



Reporte de Sostenibilidad 2025 **AFAP Itaú**

Setiembre 2025

AFAP Itaú

ÍNDICE DEL REPORTE.

- I. Visión y política de inversión responsable.
- II. Compromisos y alineamientos internacionales.
- III. Implementación en la gestión de inversiones.
- IV. Medición de impactos ambientales del portafolio.
- V. Operaciones internas de la administradora.



I. Visión, propósito y política de inversión responsable.

Visión.

- Ser la AFAP líder en performance sustentable y satisfacción de afiliados.

Propósito.

- Estimular el poder de transformación de las personas.

Nuestra manera.

- Una cultura fuerte, orientada por la ética, la colaboración, la meritocracia y el respeto total a las personas.

Política de Inversión Responsable.

- En 2020, se crea la primera política de Inversión Responsable, la misma establece el gobierno de gestión de inversión responsable de los activos bajo manejo, observando la regulación vigente y las mejores prácticas de mercado.
- El gobierno sobre el que trata la política incluye la definición de inversión responsable, el propósito, el alcance, factores legales y reglamentarios, actividades excluidas, cláusulas socioambientales, asignación de activos, política de gestión activa y votación, roles y responsabilidades, implementación, informes y revisión.
- La misma se enmarca dentro de la visión de largo plazo de la empresa. Para ello, resulta de vital importancia realizar inversiones en empresas y proyectos rentables y que sean sustentables desde el punto de vista ambiental, social y de gobierno. La política se actualiza de forma anual.
- A continuación, se adjunta un enlace de acceso a la misma:

[Política de Inversión Responsable](#)



II. Compromisos y alineamientos internacionales.



Desde el 6 de marzo de 2020, AFAP Itaú es signataria de PRI (Principios para la Inversión Responsable).



En 2021, AFAP Itaú alcanzó el *Carbon Neutral International Standard Certificate*, otorgado por la organización *One Carbon World*. El mismo implica la medición, reducción y compensación de la huella de carbono de la administradora.



En 2022, se declaró públicamente la adhesión a la Iniciativa Climática Inversionistas LATAM (ICIL) y se respaldó el Acuerdo de París y el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD por sus siglas en inglés).



Desde junio de 2024 AFAP Itaú es signataria de PCAF, una iniciativa liderada por instituciones financieras que busca estandarizar la forma en que se miden y divulgan las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) asociadas a préstamos e inversiones.

2020

2021

2022

2024

- **PRI** - PRI ("Principles for Responsible Investment") es una iniciativa global, liderada por instituciones financieras con el apoyo de la ONU, que promueve la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (factores ASG en español, ESG en inglés) en los procesos de evaluación y toma de decisiones de inversión. Su objetivo es difundir las implicancias de la sostenibilidad para los inversores y prestar apoyo a sus signatarios. Se debe cumplir con los siguientes 6 principios:

- Incorporar los factores ASG a los análisis de inversiones y procesos de toma de decisiones; Llevar a cabo una gestión activa e incorporar las cuestiones ASG a las políticas y procedimientos; Solicitar a las entidades en las que se invierte una divulgación transparente de las cuestiones ASG; Promover la aceptación y la aplicación de los Principios en la industria de inversiones; Trabajar en conjunto para mejorar la eficacia en la implementación de los Principios; Informar el progreso en la implementación de los Principios.



- **One Carbon World** - Es una organización sin fines de lucro, con el objetivo de facilitar la transición hacia una economía de cero emisiones netas.

- La institución se compromete a apoyar a las empresas a medir, reducir y compensar las emisiones de gases de efecto invernadero. Adicionalmente, colabora con organizaciones de distintos países para alcanzar los objetivos impulsando impacto social y ambiental.



- **PCAF** - Es una asociación global de instituciones financieras que trabajan juntas para desarrollar e implementar un enfoque armonizado para evaluar y divulgar las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) asociadas a sus préstamos e inversiones.

- El enfoque de contabilidad proporciona a instituciones el punto de partida necesario para establecer objetivos con base científica y alinear su cartera con el Acuerdo Climático de París. PCAF promueve la transparencia y la rendición de cuentas y ha desarrollado un estándar global de código abierto para la contabilidad de GEI de las instituciones financieras (Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry).



- **ICIL** - La Iniciativa Climática de Inversionistas LATAM (ICIL) fue impulsada para apoyar a los signatarios de PRI en LATAM (exBrazil), con el fin de fortalecer su compromiso y avanzar en el desarrollo de planes de acción climática. Para lograr esto, se llevan a cabo 4 acciones:

- Alinearse con la metodología de TCFD; Identificar riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático; Utilizar análisis de escenarios para evaluar riesgos y oportunidades relacionadas con cambio climático; Establecer métricas para monitorear y gestionar riesgos de cambio climático.
- **Acuerdo de París** - Es un acuerdo internacional que establece medidas para la reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI). Fue adoptado por 196 partes en la COP21 en París, el 12 de diciembre de 2015. El acuerdo busca mantener el aumento de la temperatura global promedio por debajo de los 2°C por encima de los niveles preindustriales, y perseguir esfuerzos para limitar el aumento a 1.5°C.
- El acuerdo establece que esto debería ser logrado mediante la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero tan pronto como sea posible, para lograr un planeta con clima neutro para mediados de siglo. La aplicabilidad del Acuerdo comenzó en 2020, tras la finalización de la vigencia del Protocolo de Kioto.

- **TCFD** - Adherir a TCFD significa estar en línea con altos estándares de transparencia en materia de divulgación de información. TCFD son un conjunto de recomendaciones en la manera de como presentar información a lo largo de 4 principales áreas, Gobernanza, Estrategia, Gestión de Riesgos y Métricas y Objetivos.

- A través de una adopción generalizada, los riesgos financieros y las oportunidades relacionadas con el cambio climático se convertirán en una parte natural de los procesos de gestión de riesgos y planificación estratégica de las empresas. A medida que esto ocurra, crecerá la comprensión de las empresas y los inversores sobre las posibles implicaciones financieras asociadas con la transición a una economía baja en carbono y los riesgos físicos relacionados con el clima.



TCFD

- **ODS** - Los *Objetivos de Desarrollo Sostenible* son un conjunto de 17 metas adoptadas por las Naciones Unidas en 2015 con el propósito de erradicar la pobreza, proteger el planeta y asegurar la paz y la prosperidad para todas las personas.

El análisis del Fondo de Ahorro Previsional (FAP) al 30/07/2025 muestra que un 27.8% de la cartera tiene una contribución directa a los ODS.

Los principales Objetivos impulsados son los siguientes:

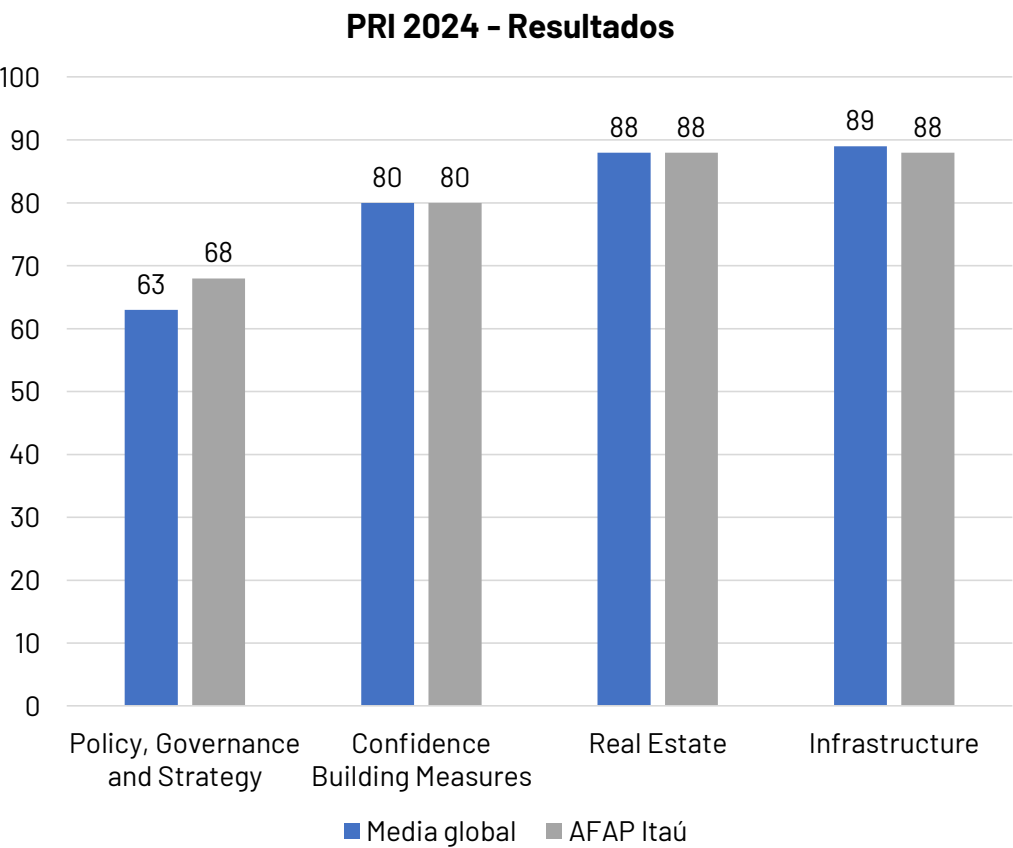
- ODS 3 – Salud y bienestar.
- ODS 4 – Educación y calidad.
- ODS 6 – Agua limpia y saneamiento.
- ODS 7 – Energía asequible y no contaminante.
- ODS 8 – Trabajo decente y crecimiento económico.
- ODS 9 – Industria, innovación e infraestructura.
- ODS 10 – Reducción de las desigualdades.
- ODS 11 – Ciudades y comunidades sostenibles.
- ODS 13 – Acción por el clima.
- ODS 15 – Vida de ecosistemas terrestres.
- ODS 17 – Alianza para lograr los objetivos.



Tipo de activo	% FAP	Contribución a ODS
Valores de empresas públicas / cuasisoberanos	7.0%	ODS 3 / ODS 6 / ODS 9
Valores de empresas privadas	1.5%	ODS 8 / ODS 9
Certificados de depósito de bancos uruguayos	8.0%	ODS 8
Fideicomisos de inversión forestales	2.5%	ODS 13 / ODS 15
Fideicomisos de inversión agrícolas	1.5%	ODS 15
Fideicomisos de inversión inmobiliarios	1.6%	ODS 8 / ODS 11
Fideicomisos de inversión en infraestructura	4.3%	ODS 4 / ODS 9 / ODS 10
Renta fija multilateral	1.4%	ODS 17
Subtotal	27.8%	

III. Implementación en la gestión de inversiones.

Evaluación de PRI.



Propiedad activa.

Se ejerce propiedad activa en los proyectos en los cuales es posible incidir en el comportamiento de los administradores a través de compromisos (*engagement*) y votaciones en asambleas.

Evaluaciones de empresas y proyectos.

- En el año 2022 se realizó una evaluación de *due diligence* sobre temas ASG en conjunto con otros actores del mercado local, para evaluar el desempeño de las distintas empresas y proyectos en los que se invierten los fondos.
- Existen diferentes versiones de la evaluación acordes a las particularidades de cada sector asociado (agrícola, forestal, inmobiliario, infraestructura, etc).
- La diferenciación se da tanto en las preguntas como en las ponderaciones de los distintos factores (ambiental, social y gobernanza).
- La evaluación fue diseñada para contar con una actualización anual.
- Luego de adjudicar un puntaje ASG, se trabaja con las contrapartes para mejorar la puntuación e ir cumpliendo objetivos de mediano y largo plazo.

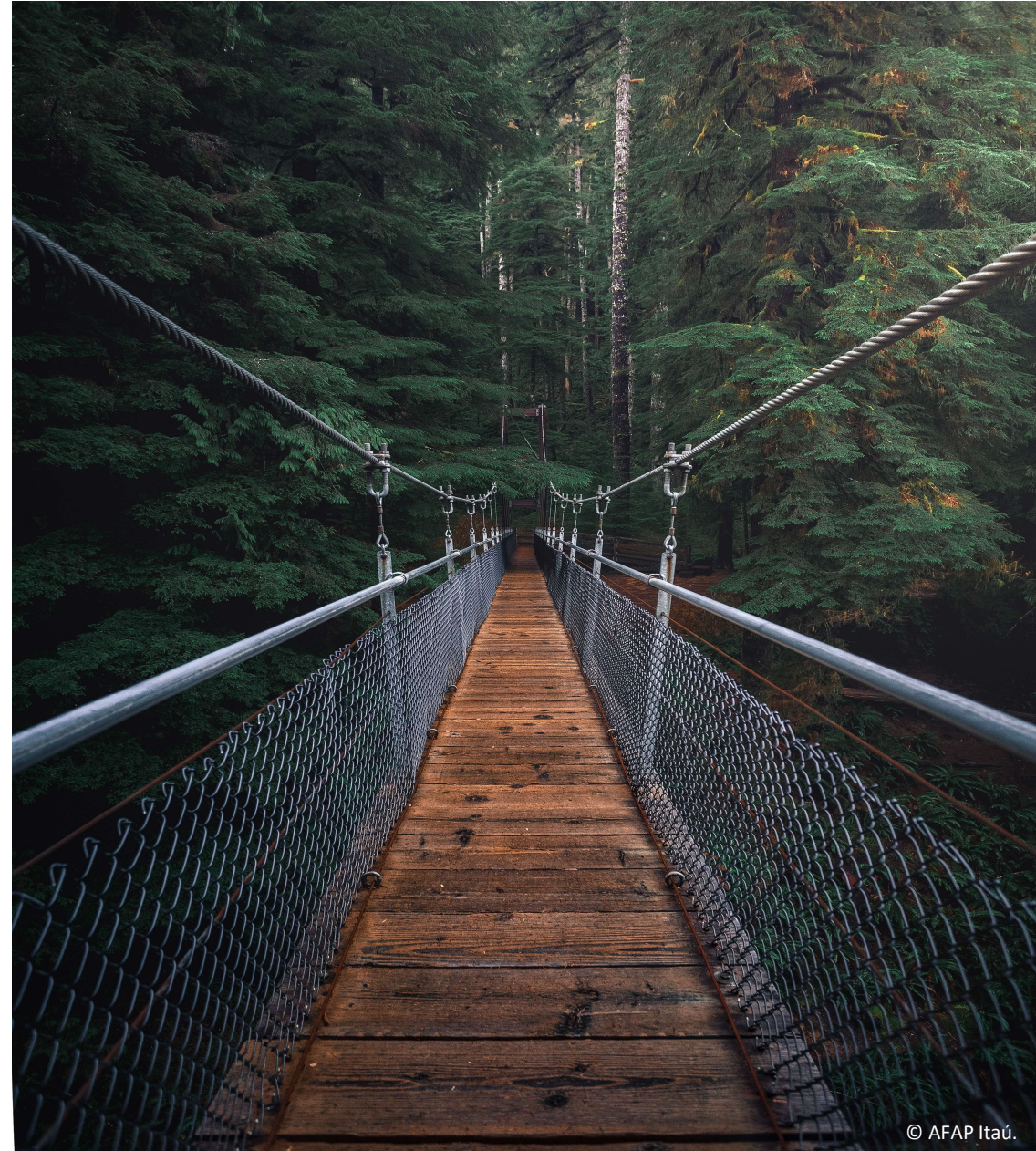
Votaciones.

La asistencia de AFAP Itaú es obligatoria a todas las asambleas de titulares (acciones, fideicomisos, obligaciones negociables y notas de crédito hipotecarias). Las materias relevantes a tratar en las mismas son analizadas y decididas por la Gerencia de Inversiones junto con la colaboración del Área de Riesgos. Al momento de votar en representación de los fondos que administra, AFAP Itaú apoya las propuestas que conducen a una mejor valorización de los activos

En aquellos aspectos relacionados con temas ambientales, sociales y de gobernanza, AFAP Itaú ejerce el derecho a voto buscando que las empresas cumplan con los mejores estándares de sustentabilidad. Con este objetivo, se fomenta que las empresas o fondos en los que se invierte publiquen informes financieros y de sustentabilidad completos y relevantes para la toma de decisiones.

En línea con las recomendaciones de PRI, se comenzó a divulgar las votaciones en la página web de la administradora. La información se actualiza en forma mensual. A continuación, se detalla el enlace de acceso:

[Votaciones AFAP Itaú 2024](#)

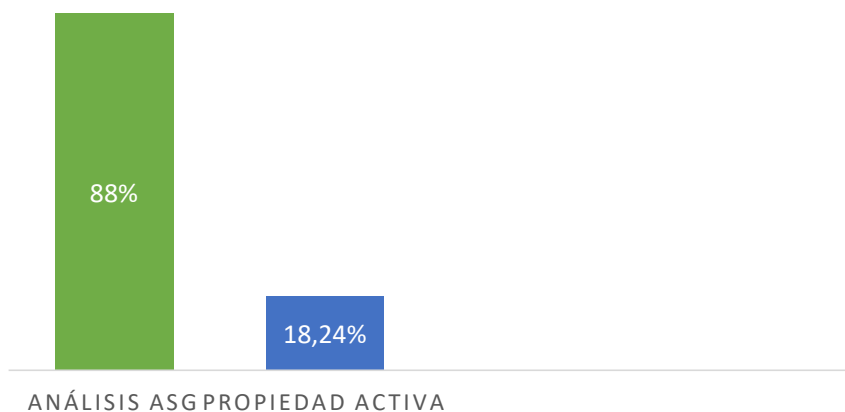


Análisis ASG del portafolio.

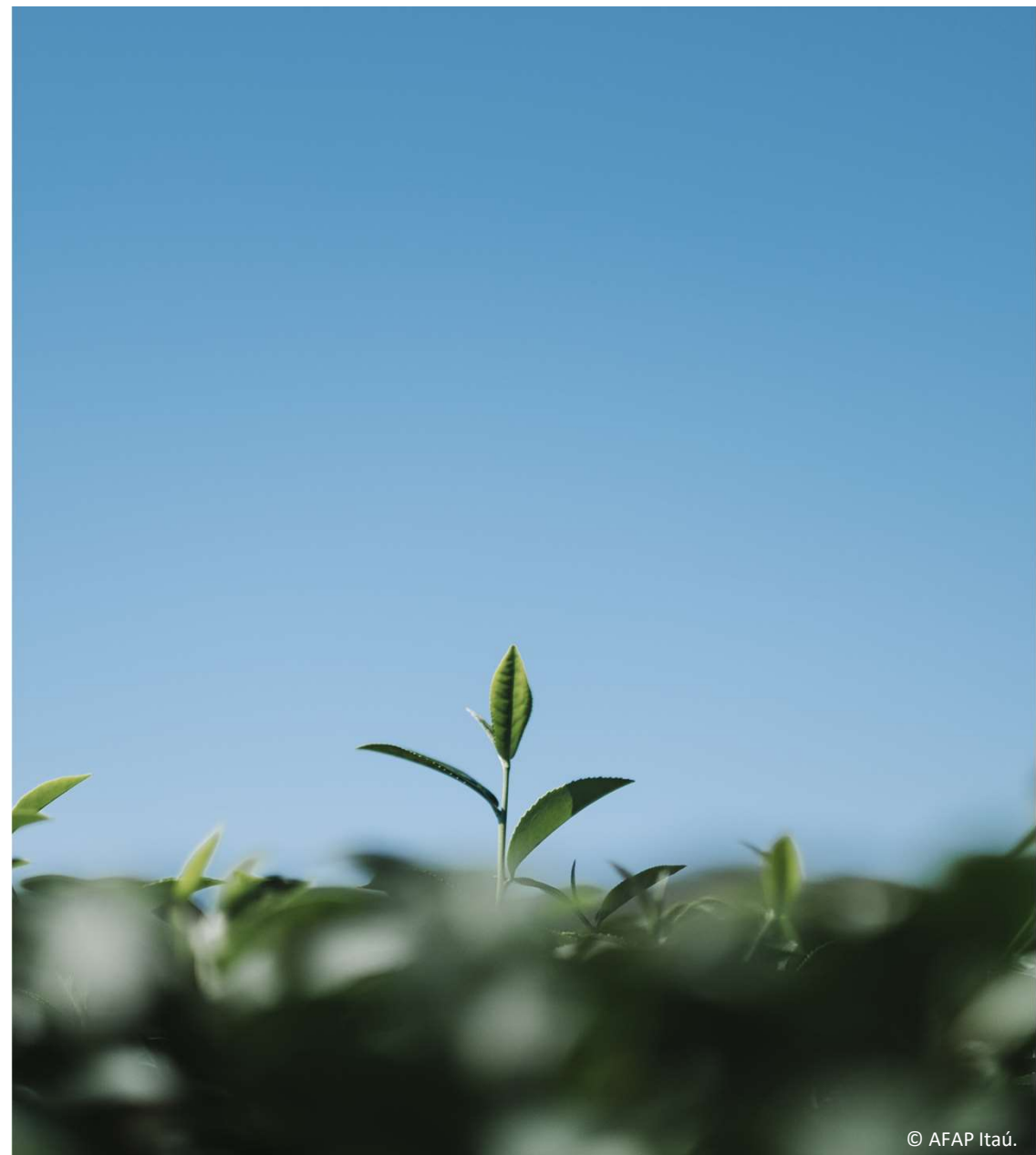
El 87% del fondo de ahorro previsional está analizado incorporando factores ASG.

ANÁLISIS ASG (% FAP)

■ Con análisis ASG ■ Propiedad Activa



El 19% del FAP, corresponde a proyectos en los que existe propiedad activa. Es decir, se trabaja de forma colaborativa con los emisores de proyectos para alcanzar objetivos de sostenibilidad.



IV. Medición de impactos ambientales del portafolio.

Escenarios climáticos.

- Con el objetivo de analizar la resiliencia de la estrategia de inversión en distintos escenarios climáticos, se analizaron los principales riesgos físicos y de transición de los instrumentos financieros del Fondo de Ahorro Previsional al 31/07/2025.
- En función de los niveles de riesgos de cada uno, se aplicaron distintos niveles de *spread* para valorar el portafolio en dos escenarios. El primero considera un incremento de +2°C por encima del nivel pre-industrial y el segundo un incremento de +4°C. Si bien los mismos sólo incorporan riesgos, una segunda versión podría incorporar oportunidades de inversión en transición y adaptación climática que mitigue los impactos potenciales.
- Teniendo en cuenta los riesgos analizados, en el primer escenario se estima un impacto potencial de 4,5% del valor del fondo y en el segundo de hasta un 12,0% en caso de materializarse.

Categoría – Ley 16713	Tipo de activo	Riesgo físico	Riesgo de transición
A	Bonos soberanos - Uruguay	Moderado	Moderado
B	Bonos corporativos uruguayos - Supermercados	Moderado	Moderado
B	Bonos corporativos uruguayos - Entretenimiento	Bajo	Bajo
B	Bonos corporativos uruguayos - Frigoríficos	Alto	Muy alto
B	Notas hipotecarias uruguayas	Moderado	Alto
B	Bonos corporativos uruguayos - Construcción	Moderado	Alto
B	Bonos corporativos uruguayos - Transporte/logística	Moderado	Alto
B	Bonos corporativos uruguayos - Agroindustria	Muy alto	Muy alto
B	Fondo forestal uruguayo	Muy alto	Alto
B	Fondo agrícola uruguayo	Muy alto	Alto
B	Fondo infraestructura uruguayo	Alto	Alto
B	Fondo inmobiliario uruguayo - comercial	Moderado	Moderado
B	Fondo inmobiliario uruguayo - residencial	Moderado	Moderado
C	Certificados de depósito - Bancos uruguayos	Moderado	Moderado
D	Bonos soberanos de alta calidad crediticia	Bajo	Bajo
D	Renta fija de organismos multilaterales	Muy bajo	Muy bajo
D	Notas multilaterales indexadas a renta variable del exterior	Bajo	Moderado

Huella de carbono del portafolio.

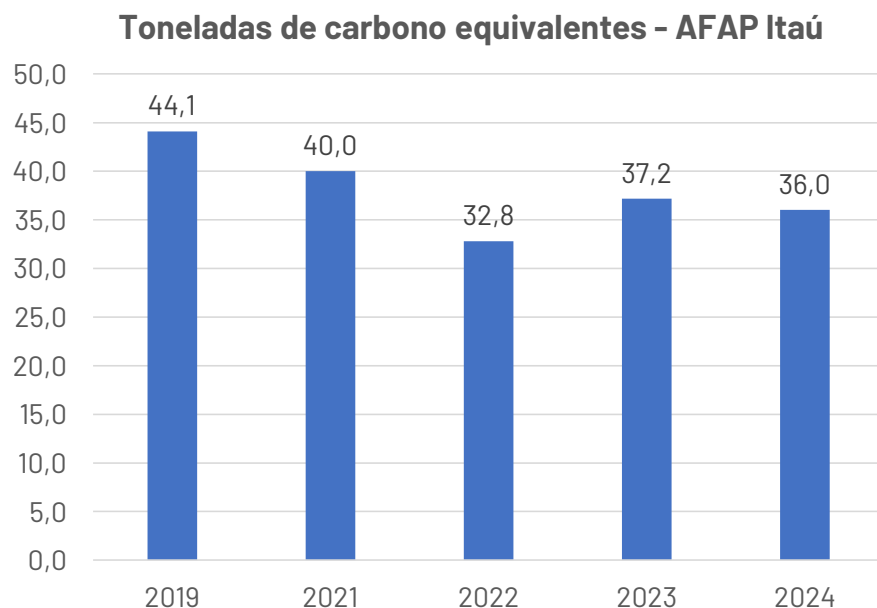
- El objetivo es evaluar la cantidad total de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) producidas directa o indirectamente por los instrumentos que integran el portafolio de inversiones de AFAP Itaú. Se expresan en toneladas de CO₂ equivalente (CO₂e).
- También se evalúa la cantidad de dióxido de carbono (CO₂) que se captura de la atmosfera y se almacena en diversos sumideros naturales o artificiales.

Categoría	Mill. USD invertidos (dic/24)	% FAP 2024	Toneladas de CO2 equiv. 2024 AFAP Itaú Alcance 1+2	Toneladas de CO2 equiv. 2024 AFAP Itaú Alcance 3	Toneladas/ Mill. USD (AFAP Itaú) Alcance 1+2	Toneladas/ mill. USD (AFAP Itaú) Alcance 3	Remociones CO ₂ biogénico (tCO2) (AFAP Itaú)	Remoción/ Mill. USD (AFAP Itaú)	Ranking de datos (1 a 5)
Literal A	2.139	57,33%	152.606	-	71	-	-	-	1
Literal B – cuasi soberanos	276	7,40%	19.691	-	71	-	-	-	1
Literal B – alternativos forestales	100	2,68%	2.890	52.002	35	1.507	-346.036	-	1
Literal B – alternativos agrícolas	64	1,73%	86.505	18.179	1.343	282	-	-	4
Literal B -alternativos Infra.	172	4,61%	3.739	159.222	22	926	-	-	5
Literal B – alternativos inmobiliario	56	1,51%	397	-	48	-	-	-	4
Literal B – otros	62	1,65%	14.999	40.951	155	516	-	-	4
Literal C	288	7,72%	9.691	17.771	34	62	-	-	4
Literal D	501	13,44%	108.967	-	217	-	-	-	5
Literal F	50	1,35%	3.581	-	71	-	-	-	1
Literal DT	22	0,60%	0	-	0	-	-	-	-
Total FAP	3.731	100%	403.068	288.125	108	77	-346.036	-93	

V. Operaciones internas de la administradora.

Huella de carbono de la administradora.

- En marzo de 2025, la empresa alcanzó nuevamente el certificado de neutralidad de carbono. Se midieron las emisiones generadas por la empresa (uso de combustible, consumo de aires, gasto de energía, consumo de agua, residuos generados, papel impreso, entre otros) y se neutralizaron a través de la compra de certificados de carbono.
- En la medición del año 2024, se determinó la generación de 36.0 toneladas, lo que implicó una reducción de 18% con respecto a la medición del año 2019.



Acciones implementadas.

- Se realizó un recambio de luminarias a luces LED de bajo consumo.
- Se redefinió el sistema de clasificación de residuos interno para incrementar la tasa de reciclaje.
- Se eliminó el uso de plásticos de uno sólo uso.
- Se comenzó a utilizar papel reciclado para imprimir, tinta de origen vegetal y bolsas de residuos biodegradables.
- Se implementaron medidas para minimizar el uso de papel en las oficinas.
- Se realizaron concientizaciones para optimizar uso de recursos e incrementar el reciclaje.
- Se instalaron paneles solares en el techo de la empresa para generación de energía.



CARBON NEUTRAL
INTERNATIONAL STANDARD

this certificate is proudly presented to:

AFAP Itaú



AFAP Itaú S.A.

© AFAP Itaú.