fecha 02 de julio de 2021, el Directorio de AFP Modelo tomó conocimiento de la renuncia, por motivos personales, de la Gerente General doña Verónica Guzmán, la que se hizo efectiva a contar del 31 de agosto de 2021.
- d) Con fecha 05 de agosto de 2021, el Directorio de AFP Modelo acordó por unanimidad designar como nuevo Gerente General de AFP Modelo a don Andrés Flisfisch Camhi, a partir del 01 de septiembre de 2021.

Información sobre hechos relevantes o esenciales

Información sobre hechos posteriores



15

15 INFORMACIÓN SOBRE HECHOS POSTERIORES

Fondo de Pensiones

- a) Con fecha 05 de enero de 2022, se emite Oficio Ordinario N° 154, el que informa plazos de revisión de los Estados Financieros Auditados de los Fondos de Pensiones y Administradora a diciembre de 2021.
- b) Con fecha 14 de enero de 2022 se informa a la Superintendencia de Pensiones mediante carta GG 732, sobre término de plan regularizador de Bonos de Reconocimiento, de acuerdo a lo instruido en Oficio Ordinario N° 32.123 de fecha 18 de noviembre de 2021, el cual indicaba informar seguimiento de compromisos contraídos por AFP Modelo, como resultado de la fiscalización de los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones al 31.12.2019 y 31.12.2020. Al 31 de diciembre de 2021 quedaron 3 bonos de reconocimiento pendientes, los cuales se regularizaron al 12 de enero de 2022.
- c) Con fecha 25 de enero de 2022, se emite Oficio Ordinario N° 1.357, el que informa inicio de fiscalización de cumplimiento normativo a los Estados Financieros de Fondos de Pensiones de AFP Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2021 y solicita información.
- d) Con fecha 26 de enero de 2022 se publicó Ley N°21.419 que crea la Pensión Garantizada Universal.
- e) Con fecha 26 de enero de 2022, se emite Oficio Ordinario N° 1.569, el que imparte instrucciones para la implementación de la Pensión Garantizada Universal.
- f) Con fecha 22 de febrero de 2022, se emite Resolución Nro. 14, la que modifica el régimen de inversión de los Fondos de Pensiones, consignado en el inciso vigésimo cuarto del artículo 45 del D.L. Nro. 3.500 de 1980.
- g) Con fecha 31 de marzo de 2022, se emite Oficio Ordinario N° 5.367, el que instruye adecuar nota a los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones de AFP Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2021.
- h) Con fecha 05 de abril de 2022, la Superintendencia de Pensiones emitió Oficio Ordinario N° 5.952, el cual instruye agregar revelaciones complementarias a los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones de Modelo.

Las notas modificadas son las que se indican a continuación:

Fichero	Estado de variación patrimonial
Nota N°2	Resumen de criterios aplicados
Nota N°4	Valores por depositar
Nota N°5	Diversificación de los activos de los fondos de pensiones
Nota N°6	Custodia de las carteras de inversiones
Nota N°7	Excesos y déficit de inversión
Nota N°11	Recaudación por aclarar
Nota N°13	Beneficios
Nota N°17	Comisiones devengadas
Nota N°19	Provisión
Nota N°26	Estado de variación patrimonial
Nota N°29	Hechos posteriores
Nota N°30	Hechos relevantes

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

Administradora

- a) Con fecha 5 de abril de 2022, la Superintendencia de Pensiones emitió Oficio Ordinario N° 5.952, el que instruye agregar revelaciones de A.F.P. Modelo S.A. y los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones de Modelo. La Administradora complementó y modificó algunas notas presentadas.

Información sobre hechos posteriores

Las notas modificadas son las que se indican a continuación:

Nota N°2	Bases de preparación
Nota N°3	Políticas contables significativas
Nota N°4	Clases de efectivo y equivalentes al efectivo
Nota N°8	Cuentas por pagar a los Fondos de Pensiones
Nota N°10	Saldos y transacciones con entidades relacionadas
Nota N°11	Impuestos corrientes y diferidos
Nota N°13	Seguro para pensiones de invalidez y sobrevivencia causadas durante la vida activa de los afiliados
Nota N°14	Instrumentos financieros
Nota N°17	Deudores y acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar
Nota N°24	Pensiones por pagar
Nota N°27	Contratos de prestación de servicios
Nota N°29	Desagregación de los ingresos y gastos según el tipo de fondo donde tuvieron su origen
Nota N°27	Provisiones
Nota N°33	Contingencias y restricciones
Nota N°36	Otras revelaciones
Nota N°38	Ajuste al término de vigencia y liquidación de contratos de seguros de invalidez y sobrevivencia

Asimismo, es necesario señalar que la naturaleza de las observaciones no implicó la modificación del patrimonio, ni del resultado integral presentado por la Compañía al 31 de diciembre de 2021.

- b) Con fecha 31 de marzo de 2022, se emite Oficio Ordinario N° 5.367, el que instruye adecuar nota a los Estados Financieros de los Fondos de Pensiones de AFP Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2021.
- c) Con fecha 22 de febrero de 2022, se complementa Hecho Esencial informado a la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 18 de febrero de 2022, que de acuerdo de la Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 17 de febrero de 2022, se acordó citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 8 de marzo de 2022, en donde se propondrá a los señores accionistas el reparto de un Dividendo Eventual N° 1, ascendente a un monto total de M\$ 31.369.884, correspondiente a \$ 8.743 por acción, el cual se pagará el día 10 de marzo de 2022.

Información sobre hechos posteriores

- d) Con fecha 18 de febrero de 2022, se informa Hecho Esencial a la Comisión para el Mercado Financiero el cual señala que, en sesión extraordinaria de directorio, celebrada con fecha 17 de febrero 2022 acordó citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 8 de marzo de 2022, en donde propondrá a los señores accionistas un Reparto de un Dividendo Eventual N° 1.
- e) Con fecha 26 de enero de 2022 se publicó Ley N°21.419 que crea la Pensión Garantizada Universal.
- f) Con fecha 26 de enero de 2022, se emite Oficio Ordinario N° 1.569, el cual imparte instrucciones para la implementación de la Pensión Garantizada Universal.
- g) Con fecha 5 de enero de 2022, se emite Oficio Ordinario N° 154, el cual informa plazos de revisión de los Estados Financieros Auditados de los Fondos de Pensiones y Administradora a diciembre de 2021.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

Información sobre hechos posteriores

Síntesis de comentarios y proposiciones de los accionistas



16 SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

No se formulan comentarios o proposiciones relativos a la marcha de la sociedad por parte de los accionistas.

Síntesis y proposiciones de los accionistas

Estados financieros auditados, hechos relevantes y análisis razonado



17 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, HECHOS RELEVANTES Y ANÁLISIS RAZONADO.

Estados financieros auditados, hechos relevantes y análisis razonado

**17.1 Estados financieros de AFP Modelo S.A.
al 31 de diciembre de 2021**

Haga click aquí
para ver el archivo

17.2 Estados financieros de los Fondos de Pensiones al 31 de diciembre de 2021

Haga click aquí
para ver el archivo

Reporte anual de los factores financieros relevantes considerados en las decisiones de inversión y análisis de riesgos



2021



18

INTRODUCCIÓN

Nuestras operaciones como AFP, se iniciaron en febrero de 2010, luego de adjudicarnos la primera licitación de administración de cuentas individuales de los trabajadores, con el cobro de la comisión por administración más baja del mercado. Desde ese momento, hemos sido consistentes en mantener bajas comisiones, contribuyendo a la competitividad de este sector, y demostrando que se puede ofrecer un buen servicio a un menor precio, lo que hoy después de 11 años seguimos cumpliendo al ofrecer la comisión más baja del mercado. Esto ha permitido que nos convirtamos en la segunda AFP con más afiliados del sistema, superando los 2 millones de clientes y los US\$ 8.646 millones en montos administrados, a fines de 2021.

El presente informe es un reporte anual dirigido a los afiliados de AFP Modelo y otros grupos de interés, que contiene los factores financieros relevantes considerados en las decisiones de inversión y análisis de riesgos de los Fondos de Pensiones, donde se hace mención expresa al tratamiento de los riesgos de crédito y de mercado, y dentro de estos, lo relativo a riesgo climático y los factores ambientales, sociales y de gobiernos corporativos (ASG).

DECISIÓN DE INVERSIÓN

El principio rector de nuestra evaluación y selección de las distintas alternativas de inversión para los Fondos de Pensiones, es obtener una adecuada rentabilidad de largo plazo, considerando la contribución al riesgo de cada instrumento del portafolio. En este sentido, la sustentabilidad de las inversiones es un tema primordial. Por un lado, un buen gobierno corporativo contribuye a la creación de valor de una sociedad en un marco de adecuada gestión, control de riesgos y transparencia frente al mercado, velando por los intereses de todos los accionistas, incluyendo los accionistas minoritarios. Asimismo, es relevante una administración eficiente y racional de los recursos (naturales, económicos y sociales), a fin de mejorar el bienestar de todos los agentes involucrados, sean estas personas u organizaciones afectadas por las actividades y las decisiones de las compañías (stakeholders). Esto significa una mayor eficiencia, aprovechamiento eficaz de todos sus recursos, además de mejorar su desempeño y sus relaciones con la sociedad, siendo capaces de trascender en el tiempo.

Para la inversión directa en acciones e instrumentos de renta fija nacional, realizamos un análisis profundo sobre cómo cada emisor administra los riesgos asociados a los factores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) y de cambio climático. En tanto, para los instrumentos de inversión en el extranjero, como para los activos alternativos, realizamos un proceso de Due Diligence, donde estos factores son analizados para nuevas inversiones, como también para la permanencia de estas en los portafolios. Los criterios que tomamos en consideración para la inversión directa en emisores locales, se basan en lo siguiente:

Factores Ambientales

- **Emisión de gases de efecto invernadero:** Se refiere a cualquier tipo de contaminación u otra externalidad negativa en el aire, implícita en el normal funcionamiento de la organización. Ello separado en tres categorías: **1.** No emite, para aquellas organizaciones que no presentan esta situación; **2.** Poco, para aquellas organizaciones cuyas emisiones no son notoriamente elevadas; y **3.** Intensivo, para aquellas organizaciones que presentan muchas emisiones en su normal funcionamiento
- **Administración de la energía:** Hace referencia a buenas prácticas en favor de mantener un funcionamiento sustentable, particularmente de la eficiencia en el uso de los recursos y/o energía

- **Gestión del Agua y desechos hídricos:** Se refiere a buenas prácticas en favor de mantener un funcionamiento sustentable respecto del uso del agua, así como a la existencia de mitigadores que apunten a subsanar algún daño eventual o efectivo al medioambiente, como desechos hídricos y flujos de residuos a afluentes naturales
- **Gestión de desechos y materiales peligrosos:** Hace referencia a la existencia de mitigadores para subsanar algún daño eventual o efectivo al medioambiente, por ejemplo, filtros de emisiones
- **Exposición a impactos ambientales:** Se refiere al riesgo de exposición a eventuales situaciones que puedan producir daño medioambiental, aunque no necesariamente sea parte de su funcionamiento habitual, como el transporte y el derrame de elementos tóxicos, manipulación de sustancias químicas, contaminación de aguas, daño al entorno, etc. Por otra parte, también hace referencia a la sensibilidad de la operación de la compañía, frente a impactos ambientales externos

Factores Sociales

- **Relación con la comunidad:** El análisis se enfoca en la administración del impacto social y socioeconómicos de la organización, tanto para operaciones existentes como nuevas, sus programas de reubicación y sus esfuerzos para prevenir conflictos con las comunidades
- **Bienestar de clientes:** Buscamos que la sociedad tenga mediciones de satisfacción al cliente y la definición de objetivos cuantitativos para mejorar estos niveles, sumado a la difusión externa de los indicadores particularmente en la memoria anual. Se considera deseable que cuente con una estrategia explícita de fidelización de clientes, sumado a la gestión de clientes online en caso de que esto aplique
- **Bienestar de los colaboradores:** El bienestar de los colaboradores se mide mediante el monitoreo, por parte del emisor, del clima laboral y la definición de objetivos cuantitativos de mejora, sumado a la difusión externa de estos indicadores en la memoria anual

Gobierno Corporativo

- **Estructura del gobierno corporativo:** Evaluamos la estructura organizacional mediante el organigrama de la empresa. Este debe tener una estructura coherente, con roles bien definidos, sin conflictos de interés entre áreas y con áreas de control independientes. También analizamos las políticas de diversidad e inclusión, y medimos experticia y conocimiento de la Alta Gerencia, utilizando como criterio base los años de experiencia en gestión o en la industria a la que pertenece la organización. A su vez, para medir el nivel de representación de los distintos tipos de accionistas en la organización, realizamos un análisis del número de directores y el porcentaje de participación de los directores declarados independientes

- **Estructura del grupo Empresarial:** Analizamos si la organización cuenta, o no, con el respaldo de un grupo empresarial y el eventual efecto que puede tener el prestigio del grupo sobre una marca en particular, y las sinergias que se puedan encontrar entre sus distintos negocios. Por otra parte, la pertenencia a un grupo presenta cierta exposición a los riesgos de este, por lo que se revisan potenciales conflictos de interés, temas tributarios u otros y asimismo el “carácter” (Character) del grupo controlador
- **Transparencia financiera:** Revisamos la definición de valores y principios éticos, así como la definición de estándares y normas internas. Medimos el grado de control interno y si se considera la difusión en la memoria de códigos de conducta y de gobierno corporativo. Es indispensable que cuente con auditoría externa

Riesgos y oportunidades relacionados con los efectos del Cambio Climático

Al evaluar a cada emisor, consideramos los riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático. Es necesario determinar si las compañías identifican y abordan estos riesgos, que pueden ser sistémicos y no diversificables, presentando incertidumbre respecto de su impacto y horizonte temporal, lo que puede a la larga afectar a su perfil de riesgo y retorno. El cambio climático puede verse reflejado en dos tipos principales de riesgo:

- Riesgos de transición, que son aquellos derivados de una transición a una economía baja en emisiones de carbono, y que incluyen riesgos regulatorios, legales, tecnológicos, de mercado y reputacionales
- Riesgos físicos, o aquellos que derivan de modo directo del cambio climático, y que pueden ser en base a eventos específicos o de largo plazo

Del mismo modo, puede derivar en oportunidades, ya sea en cuanto a eficiencia de recursos, uso de fuentes de energía con menores o sin emisiones de carbono a través de potenciales incentivos regulatorios, desarrollo de nuevos bienes y servicios, o creación de nuevos mercados, entre otras.

Las compañías deben contar con análisis de estos riesgos y oportunidades, con participación real de sus directorios y con enfoque de largo plazo. La información derivada de estos análisis debería ser incluida en las cuentas anuales auditadas, o en otro tipo de informes corporativos anuales, sometidos a evaluación interna por parte de sus directorios. Evaluamos para cada uno de los factores que la información sea divulgada de este modo.

La información para hacer el análisis descrito se obtiene de Memorias, Reportes de Sustentabilidad y cualquier otra información de carácter público que entreguen los emisores. Junto a lo anterior, al momento de participar en reuniones de las compañías con inversionistas, nos preocupamos de dar a conocer la relevancia de la sostenibilidad de ellas, que es medida a través de la evaluación de los factores ASG y de riesgos, así como oportunidades del riesgo climático en nuestros criterios de evaluación. Así, buscamos la promoción y adopción de estos factores en la gestión de dichas compañías.

Incorporación factores ASG en proceso de Due Diligence

En el caso de los vehículos de inversión en el extranjero como para los activos alternativos, realizamos un proceso de Due Diligence, donde ejecutamos una evaluación sobre cómo los gestores de estos instrumentos evalúan los factores ASG y los efectos del cambio climático, y cómo son incorporados dentro de sus procesos de inversión. Consideramos al menos:

- Cómo se incluyen los factores ASG a los procesos de inversión, qué criterios aplican y cómo se incorporan en dichos procesos
- Si los gestores cuentan con equipos internos dedicados al análisis de estos factores o si ocupan servicios externos
- La utilización de métricas propias o estandarizadas y cómo son gestionadas en la evaluación de sus carteras
- Si el gestor es signatario de algún acuerdo como el PRI o similar
- Si realizan análisis de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático de las compañías y cómo estos son utilizados en el proceso de inversión

Además, utilizamos en nuestra evaluación y selección de inversión de instrumentos financieros, fuentes de información externas que evalúen a éstos en el manejo de los factores ASG, así como los riesgos derivados del cambio climático. También medimos su exposición, tanto a los factores ASG como al uso de combustibles fósiles y su huella de carbono.

De esta manera, el análisis de las distintas oportunidades de inversión, bajo los criterios antes descritos, nos permiten tomar las mejores decisiones de inversión.

ANÁLISIS DE RIESGOS

En AFP Modelo contamos con una estrategia de gestión de riesgos, que permite identificar, analizar, tratar y monitorear los riesgos a los que está expuesta la Administradora y los Fondos de Pensiones. Siguiendo los lineamientos establecidos por el marco regulatorio, el Directorio y las mejores prácticas. Estableciendo las metodologías de registro y valoración de los riesgos (impacto, probabilidad). Capacitando a los colaboradores en el modelo de gestión de riesgos, velando porque los riesgos identificados sean administrados (gestionados e informados) por los dueños de procesos, y generando una estructura que permita realizar las actividades de forma sistemática, consistente y controlada. Esto es parte de los procesos de inversión de los Fondos de Pensiones donde se consideran los riesgos asociados al manejo de factores ASG y los efectos asociados al cambio climático.

De esta manera, las inversiones de los Fondos de Pensiones están expuestas a una serie de riesgos que son identificados, descritos y tratados de la siguiente forma:

Riesgo de Crédito

Corresponde al riesgo existente producto del incumplimiento de pago por parte de un determinado emisor, ya sea en forma total o parcial. Así como también al riesgo de incumplimiento de compromisos adquiridos por terceros con los cuales la AFP interactúa, debido a incapacidad, diferente interpretación de normativa, contratos y/u otros motivos.

En el primer caso, para mitigar este riesgo, hemos establecido límites según clasificación crediticia, a nivel agregado, de los instrumentos de deuda nacional e internacional que se inviertan de forma directa, según la siguiente tabla:

		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Largo Plazo	AAA	40%	40%	50%	70%	80%
	AA	30%	30%	40%	60%	70%
	A	10%	15%	20%	30%	35%
	BBB	10%	10%	10%	10%	10%
	BB o inferior	5%	5%	5%	5%	0%
Corto Plazo	N1	100%	100%	100%	100%	100%
	N2	15%	15%	15%	15%	15%
	N3 o inferior	5%	5%	5%	5%	0%

Al 31 de diciembre, la cartera de los instrumentos de deuda local que invertimos de manera directa en los Fondos de Pensiones, tenía la siguiente composición:

		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Largo Plazo	AAA	2%	9%	27%	42%	58%
	AA	0%	7%	10%	19%	26%
	A	0%	1%	2%	4%	6%
	BBB	0%	1%	1%	1%	2%
	BB o inferior	0%	0%	0%	0%	0%
Corto Plazo	N1	1%	2%	1%	0%	0%
	N2	0%	0%	0%	0%	0%
	N3 o inferior	0%	0%	0%	0%	0%

*Se puede ver en este cuadro que se cumplen los límites de riesgo de crédito.

Realizamos un análisis interno de los distintos emisores de la cartera, enfocándonos en aspectos cualitativos y cuantitativos para medir y parametrizar el riesgo al que están expuestos los distintos emisores. Nuestra mirada se basa en un marco analítico para identificar, medir y determinar si los riesgos de los emisores están mitigados, completa o parcialmente, y si son aptos para las carteras de inversión de los fondos administrados.

Basamos este análisis en 5 pilares principales, los cuales describimos a continuación:

- 1. Propósito:** Identificar quién es el emisor del instrumento financiero (deuda o acciones/patrimonio) y el plan de uso de los fondos recaudados.
- 2. Pago (Payback):** Determinar cuáles son las fuentes primarias y secundarias para servir la deuda en casos de instrumentos de renta fija y pago de dividendos o devolución de capital en caso de instrumentos de renta variable.
- 3. Riesgos:** Evaluar los principales riesgos a los que está expuesto el emisor. Identificando los riesgos macroeconómicos, de la propiedad y administración del emisor, riesgos propios del negocio y riesgo financiero.
- 4. Estructura:** Evaluar la estructura del instrumento, su posición dentro la estructura de capital del deudor y los resguardos legales y contractuales. La estructura variará si el instrumento financiero es de renta fija o renta variable.
- 5. ASG y cambio climático:** Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Además de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático.

El resultado final de la aplicación de este análisis es la obtención de una nota que entrega parámetros generales de comparación entre diferentes emisores antes descritos.

Un ejemplo de este análisis para un emisor ficticio, con el detalle de evaluación ASG y cambio climático, se puede ver a continuación:

		Score	6,73	A+
Aspectos financieros		Nota	7,5	AA
Aspectos cualitativos generales		Nota	6,70	A+
Aspectos cualitativos específicos colocación		Nota	6,06	A-
Exposición a factores ASG		Nota	5,20	BBB-
E	Emisión de gases de efecto invernadero		5,5	
	Gestión de Energía		5,5	
	Gestión del Agua y desechos hídricos		5,5	
	Gestión de impactos ecológicos, desechos y materiales peligrosos		5,5	
	Exposición a impactos ambientales		5,5	
	Cambio climático		5,5	
S	Relaciones con la comunidad		3,25	
	Bienestar del cliente, seguridad del producto, seguridad de la información y ciberseguridad		10	
	Relaciones y prácticas laborales		5,5	
	Bienestar de los empleados		5,5	
	Exposición a impactos sociales		3,25	
G	Implementación de la estrategia, ejecución operacional		5,5	
	Estructura del Gobierno corporativo		3,25	
	Estructura del Grupo Empresarial		3,25	
	Transparencia Financiera		5,5	
Gestión del cambio climático		Nota	6,14	A-
Gobierno Corporativo	Supervisión del Directorio		7,75	
	Rol de las Gerencias		5,5	
Estrategia	Identificación de Riesgos y Oportunidades		7,75	
	Impacto de Riesgos y Oportunidades		1	
	Evaluación resiliencia estrategia		7,75	
Gestión de Riesgos	Procesos para identificar y gestionar riesgos		5,5	
Métricas y Objetivos	Métricas y objetivos relacionadas con el cambio climático		7,75	

En cuanto al riesgo de crédito por incumplimiento de compromisos adquiridos por terceros con los cuales la AFP interactúa, se mitiga de acuerdo con las características de cada una. De esta manera el riesgo se mitiga de la siguiente manera:

- **Administradores de vehículos de inversión:** Dentro de los vehículos de inversión se consideran Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y Títulos Representativos de Índices (ETF), ya sean nacionales o extranjeros. El primer criterio es que esté aprobado por la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR). Si no estuviese, deberá hacerse un análisis particular. Además, se realiza un proceso de Due Diligence anual para evaluar a cada administrador.
- **Corredores de bolsa nacional:** Solo aquellas que estén aprobadas internamente y que estén inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago o en la Bolsa Electrónica. Además, se realiza un análisis financiero mensual con los datos que se publican en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) para estas contrapartes.
- **Corredores de bolsa, bancos y brokers/dealers extranjeros:** deben cumplir con la normativa vigente al mismo tiempo de estar aprobadas internamente. Además, realizamos un proceso de Due Diligence anual para evaluar a cada una de estas contrapartes.
- **Bancos locales:** Junto con cumplir con la normativa vigente, deben estar aprobadas internamente. Además, hacemos un seguimiento mensual de sus indicadores financieros más relevantes.
- **Activos alternativos:** Tienen que cumplir con el proceso de evaluación interno basado principalmente en un Due Diligence.

Riesgo de Mercado

Corresponde a la pérdida potencial producto de movimientos adversos en los factores de riesgo que inciden en la valorización de las inversiones. Los riesgos de mercado más comunes son el riesgo accionario, de tipo de cambio, de tasa de interés, los cuales hemos incorporado factores ASG y de cambio climático.

Para el control del riesgo de mercado al que está expuesto cada fondo, utilizamos herramientas como tracking error, Beta, asset allocation relativo, volatilidad, entre otras. El asset allocation mide las desviaciones de las carteras de los fondos de esta Administradora contra los fondos del sistema. Se utiliza para evaluar el riesgo relativo que los fondos están asumiendo contra los Fondos del Sistema. Dichas medidas de riesgo de mercado son medidas y controladas diariamente.

Junto a lo anterior, también controlamos la exposición de los vehículos invertidos en el extranjero, a nivel agregado, a los factores de riesgo ASG y cambio climático, en la medida de que exista información disponible.

Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez consiste en la posibilidad de caer en incumplimiento frente a los requerimientos de flujos de efectivo de corto plazo. Mantener un nivel de baja liquidez aumenta el riesgo de incumplimiento de pago de compromisos adquiridos por los Fondos de Pensiones, tanto para movimientos operacionales como financieros. Para cubrir los requerimientos de liquidez, es necesario recurrir al mercado abierto formal, por lo tanto, el riesgo de liquidez se origina a partir de la dificultad de liquidar instrumentos financieros disponibles para la venta, producto de las condiciones de mercado, o debido al tamaño relativo de las transacciones requeridas respecto del volumen habitual transado en cada mercado, lo cual podría repercutir en eventuales castigos en precios de venta de un determinado instrumento al momento de transarse.

Para mitigar dicho riesgo, establecemos niveles de liquidez de la cartera determinando plazos y montos de liquidación diarios de cada tipo de instrumento para obtener, a nivel agregado, en un horizonte de corto plazo, los montos que son posibles de liquidar diariamente por fondo, sujeto a la capacidad de absorción del mercado.

Riesgo Operacional

Corresponde al riesgo producto de fallas o insuficiencias en los distintos procesos involucrados en la gestión propia de la inversión de los fondos, pudiendo provenir de problemas en los sistemas informáticos, errores humanos, fallas en los controles internos o por eventos externos.

Para gestionar los riesgos operacionales analizaremos los procesos y actividades identificando los riesgos que pudieran impedirnos alcanzar el objetivo de obtener una adecuada rentabilidad y seguridad de los Fondos de Pensiones. Lo anterior lo hacemos a través de la aplicación de una metodología de gestión integral de riesgos establecida de acuerdo con los lineamientos entregados por el Directorio, considerando además el marco normativo que lo regula.

Además, en AFP Modelo contamos con un Sistema de Gestión de Calidad para el proceso operacional de inversión, que busca mejorar continuamente nuestra eficacia, de acuerdo con los requisitos de la Norma ISO 9001, a través de una labor cooperativa y de un desarrollo integral de las personas.

Riesgo Legal y Normativo

Este riesgo guarda relación con la posible pérdida económica debido al incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables y/o a la emisión de resoluciones administrativas o judiciales desfavorables de la inversión de los Fondos de Pensiones.

Contamos con un equipo legal que vela por dar adecuada interpretación a las normativas vigentes y que también vela por el cumplimiento de estas.

Riesgo Fiduciario

Se define como la contingencia de que el administrador no mantenga el debido cuidado en la gestión de los recursos de los Fondos de Pensiones, desviándose del interés de los afiliados con perjuicio para los Fondos de Pensiones. Lo anterior, incluye considerar adecuadamente los riesgos ASG y asociados al cambio climático. Para gestionar el riesgo fiduciario, contamos con herramientas para mitigar dicho riesgo. En primer lugar, hemos desarrollado procedimientos formales y documentados de la operativa de las inversiones de los Fondos de Pensiones. Contamos con directrices para representar el mejor interés de los Fondos de Pensiones en su calidad de accionistas minoritarios, con particular énfasis en la designación y evaluación de directores. Hemos establecido lineamientos a través de los cuales evaluamos la calidad del gobierno corporativo de las sociedades anónimas en las cuales invertimos los Fondos de Pensiones. Así también, hemos incorporado temáticas de ASG y riesgos asociados al cambio climático en la evaluación y selección de distintas alternativas de inversión. También entregamos incentivos al equipo de inversiones que se encuentran alineados con la rentabilidad de largo plazo y la seguridad de los fondos administrados. También realizamos capacitaciones a empleados, respecto del rol fiduciario y de las políticas establecidas por el Directorio. Mantenemos un adecuado monitoreo de las inversiones y de aquellos a quienes se les delega la función de la gestión de la inversión. A la vez, contamos con un código de ética para el personal de la Administradora, particularmente a quienes asumen deberes fiduciarios, difundidos a través de canales internos. Por último, contamos con una Política de Gestión de Conflictos de Interés aprobada por el Directorio, mediante la cual se establecen lineamientos para identificar y gestionar los distintos conflictos de interés asociados a las inversiones de los Fondos de Pensiones.

Riesgo Reputacional

Se define como la contingencia de pérdida de los afiliados y beneficiarios en la integridad de la Administradora o en el funcionamiento del Sistema de Pensiones, debido a una acción, omisión, transacción o inversión ejecutada por esta. Asimismo, como consecuencia de una falla en la gestión de otro tipo de riesgo, ya sea riesgo del tipo financiero u operacional, incluyendo los riesgos ASG y los asociados al cambio climático.

Dado que este riesgo es consecuencia de una falla en la gestión y control de los otros tipos de riesgos, es que la mitigación de este se gestiona mediante la mantención de un modelo de gestión de todos los tipos de riesgo inherentes al manejo de las inversiones. En complemento, realizamos una debida diligencia a las inversiones, mediante el uso de cuestionarios e informes que sirven para tener un conocimiento cabal de las contrapartes, vehículos o instrumentos financieros en que se invierten los Fondos.

PRINCIPALES ACCIONES

Acuerdo Verde

A fines de 2019, firmamos el Acuerdo Verde entre el Ministerio de Hacienda, los entes reguladores y los principales actores del sector financiero. Este compromiso voluntario entre el sector financiero, el Gobierno y los reguladores, define principios generales respecto de la gestión de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, en la toma de decisiones por parte de las entidades signatarias y compromete acciones concretas en este ámbito, permitiendo contribuir a la estabilidad financiera y al logro de los compromisos de nuestro país en materia climática. Los compromisos asumidos por las Administradoras de Fondos de Pensiones son los siguientes:

- 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
- Desarrollar capacidades necesarias para evaluar los riesgos y las oportunidades que presenta el cambio climático en las sociedades y administradoras de los vehículos en que se realicen las inversiones más significativas, e integrar, cuando corresponda y mientras sea compatible con los objetivos de retorno y riesgo, dicha información en las decisiones de inversión

- En relación con las sociedades y a los administradores de los vehículos en que se realicen inversiones más significativas, solicitar que evalúen riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, y a que informen dichas evaluaciones
- Identificar y evaluar oportunidades de inversión que deriven de la transición a una economía cero emisiones netas al año 2050, en el marco del mandato legal de obtener una adecuada rentabilidad y seguridad de las inversiones de los Fondos de Pensiones
- Informar periódicamente, sobre las acciones realizadas en relación con los compromisos anteriores

Políticas de Inversión

En noviembre de 2021 actualizamos las Políticas de Inversión de AFP Modelo. El principal cambio fue la incorporación de los factores ASG y de riesgos asociados al cambio climático, en los criterios de decisión de inversión de los Fondos de Pensiones. Así como también incorporarlos en el análisis de riesgos de las carteras administradas.

Nuevo cuestionario de Due Diligence

Durante el año 2021 actualizamos los cuestionarios de Due Diligence, herramienta fundamental de análisis, donde incorporamos los factores ASG y de riesgos asociados al cambio climático. De esta manera se cumple, por una parte, agregar al análisis de las inversiones estos criterios. Por otra parte, incentivamos a los emisores y gestores de vehículos de inversión a incorporar estos factores en su gestión al ser evaluados en este aspecto.

Incorporación de métricas ASG y de riesgo de cambio climático

El año 2021 desarrollamos nuevas métricas para la evaluación de estos factores, las que incorporamos en las metodologías de análisis, tanto para emisores locales, como para gestores de vehículos de renta variable, renta fija y de activos alternativos.