

The logo consists of the letters 'ASG' in a bold, white, sans-serif font, positioned above the word 'SERIES' in a smaller, white, sans-serif font. Both are contained within a solid red square. Two thin horizontal lines extend from the left and right sides of the square.

ASG
SERIES

INVERSIÓN RESPONSABLE

Estudio Anual 2020

Desempeño de Inversionistas Latinoamericanos

GOVERNART

Todos los derechos reservados. La reproducción, divulgación, difusión del contenido de este informe y/o de parte de este para fines educativos y/o no comerciales no requerirá ningún acuerdo previo por escrito firmado por parte de GOVERNART SPA siempre y cuando se cite íntegramente la fuente. La reproducción, divulgación, difusión del contenido del informe y/o de parte de este para fines comerciales tales como la reventa y/o cualquier otro fin está estrictamente prohibida a menos que GOVERNART SPA lo hubiera expresado y previamente autorizado por escrito.

ÍNDICE

SECCIÓN 1

- 4 Carta de Governart
- 5 Carta de Principios de Inversión Responsable (PRI)
- 6 Dirección General y Autoría – Organizaciones Colaboradoras
- 8 Highlights
- 10 Acerca de ASG Series – El Caso de Negocio ASG

SECCIÓN 2

- 11 Metodología
- 13 Inversionistas Calificados

SECCIÓN 3

- 14 Comparación de Inversionistas Responsables a Nivel Agregado: Brasil, Chile, Colombia, México, y Perú

SECCIÓN 4

- 15 Perfil Brasil: Desempeño de Inversionistas
- 16 Perfil México: Desempeño de Inversionistas
- 17 Perfil Colombia: Desempeño de Inversionistas
- 18 Perfil Chile: Desempeño de Inversionistas
- 19 Perfil Perú: Desempeño de Inversionistas

SECCIÓN 5

- 21 Categoría Inversión Responsable
- 22 Categoría Gobierno Corporativo
- 23 Categoría Investigación de Sustentabilidad

SECCIÓN 6

- 25 Buenas prácticas de Inversión Responsable
- 30 Buenas prácticas de Gobierno Corporativo
- 35 Buenas prácticas de Investigación de Sustentabilidad

ANEXO

- 39 Iniciativas y Organizaciones Colaboradoras

CARTA DE GOVERNART

En 2017 realizamos la primera versión del Estudio de Inversión Responsable en Latinoamérica, en el cual anticipamos importantes oportunidades para que tanto empresas como inversionistas institucionales pudieran converger alrededor del enfoque ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG), en la gestión de negocios sostenibles, y en los procesos de análisis y de inversión responsable.

Y al parecer no nos equivocamos. Entre el 2017 y el 2020, las empresas Latinoamericanas han demostrado creciente interés por dar a conocer sus políticas, prácticas y procesos en materias ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), para retener y atraer inversionistas responsables; y los inversionistas institucionales, han comenzado activamente a utilizar dicha información para implementar procesos de inversión que consideren estas variables, asegurando retornos sostenibles en el largo plazo.

En este contexto, ponemos a disposición de la comunidad de analistas financieros, inversionistas institucionales, y de los propios equipos de relaciones con inversionistas y de sustentabilidad corporativa, los principales resultados de nuestra evaluación a 26 inversionistas institucionales latinoamericanos que fueron calificados en sus prácticas de inversiones responsables en 2020.

Como un siguiente paso en la evolución de la inversión responsable en Latinoamérica, este Estudio del año 2020 presenta los principales hallazgos y las buenas prácticas de inversionistas institucionales de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Para ello, realizamos un exhaustivo análisis centrado en los principales desafíos que enfrentan estos inversionistas en la región: revisamos la integración de aspectos ASG en el Gobierno Corporativo y el fortalecimiento de la propia gobernanza de los inversionistas institucionales; analizamos la integración de los aspectos ASG en las actividades de inversión, con foco en la estrategia y las prácticas de inversión de las instituciones financieras y en cómo se han integrado los factores ASG a ella, incluidos los procesos de estudio (research) de los instrumentos que componen sus portafolios de inversión (el “sujeto” de sus análisis e inversiones); y también revisamos los elementos cuantitativos que permiten evaluar la eficacia de las medidas de inversión responsable implementadas, para lo cual se revisaron los resultados de la aplicación de las políticas de inversión responsable y sus medidas, y se evaluaron los activos gestionados con criterios ASG, como proporción del total de activos gestionados por el inversionista.

Este documento, al que hemos llamado “Estudio Anual de Inversiones Responsables 2020”, es la continuación de la investigación pionera que iniciamos en 2017 sobre este tipo de inversiones, ya que aporta novedosa información sobre prácticas en la región, además de entregar ejemplos y casos destacados en este sentido.

Los dejo invitados a adentrarse en este Estudio, para conocer qué hacen y cómo lo hacen las instituciones de inversión de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, y en especial para actualizar sus conocimientos sobre la región Latinoamericana e identificar a los líderes en la utilización de buenas prácticas de inversiones responsables.



Germán Heufemann L.
Managing Partner
GOVERNART

CARTA DE PRINCIPIOS DE INVERSIÓN RESPONSABLE (PRI)



Eduardo Atehortua
Head of LATAM (ex-Brazil)
PRI

En 2020 el ecosistema financiero global y latinoamericano se enfrenta a desafíos e incertidumbres sin precedentes; sin embargo, en medio de una pandemia global, cada vez más inversionistas en América Latina han avanzado en su entendimiento de la agenda Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ASG) por lo que la evolución y futura consolidación de la inversión responsable en la región parece cada vez más una realidad.

Desde marzo del 2020 cada vez más inversionistas en la región vienen trabajando en la planificación de gestión de contingencias y la redefinición de estrategias y operaciones organizacionales en respuesta a la crisis de COVID-19, pero si bien las estrategias de supervivencia orientadas a atender la emergencia ocupan un lugar central, también se ha observado como los temas ASG ganan más espacio en la agenda como factores cada vez más estratégicos para la toma de decisiones de inversión. Algunos de los factores, en el contexto latinoamericano que motivan este acelerado interés en la agenda ASG son:

- Ingresar a la fase de reactivación con una visión clara de como la protección de los recursos humanos, naturales y de capital permitirán un crecimiento más rápido durante la fase de recuperación.
- Potenciar el desarrollo de herramientas y soluciones que ayuden a generar un impacto positivo, tanto social como medioambientalmente, de forma de mitigar los efectos de esta crisis, con el propósito de prevenir futuras.

Este proceso tiene grandes retos, pero quizá el más importante de ellos será lograr que los inversionistas que ya vienen implementando prácticas de inversión responsable realmente avancen en incorporar factores ASG en los diferentes tipos de activos en los que invierten. De no ser así, la región caería en el riesgo del Investmentwashing, que le restaría legitimidad al trabajo que ya se viene realizando.

Este será un momento para que los inversionistas en Latinoamérica demuestren que por medio de sus decisiones pueden ayudar a establecer un plan de recuperación que prioriza la sostenibilidad social y ambiental. De hecho, es una oportunidad única que proporciona un punto de inflexión para orientar los flujos de capital hacia el desarrollo sostenible. Las decisiones y las acciones que se tomen ahora pueden definir la naturaleza de las vidas que los latinoamericanos podrán llevar, no solo en los próximos meses, sino en los años, incluso décadas por venir.

AUTORÍA DEL ESTUDIO



Léonie Ségala

Investigadora ASG
GOVERNART
www.governart.com

DIRECCIÓN GENERAL DEL ESTUDIO

Germán Heufemann L.

Managing Partner
GOVERNART

ACERCA DE LAS ORGANIZACIONES AUTORAS DEL ESTUDIO

GOVERNART

Think tank & asesorías Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) para empresas e inversionistas en Latinoamérica. Su portafolio de servicios incluye asesoría legal, consultoría, calificaciones, comunicaciones financieras y ASG, y soluciones de formación para ejecutivos, junto con experiencia en la industria y un historial de innovación. GOVERNART es la primera firma de asesoría Latinoamericana en introducir las calificaciones ASG con expertise sectorial, por lo que sus clientes se benefician de equipos sectoriales y de investigación de diversas industrias. GOVERNART es signatario de los Principios de Inversión Responsable apoyados por Naciones Unidas, PRI, www.unpri.com, iniciativa que facilita el entendimiento del desarrollo sustentable para las inversiones y apoya a los inversionistas para que puedan incorporarlos en sus decisiones, para que se traduzcan en buenas prácticas propietarias. Mediante la implementación de los Principios, los inversionistas contribuyen al desarrollo de un sistema financiero sustentable.

AGENDA LÍDERES SUSTENTABLES - ALAS20

ALAS20 es la única iniciativa Latinoamericana que evalúa, califica y reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables de empresas e inversionistas en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. La participación en ALAS20 permite elevar el perfil internacional de la comunidad de organizaciones que promueven una agenda en favor del desarrollo sustentable en Latinoamérica; reconocer a las organizaciones que logran la excelencia en la divulgación pública de información sobre las mejores prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables; crear un espacio de encuentro para organizaciones que promueven las buenas prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables, con el objeto de compartir y desarrollar sus conocimientos y experiencias; establecer estándares para la divulgación pública de información sobre las mejores prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables; promover una agenda de futuro, orientada a la convergencia en las prácticas pro-desarrollo sustentable, entre las empresas y los inversionistas del mercado de capitales; y contar con la oportunidad para que el público inversionista internacional reconozca a las organizaciones Latinoamericanas que se destaquen por su compromiso con la divulgación pública de información sobre desarrollo sustentable. Además, ALAS20 es una instancia para crear redes y difundir estas prácticas en los mercados de capitales de Latinoamérica.



**ANÁLISIS DE
INVERSIÓN
RESPONSABLE**

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS (0-100)



TOP 5 DE LOS INVERSIONISTAS DE LATINOAMÉRICA

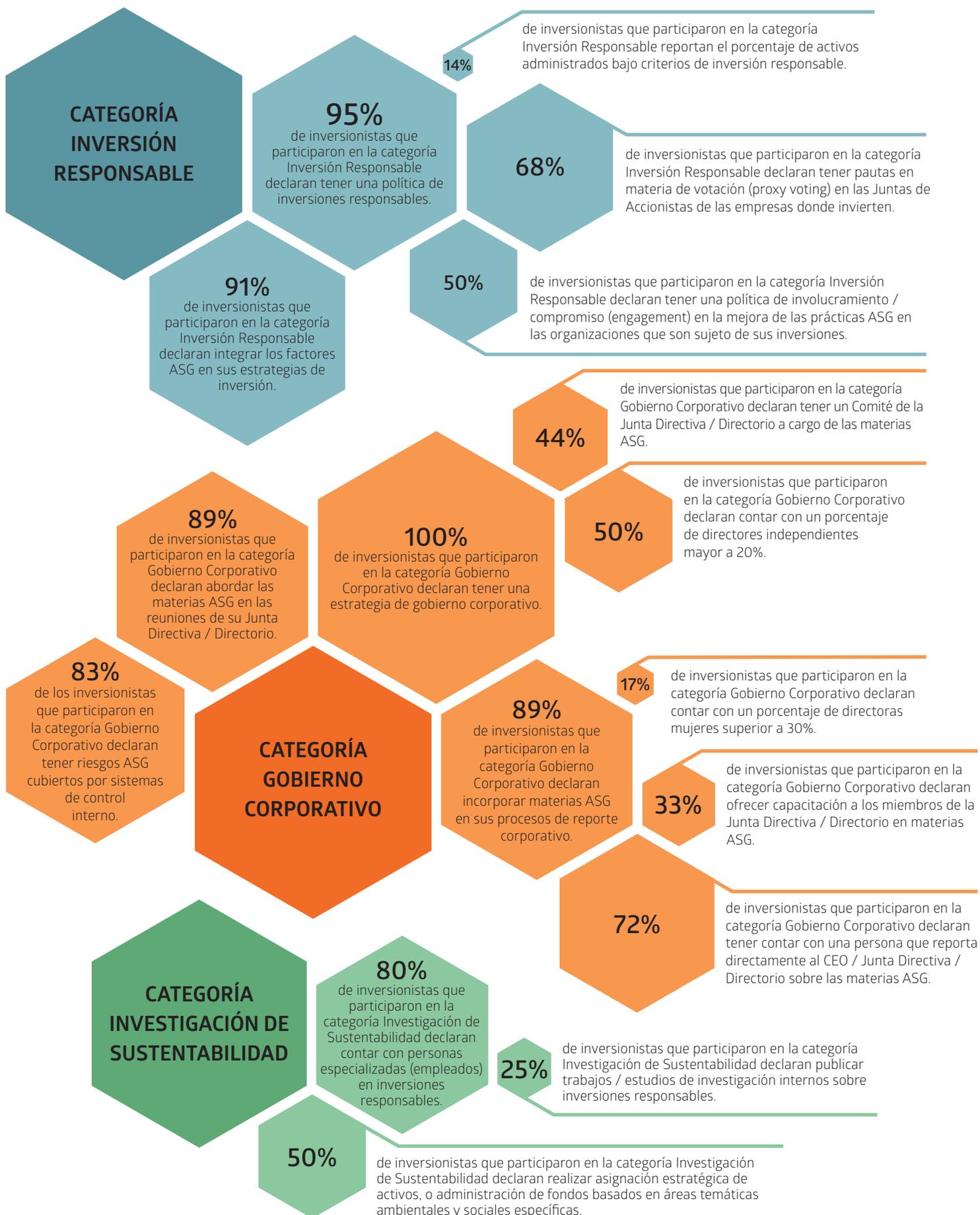


CALIFICACIÓN DE DESEMPEÑO DE 26 INVERSIONISTAS QUE PARTICIPARON ACTIVAMENTE EN ALAS20 AÑO 2020



● DESTACADO: 60 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 59 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

HIGHLIGHTS DE LOS INVERSIONISTAS EVALUADOS EN ALAS20 AÑO 2020



ACERCA DE ASG SERIES

GOVERNART lleva más de 6 años fomentando la integración de factores ASG por parte de los inversionistas y por las empresas en Latinoamérica. Gracias a las distintas iniciativas realizadas junto a Vigeo Eiris, como ALAS20, y al desarrollo de la actividad de calificación ASG en la región, disponemos al día de hoy de una amplia base de datos de calificaciones ASG de empresas e inversionistas de la región. Por segunda vez, con el apoyo de Vigeo Eiris, ponemos a disposición del mercado de capitales los resultados de las calificaciones de inversionistas institucionales de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Las ASG Series son estudios que buscan resaltar las principales estrategias, prácticas, y tendencias observadas en las empresas y los inversionistas de Latinoamérica, a la hora de incorporar asuntos ASG en sus estrategias, ya sean de inversión o de gestión. Las temáticas abordadas en las distintas ASG Series son: Relaciones con Inversionistas, Gobierno Corporativo, Inversión Responsable, y Desempeño en asuntos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG).

EL CASO DE NEGOCIO ASG

La integración de factores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) en las decisiones de inversión se está consolidando en Latinoamérica, ya que son aspectos cruciales a tomar en cuenta en las estrategias de las compañías y de los inversionistas, para garantizar desarrollo a largo plazo y la mitigación de riesgos. La influencia de los criterios ASG en la valoración de las inversiones ya no es discutible, y se ha tornado una necesidad en la región latinoamericana. Si bien pueden variar los procesos, enfoques y estrategias para abordar estos aspectos, todos son parte de un enfoque más amplio de gestión de riesgos y de creación de valor sostenible, por lo que integrar los factores ASG, además de ser una gran oportunidad e innovación, se hace hoy en día indispensable para optimizar el retorno de las inversiones en el tiempo: ignorarlos expone a una serie de riesgos.



METODOLOGÍA

Este estudio tiene como objetivo evaluar hasta qué punto los inversionistas toman en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus decisiones de inversión. También se analiza la exhaustividad de sus informes sobre estos asuntos, así como el nivel de divulgación pública de los fundamentos de su estrategia de inversión responsable.

En el marco de ALAS20 año 2020, se invitó a participar a 45 inversionistas institucionales de Latinoamérica en cinco países; todos estos inversionistas habían sido nominados a través de la iniciativa ALAS20 2020. De ellos, participaron activamente en el proceso de evaluación 26 inversionistas:

- 3 instituciones en Brasil;
- 10 instituciones en Chile;
- 3 instituciones en Colombia;
- 4 instituciones en México;
- 6 instituciones en Perú.

La revisión del desempeño del inversionista comprende dos criterios:

El primer criterio bajo revisión se refiere a la integración de aspectos ASG en el Gobierno Corporativo y fortalecimiento de su propia Gobierno Corporativo. Aquí se evalúa hasta qué punto el inversionista ha integrado los temas ASG en su estructura de Gobierno Corporativo, así como hasta qué punto ha fortalecido su propio Gobierno Corporativo. En cada organización, el principal mecanismo de gobernanza y de toma de decisiones es la Junta Directiva / Directorio. Por lo tanto, se ha prestado especial atención a las prácticas de Gobierno Corporativo lideradas por la Junta Directiva / Directorio, y a la forma en que la propia organización faculta a su Junta en la integración de conocimientos sobre temas de ASG necesarios para tomar las decisiones correctas

en cuanto a la estrategia de ASG a largo plazo que debe adoptar la organización. La premisa de este criterio bajo revisión es que los factores ASG son componentes clave de la estrategia de inversión de un inversionista cuando éste es consciente de la relevancia de integrar aspectos ASG en el nivel más alto de su propia organización.

El segundo criterio de evaluación se refiere a la integración de los aspectos ASG en las actividades de inversión, con foco en la estrategia y las prácticas de inversión de la institución financiera y en cómo se han integrado los factores ASG a ella, incluidos los proceso de estudio (research) de los instrumentos que componen sus portafolios de inversión (el “sujeto” de sus análisis e inversiones). La premisa de este criterio es que al abordar problemáticas ambientales, sociales y de gobernanza, los inversionistas pueden mitigar los riesgos relacionados: como los factores ASG representan posibles riesgos para la organización si no se gestionan adecuadamente, entonces deben ser cubiertos en el sistema de control interno de la organización para ser revisados sistemáticamente junto con otros riesgos financieros, jurídicos y operativos.

Durante la revisión del desempeño del inversionista, se han considerado la existencia, exhaustividad y detalles sobre la estructura encargada de la implementación de una política de inversión sustentable y responsable. Esto consiste en una evaluación de la política de inversión diseñada y publicada por el inversionista. Específicamente, se enfoca en si la política declarada detalla explícitamente los diferentes factores ambientales, sociales y de gobernanza tomados en consideración a lo largo del proceso de toma de decisiones de inversión, y las metas cuantitativas potenciales establecidas para reforzar esta declaración. También se evalúa el grado de visibilidad de la política, así como la existencia de una clara identificación de la estructura encargada de la implementación de la misma.

También se han considerado en la evaluación del desempeño del inversionista las prácticas y estrategias de inversión responsable que son implementadas concretamente por la organización a nivel operativo; en este caso, el análisis se centra en las diferentes estrategias de inversión responsable adoptadas por la institución financiera. Además, se evalúan los procesos de gestión que se están elaborando en conjunto con dichas estrategias, para asegurar su correcta implementación y seguimiento (capacitaciones específicas, evaluaciones especializadas del riesgo, consulta de las partes interesadas, etc.).

Finalmente, se han considerado en la evaluación del desempeño del inversionista los elementos cuantitativos que permiten evaluar la eficacia de las medidas de inversión responsable implementadas, para lo cual se abordan los resultados de la aplicación de la política de inversión responsable y sus medidas, y se evalúan los activos gestionados con criterios ASG, como proporción del total de activos gestionados por el inversionista.

El conjunto de criterios y elementos analizados resulta en una puntuación global en Inversión Responsable, para cada una de las instituciones evaluadas en este Estudio.

La investigación para este estudio ha sido realizada por GOVERNART, en el marco de la iniciativa ALAS20 año 2020. La recopilación de información y las evaluaciones de desempeño corresponden a 26 de las 45 instituciones de inversión nominadas en ALAS20 año 2020: fueron 26 las organizaciones que participaron activamente en responder a ALAS20, durante el período comprendido entre abril y octubre de 2020.

La información analizada para realizar estas evaluaciones provino de la comunicación directa con ellos a través de cuestionarios y solicitudes personalizadas en el marco de ALAS20 año 2020, además de los sitios web de los inversionistas.

La metodología utilizada en esta evaluación está alineada con los 6 principios de Principles for Responsible Investment (PRI). Durante el levantamiento de información, se compartió con cada organización la siguiente declaración de apoyo de los Principios de Inversión Responsables:

*“PRI, apoya a su signatario GOVERNART, quién lidera la Agenda Líderes Sustentables, ALAS20, www.alas20.com, e invita a los **inversionistas institucionales** Nominados el año 2020 a participar activamente en el proceso de consulta sobre inversiones responsables e investigación de sustentabilidad en Brasil, Chile, Colombia, México*

INVERSIONISTAS INVITADOS A PARTICIPAR Y NOMINADOS EN ALAS20 AÑO 2020

Despliegue de nombres por orden alfabético en cada país.

BRASIL (11)	CHILE (13)	COLOMBIA (4)	MÉXICO (10)	PERÚ (7)
<ul style="list-style-type: none"> · APEX · BANCO BTG PACTUAL · BRDESCO ASSET MANAGEMENT (*) · BRZ INVESTIMENTOS · CAIXA ECONOMICA FEDERAL · ITAU ASSET MANAGEMENT (*) · OCEANA INVESTIMENTOS · PREVI · SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT · SULAMERICA INVESTIMENTOS · VOTARANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM (*) 	<ul style="list-style-type: none"> · AFP CUPRUM (*) · AFP HABITAT · AFP MODELO · AMERIS CAPITAL (*) · BANCHILE (*) · BCI AGF (*) · BICE AGF (*) · BTG PACTUAL (*) · COMPASS GROUP (*) · INDEPENDENCIA · ITAÚ CHILE AGF (*) · LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT (*) · MONEDA ASSET MANAGEMENT (*) 	<ul style="list-style-type: none"> · BANCOLOMBIA · GRUPO SURA (*) · SKANDIA (*) · PROTECCION (*) 	<ul style="list-style-type: none"> · AFORE SURA (*) · AINDA (*) · BANAMEX AFORE · BBVA BANCOMER FONDOS DE PENSIONES · CKD INFRAESTRUCTURA (*) · DISCOVERY AMERICAS · GRUPO FINANCIERO BANORTE (*) · NAFINSA OPERADORA DE FONDOS · NEXXUS · VITALIS 	<ul style="list-style-type: none"> · AFP HABITAT · AFP INTEGRA (*) · AFP PRIMA (*) · COMPASS GROUP (*) · CREDICORP CAPITAL (*) · FONDOS SURA (*) · LARRAINVIAL SAFI (*)

(*) Institución participó en responder activamente al proceso de evaluación de desempeño en materia de inversión responsable, gobierno corporativo, y/o investigación de sustentabilidad.

INVERSIÓN RESPONSABLE:

Ranking 2020 de desempeño de inversionistas Latinoamericanos

RANKING TOP 15

Simbología: ● Brasil ● Chile ● Colombia ● México ● Perú

#1 GRUPO FINANCIERO BANORTE

#2 ITAÚ ASSET MANAGEMENT

#3 ITAÚ CHILE AGF

#4 PROTECCION

#5 BRADESCO ASSET MANAGEMENT

#6 GRUPO SURA

#7 BANCHILE

#8 LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT

#9 MONEDA ASSET MANAGEMENT

#10 AINDA

#11 COMPASS GROUP PERÚ

#12 AFORE SURA

#13 AFP PRIMA

#14 COMPASS GROUP CHILE

#15 FONDOS SURA



PERFIL BRASIL

Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio
por País (0-100)



● DESTACADO: 60 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 59 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

De los 11 inversionistas invitados, sólo 3 participaron activamente en el Estudio. Entre ellos, se identificó a 2 líderes con prácticas destacables a nivel del país, pero también a nivel regional. Ambos inversores terminaron en el top 5 regional latinoamericano, permitiendo que las notas promedio para instituciones brasileñas sean las mayores en las tres categorías analizadas (inversiones responsables, gobierno corporativo e investigación de sustentabilidad).

Esto responde principalmente a que ambos inversores son actores internacionales y también unos de los primeros inversionistas de la región en firmar iniciativas internacionales como los PRI. Además de sus obligaciones de reportar según el Reporting Framework de PRI, ambos inversionistas publican regularmente estudios con el objetivo de hacer avanzar el conocimiento sobre la inversión responsable en Latinoamérica.

Inversionistas líderes

ITAÚ ASSET MANAGEMENT:

67/100

Se destaca por su búsqueda de difundir conocimiento por medio de la publicación de estudios sobre inversión responsable, y en particular sobre diferentes métodos de integración ASG en varias clases de activos, además de transparentar las metodologías que utiliza. El inversor tiene un método propio de evaluación, adaptado a diferentes clases de activos y lo más destacable es probablemente que integra riesgos ASG en la valuación de sus activos. También se destaca por tener pautas en materia de votación y de compromiso accionarial, pero sobre todo para reportar de forma regular sobre su participación en asambleas generales y el número de acciones de compromiso con el objetivo de mejorar las prácticas ASG de organizaciones que son sujeto de sus inversiones. Además, es uno de los pocos inversores de la región latinoamericana que reporta el porcentaje de sus activos gestionados bajo criterios de inversión responsable (más del 95%). Conforme a su nivel de prácticas avanzadas, el gestor de activo fue uno de los primeros inversores latinoamericanos en firmar los PRI en el 2008 y participa en las mayores iniciativas internacionales sobre inversión responsable (CDP, IIRC, INCR, y UN Global Compact, entre otros).

BRADESCO ASSET MANAGEMENT:

57/100

Participa en la búsqueda de evidencia sobre el impacto de los temas ASG en los procesos de inversión, en particular a través de la publicación de escenarios que incorporen riesgos debidos al cambio climático. Su estrategia de inversión abarca una amplia gama de prácticas y herramientas ASG, como son la selección negativa y positiva, la integración de criterios ASG, y cuenta con una política de voto y de compromiso accionarial. También es uno de los pocos inversores de la región latinoamericana que reporta el porcentaje de sus activos bajo criterios ASG (99,3%). BRADESCO ASSET MANAGEMENT fue uno de los primeros inversores latinoamericanos en firmar los PRI en el 2010, y apoya públicamente otras iniciativas internacionales como el CDP y UNEP FI.

Prácticas y estrategias comunes

Dentro de los 26 inversionistas analizados, los 2 líderes brasileños Itau Asset Management y Bradesco Asset Management fueron los primeros en adherir a los PRI, firmando los principios en el 2008 y el 2010 respectivamente. Como referencia, los otros participantes del Estudio empezaron a firmar los PRI a partir de 2016, antes de adherir de forma más masiva a partir del 2018. Este avance que tuvieron las instituciones brasileñas se puede explicar por ser actores latinoamericanos altamente expuestos al contexto de las inversiones responsables a nivel internacional, desde hace más de una década.

Sin embargo, otros inversores brasileños – sin necesariamente ser todos actores internacionales – siguieron esta tendencia, representando hoy más de la mitad de los inversores y propietarios de activos signatarios de los PRI en América Latina. El interés por la inversión responsable en el país se tradujo en la creación de la primera oficina de PRI en América Latina, la cual estuvo en sus inicios completamente dedicada a inversores brasileños. La creación de una oficina regional de los PRI para otros países latinoamericano tuvo lugar algunos años después, en el 2018.

Mientras todas las instituciones brasileñas analizadas en este Estudio presentan una política de inversión responsable, el avance que tuvieron ambos líderes brasileños les permitió implementar estas políticas y mejorarlas con el tiempo, trabajando para ampliar su alcance a un mayor porcentaje de activos y también para encontrar las prácticas ASG más adecuadas para cada clase de activos. Ambas instituciones son parte de los pocos inversores de la región que publican el porcentaje de activos que se gestiona bajo criterios de inversión responsable.

Todos los inversionistas brasileños analizados cuentan con una estrategia de gobierno corporativo y declaran tener un Comité del Directorio a cargo de las materias ASG. Además de tener empleados especializados en temas ASG, las instituciones declaran tener una persona que reporta directamente al CEO o al Directorio sobre estas materias.

Además, publican estudios sobre temas de inversión responsable de manera regular, contribuyendo a la difusión de buenas prácticas en su propio país, pero también contribuyendo a la búsqueda sobre estos temas a nivel internacional.

Principales áreas de mejora

Mientras algunos inversores brasileños se cuentan entre los líderes a nivel regional e incluso internacional, otros inversores del país que están menos expuestos a presiones internacionales no demuestran el mismo nivel de avance en términos de inversión responsable. Por ejemplo, pocos llegaron al nivel de transparencia donde se publica el porcentaje de activos gestionado bajo criterios ASG. Mientras todos los inversores tienen pautas en materia de votación, no podemos afirmar lo mismo respecto a políticas de compromiso con el objetivo de mejorar las prácticas ASG de las organizaciones sujeto de sus inversiones.

Incluso entre los líderes del país, no todos declaran capacitar su Junta Directiva en materia de inversión responsable. Además, solo algunos de ellos declaran contar con más de un 20% de directores independientes. Ningún inversionista brasileño declara contar con más de un 30% de directoras mujeres.

El principal desafío para el futuro consistirá en que los líderes brasileños sigan mejorando en estas áreas y – sobre todo –, que sigan inspirando a otros inversionistas del país menos expuestos a presiones internacionales, para definir e implementar estrategias de inversión responsable.



PERFIL MÉXICO

Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio por País (0-100)



● DESTACADO: 60 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 59 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

Los inversores mexicanos cubiertos por este Estudio son los que demostraron más progresos comparado con el Estudio realizado en 2017. En ese año, ninguno tenía información disponible relativa a la integración de factores ASG en sus políticas de inversión, y ninguno había firmado los PRI. De los 10 inversionistas invitados este año, 4 participaron en el Estudio. Estas 4 instituciones firmaron los PRI y publicaron políticas de inversión responsable; sin embargo, solo una de ellas tiene prácticas destacables a nivel de la región latinoamericana. Esto permitió que la nota promedio para los inversionistas de México llegara a 42 puntos, logrando el segundo lugar entre los inversionistas de todos los países analizados.

Inversionista líder

GRUPO FINANCIERO BANORTE: 70/100

Fue el segundo inversor mexicano en firmar los PRI, en 2017. También participa en las mayores incitativas internacionales sobre inversión responsable, así como en el Consejo Consultivo de Finanzas Verdes de México y en otros foros locales. La institución desarrolló una política de inversión responsable para su Asset Management, la Administradora de Activos Banorte, en paralelo a varias otras políticas institucionales (Política Ambiental, Política Social, Política de Derechos Humanos, y Política de Capital Natural, entre otros). Para su fondo de

pensiones Afore XXI Banorte, diseñó una estrategia de inversión responsable específica. Además de estas estrategias, el Grupo integra temas ASG en su Reporte Anual. La institución cuenta con analistas dedicados a temas ASG y realiza capacitaciones ASG para analistas financieros de manera regular. Es el único participante mexicano que tiene un Comité de Sustentabilidad y que reporta tener una política de voto, y una política de compromiso accionarioal.

Prácticas y estrategias comunes

México es el segundo país de la región latinoamericana, después de Brasil, con la mayor cantidad de miembros de PRI. Sin sorpresa, las 4 instituciones mexicanas participantes en este Estudio son signatarias, y 3 de ellas se encuentran entre los primeros inversores del país en firmarlos, entre 2016 y 2018. Desde entonces, publicaron una política de inversión responsable e incorporaron materias ASG en sus procesos de reporte corporativo. Esto hace que, dentro de todos los inversores cubiertos por este Estudio, los mexicanos son los que demostraron más progresos comparado con el Estudio realizado en 2017.

Otra característica común de los participantes mexicanos es la presencia de empleados especializados en inversiones responsables. Además, la totalidad de los participantes declara invertir o administrar fondos basados en áreas temáticas ambientales y sociales específicas, como bonos verdes o sostenibles.

Una práctica que los diferencia de los otros países analizados es su gobierno corporativo, a través de la presencia de directores independientes (más del 20% de la Junta Directiva).

Principales áreas de mejora

Si bien es cierto que todos los inversionistas mexicanos evaluados incorporan materias ASG en sus procesos de reporte corporativo, ninguno reporta el porcentaje de activos administrado bajo criterios de inversión responsable. Estas instituciones también podrían reforzar sus prácticas ASG, por ejemplo, replicando sus principios de votación en sus activos de renta fija, en las empresas donde invierten, mediante acciones de compromiso para mejorar la gestión de temas ASG en dichas empresas.

Aunque todos los inversionistas mexicanos abordan las materias ASG en las reuniones de su Junta Directiva, muy pocos tienen un Comité del Directorio específicamente a cargo de estas materias.

Un tercio de los inversionistas mexicanos analizados declara contar con más de 30% de directoras mujeres en su Junta Directiva. Estos resultados son superiores en comparación a los otros países evaluados, pero todavía existe espacio para mejoras.

También hay que destacar que ninguna institución contribuye a las inversiones responsables mediante la publicación de trabajos o estudios de investigación internos sobre materias ASG.

El desafío de estas instituciones para los próximos años estará probablemente en no conformarse con solo tener buenas prácticas a nivel local, para poder seguir adaptando y extendiendo las prácticas ASG existentes a otras clases de activos. Con ese objetivo en mente, será necesario amplificar los esfuerzos en términos de estrategias referidas a la inversión responsable.



PERFIL COLOMBIA

Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio
por País (0-100)



● DESTACADO: 60 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 59 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

Fueron 4 inversionistas los nominados en Colombia, de los cuales 3 participaron en el Estudio. Todos ellos son signatarios de PRI; sin embargo, adhirieron a los PRI en 2020, lo que podría explicar porqué sus prácticas ASG aún no parecen estar consolidadas dentro de las estrategias de inversión responsable, mostrando un desempeño heterogéneo.

Mientras los inversionistas colombianos evaluados lograron calificar en el top 10 regional de la categoría de gobierno corporativo, los resultados heterogéneos en otras categorías hicieron que la nota promedio de Colombia llegara a 41 puntos, esto es, el tercer lugar comparado con los otros países analizados, justo después de México.

Inversionistas líderes

PROTECCIÓN:

63/100

La institución declara aplicar criterios de exclusión sectoriales desde antes del año 2014, y en los siguientes años trabajó en ampliar el espectro de sus prácticas para ir integrando criterios ASG en el análisis de oportunidades de inversión. Ahora tiene una política de inversión responsable y cuenta con empleados dedicados a la evaluación de riesgos ASG, además de un Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad. El rol de este comité está muy detallado en el Código de Buen Gobierno de la Sociedad e incluye en particular la responsabilidad de apoyar al Directorio en la definición y revisión de la política de inversión responsable. Protección también administra varios tipos de bonos (verdes, naranja, sociales y sostenibles), además de fondos temáticos y ETFs con atributos de sostenibilidad.

GRUPO SURA:

47/100

La política del Grupo indica claramente que se aplica a todas sus subsidiarias. De forma similar, existe un Código de Buen Gobierno a nivel del Grupo en paralelo a anexos específicos para las subsidiarias. El Asset Management del Grupo, SURA AM, así que sus subsidiarias Afore SURA (México), AFP Integra (Perú), AFP Capital (Chile), Protección (Colombia) y la unidad de negocio SURA IM, firmaron los PRI entre el 2019 y el 2020. Además de tener un Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo que es responsable para la Sociedad y sus filiales, el Grupo se destaca por crear incentivos de largo plazo para que los directores de inversiones integren criterios ASG en la gestión de los portafolios administrados por las Compañías de SURA AM. También es uno de los pocos inversores de la región que menciona en su política su intención de promover las inversiones de impacto.

Prácticas y estrategias comunes

Todos los participantes del Estudio firmaron los PRI – algunos a través de su Asset Management – en 2020. Aunque todos tienen políticas de inversión responsable con anterioridad al 2020, el hecho de firmar los PRI muy recientemente puede explicar el porqué sus prácticas ASG aún no sean similares. La firma de los PRI induce a los inversionistas para alinearse con un estándar de reporting anual, el Reporting Framework de PRI; sin embargo, la obligación de transparencia empieza dos años después de la firma, siendo en este caso el primer año 2021 de carácter voluntario.

Los inversionistas colombianos tienen prácticas homogéneas en materia de gobierno corporativo. Además de contar con estrategias de gobierno corporativo, todos los participantes al Estudio declaran tener riesgos ASG cubiertos por sistemas de control interno e incorporan materias ASG en sus procesos de reporte corporativo. Los inversionistas también declaran abordar las materias ASG en las reuniones de su Junta Directiva y la mayoría dice ofrecer capacitación a los miembros de la Junta Directiva en estas materias. Una práctica que los diferencia de los otros países analizados es la presencia de directores independientes (más del 20% de la junta) y de mujeres en el Directorio (una mayoría de inversionistas declara contar con más de 30% de directoras mujeres).

Principales áreas de mejora

Hasta ahora, pocos inversionistas colombianos evaluados tienen pautas en materia de votación y ninguno tiene una política de compromiso accionario con el objetivo de acompañar a las organizaciones que son sujeto de sus inversiones en materias ASG. Comparado con otros países, pocos inversionistas colombianos declaran administrar fondos basados en áreas temáticas ambientales y sociales específicas. Aunque todos incorporan materias ASG en sus procesos de reporte corporativo, todavía falta transparencia sobre el alcance de sus políticas de inversión responsable y un reporte anual sobre el porcentaje de activos administrados bajo criterios ASG.

Además, no todos los inversionistas tienen trabajadores especializados en materias ASG, y son pocos los que declaran tener una persona que reporta directamente al CEO o al Directorio sobre las materias ASG. Actualmente, ninguna institución analizada declara publicar trabajos o estudios de investigación sobre inversiones responsables.

El principal desafío para el futuro consistirá en que los nuevos signatarios colombianos de los PRI trabajen para alinear sus prácticas en términos de inversión responsable e investigación de sustentabilidad con otros actores de la región, y que este movimiento sirva como un nuevo estándar para todos los inversionistas del país.



PERFIL CHILE

Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio
por País (0-100)



Chile es el país que cuenta con la mayor cantidad de participantes en el Estudio: 10 de los 13 inversionistas invitados contestaron los cuestionarios. Mientras una mayoría presenta prácticas destacables en términos de inversión responsable, pocos presentan buenas prácticas en la categoría de gobierno corporativo. Todos los participantes firmaron los PRI, y 8 de ellos lo hicieron entre 2018 y 2020, lo que podría explicar que no tengan similares niveles de desempeño.

La nota promedio de los inversionistas chilenos es de 30 puntos, lo que sitúa a Chile en cuarto lugar comparado con los otros países analizados. Es probable que inversionistas con estrategias de inversión responsable poco desarrolladas estuvieron más dispuestos a participar en el Estudio que en otros países, lo que significaría que la alta participación podría haber contribuido a bajar la nota promedio del país.

Inversionistas líderes

ITAÚ CHILE AGF:

64/100

Forma parte de Itaú Unibanco y su estrategia de sustentabilidad sigue los lineamientos de su matriz, específicamente de Itaú Asset Management Global, como filial de inversiones del grupo. Itaú Asset Management Global fue uno de los primeros inversores latinoamericanos en firmar los PRI en 2008 y participa en las mayores iniciativas internacionales sobre inversión responsable (CDP, IIRC, INCR, UN Global Compact, entre otros). Existe una Comisión de Sustentabilidad para el banco y sus filiales, además del Comité de Gobierno Corporativo que trata también temas ASG. Itaú AGF lleva a cabo la evaluación de riesgos ASG de las empresas en las que invierte y contribuye a que Itaú Asset Management Global pueda reportar que más del 95% de sus activos están administrados bajo criterios de inversión responsable.

BANCHILE:

45/100

Es signatario de PRI a través de Banchile Administradora General de Fondos, que es una filial de Banco de Chile. Es una de las pocas instituciones cuya política de inversión responsable explica claramente su alcance: se aplica a "fondos mutuos y de inversión administrados por Banchile AGF relacionados con las clases de activos renta fija corporativa y renta variable, tanto en Chile como en Latinoamérica". La institución también se destaca por definir claramente qué instancias de gobernanza son responsables de la ejecución e implementación de la política y con qué frecuencia. El reporte anual de BANCHILE AGF incluye información sobre sus actividades relacionadas con temas de inversión responsable, y la administradora de fondos publicó su primer reporte PRI en 2020.

Prácticas y estrategias comunes

La alta participación en el Estudio (10 de 13 inversionistas invitados) demuestra una disposición de parte de los inversores chilenos a compartir información, aunque no siempre tengan las prácticas ASG más avanzadas de Latinoamérica. Generalmente, la publicación de información ASG es uno de los primeros pasos en el camino hacia la inversión responsable: esto significa que los inversores tienen un fuerte incentivo a mejorar para poder publicar sus progresos en los reportes del año siguiente.

Todos los participantes chilenos en el Estudio firmaron los PRI. La mayoría lo hizo a partir de 2018, año en el cual abrió la oficina de PRI para la región latinoamericana. Varias instituciones chilenas publicaron políticas de inversión responsable muy claras, donde se definen los objetivos, el alcance de la política y quienes son responsable para su implementación. Una mayoría de inversores tiene una persona que reporta directamente al CEO o al Directorio sobre las materias ASG, y todos declaran contar con empleados especializados en inversiones responsables.

Principales áreas de mejora

La mayoría de las instituciones chilenas firmaron los PRI a partir de 2018. La firma de los PRI induce a los inversionistas para alinearse con un estándar de reporting anual, el Reporting Framework de PRI; sin embargo, la obligación de transparencia empieza dos años después de la firma, siendo el primer año de carácter voluntario. Por eso, los que publicaron un reporte PRI, lo hicieron muy recientemente. Esto puede explicar el hecho de que, aunque la mayoría de los participantes tenga una política ASG, no todos incorporen materias ASG en sus procesos de reporte corporativo. Además, solo un inversor monitorea el porcentaje de activos administrado bajo criterios ASG, y se publica como cifra consolidada en el reporte de su casa matriz.

Estas instituciones también podrían reforzar sus prácticas ASG, replicando sus principios de votación en sus activos de renta fija, en sus en las empresas donde invierten, mediante acciones de compromiso para mejorar la gestión de temas ASG en dichas empresas.

Aunque todos los inversores analizados cuentan con una estrategia de gobierno corporativo, solo uno de ellos declara contar con más de 20% de directores independientes y ninguno cuenta con más de 30% de mujeres en el Directorio. Además, menos de un tercio de los participantes tiene un Comité del Directorio a cargo de las materias ASG, y muy pocos declaran ofrecer capacitación a los miembros de la Junta Directiva en estas materias.

El principal desafío para los inversionistas chilenos será no conformarse con solo publicar políticas e información ASG. De igual manera, será relevante seguir reforzando las prácticas existentes y extendiendo su alcance, midiendo sus progresos al menos con una frecuencia anual.



PERFIL PERÚ

Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio
por País (0-100)



● DESTACADO: 60 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 59 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

Perú es el país que cuenta con la mayor tasa de respuesta de participantes en el Estudio: 86% o 6 de los 7 inversionistas invitados. Mientras una mayoría de los participantes presenta buenas prácticas en términos de inversión responsable, pocos presentan prácticas destacables en la categoría investigación de sustentabilidad y solo el 50% contestó las preguntas relativas a la categoría de gobierno corporativo.

Todos los participantes firmaron los PRI (entre 2018 y 2020), pero los únicos en publicar un reporte PRI lo hicieron a través de su casa matriz, basada en otro país latinoamericano.

Perú obtuvo una nota promedio de 25 puntos, situándose en el quinto lugar comparado con los otros países analizados. La alta tasa de participación se puede interpretar como una mayor disposición de los inversores peruanos en difundir información ASG, aunque no tengan prácticas avanzadas en este ámbito, lo que podría haber contribuido a bajar la nota promedio del país.

Inversionistas líderes

COMPASS GROUP:

37/100

Entidad peruana de Compass Group, con sede en Chile. Este inversor peruano adhiere a los compromisos de su casa matriz en materia de inversión responsable, que es signataria de PRI desde 2018. Compass Group tiene una política de inversión responsable muy detallada. Sus prioridades son "1) identificar y evaluar, 2) interactuar con emisores, 3) integrar métricas prácticas en el proceso de inversión y 4) customizar carteras de acuerdo con las preferencias ASG de los clientes." El inversor diseñó su propio cuestionario sobre temas de gobernanza para evaluar a los emisores, e integra los resultados en la valoración de las empresas en sus procesos de inversión responsable. Además, tiene una estrategia de compromiso accionarial que se conduce a través de reuniones anuales con las empresas que forman parte de su universo invertible, y mediante reuniones trimestrales con las compañías en las que invierte.

AFP PRIMA:

35/100

Es el primer fondo de pensión y segunda institución en firmar los PRI en Perú. Además de algunas exclusiones relativamente comunes (armamento, apuestas, tabaco y pornografía), AFP Prima se destaca por excluir empresas con actividades de producción y comercialización de carbón. El inversor declara evaluar bajo criterios ASG todas sus posiciones directas en acciones, bonos locales y activos alternativos en América Latina. También se destaca por integrar factores ASG en el monitoreo de fondos de terceros. Tiene una política de voto y declara estar trabajando en la elaboración de una política de compromiso accionarial. El fondo de pensión cuenta con varios empleados especializados en inversiones responsables, y recientemente contrató los servicios de una agencia de calificación ASG.

Prácticas y estrategias comunes

Todos los participantes peruanos del Estudio tienen una política de inversión responsable y firmaron los PRI, aunque a veces es a través de su casa matriz basada en otro país. Se destaca que más de la mitad de los inversores analizados declara tener una política de compromiso en la mejora de las prácticas ASG en las organizaciones que son sujeto de sus inversiones.

Casi la mitad de los participantes declara contar con trabajadores especializados en inversiones responsables; sin embargo, esta proporción es menor que en otros países.

De los pocos inversores que contestaron preguntas sobre gobierno corporativo, todos declaran contar con una estrategia de gobierno corporativo. Aunque solo uno de ellos tiene un Comité del Directorio a cargo de las materias ASG, dos reportan abordar materias ASG en las reuniones de su Junta Directiva.

Principales áreas de mejora

Ningún participante firmó los PRI antes de 2018, lo que puede explicar que las estrategias de inversión responsable sean relativamente jóvenes en el país. Por ejemplo, no todos los inversores analizados incorporan materias ASG en sus procesos de reporte corporativo y ninguno de ellos reporta el porcentaje de activos administrado bajo criterios de inversión responsable. Solo los líderes tienen pautas en materia de votación en las Juntas de Accionistas de las empresas donde invierten.

Pocos inversores presentan buenas prácticas en términos de gobierno corporativo. Solo un inversor cuenta con más del 20% de directores independientes y ninguno cuenta con más de 30% de mujeres en el Directorio. Solo un participante declara tener una persona que reporta directamente al CEO o al Directorio sobre las materias ASG. Además, Perú es el único país analizado en donde ningún participante declara ofrecer capacitaciones a los miembros de la Junta Directiva en materias de inversión responsable.

El principal desafío para los inversionistas peruanos es probablemente continuar inspirándose en las buenas prácticas de los líderes de la región latinoamericana y reportar regularmente sobre la implementación de las políticas de inversión responsable con las que ya cuentan.



**CATEGORÍAS
EVALUADAS**

CATEGORÍA INVERSIÓN RESPONSABLE

La divulgación pública de información sobre la activa utilización de criterios de inversión responsable es una de las principales áreas analizadas en este Estudio.

La importancia de esta categoría radica en que permite conocer los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés), que son considerados por los inversionistas institucionales, ya sea en la toma de decisiones o en sus recomendaciones de inversión.

Esta categoría evalúa cómo los inversionistas institucionales ponen públicamente a disposición de sus grupos de interés los antecedentes sobre los criterios de sustentabilidad que utilizan para evaluar sus inversiones, por ejemplo, en las empresas que son sujeto de éstas.

Las instituciones líderes en inversiones responsables fueron evaluadas en base a los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI, por sus siglas en inglés).

Estos principios consideran los siguientes aspectos:

Análisis de inversión y toma de decisiones

La institución debe divulgar públicamente información sobre la incorporación de los ámbitos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en su análisis de inversión y en la toma de decisiones.

Políticas y prácticas de la institución

La institución debe divulgar públicamente información sobre la incorporación de los ámbitos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus políticas y prácticas.

Información de las entidades en las que invierte

La institución debe divulgar públicamente información sobre cómo solicita antecedentes de los ámbitos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo a las entidades en las que invierte.

Promoción de la inversión responsable

La institución debe divulgar públicamente información sobre cómo promueve la aceptación e implementación de la inversión responsable en la industria.

Mejora de la eficacia de las inversiones responsables

La institución debe divulgar públicamente información sobre cómo promueve el trabajo conjunto con otros inversionistas, para mejorar la eficacia en la implementación de las inversiones responsables.

Reporte de las inversiones responsables

La institución debe divulgar públicamente información sobre el reporte de las actividades y los progresos respecto a la implementación de las inversiones responsables.

HIGHLIGHTS DE CATEGORÍA INVERSIÓN RESPONSABLE



CATEGORÍA GOBIERNO CORPORATIVO

La divulgación pública de información sobre gobierno corporativo por parte de los **inversionistas institucionales** es una de las principales áreas analizadas en este Estudio.

La importancia de esta categoría radica en que permite conocer las prácticas de gobierno corporativo de los **inversionistas institucionales**, poniendo a disposición de sus grupos de interés los antecedentes sobre cómo la organización está siendo dirigida y controlada, en favor del desarrollo sustentable.

Los criterios para evaluar la información públicamente disponible de las instituciones en esta categoría son:

Alcance y Profundidad

La información pública de la institución debe permitirle a sus grupos de interés entender el sentido y el valor que crean las políticas y prácticas de gobierno corporativo adoptadas.

Relacionamiento con Grupos de Interés

La información pública de la institución debe demostrar cómo la firma le transmite a sus grupos de interés la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo, más allá del cumplimiento legal y regulatorio.

Funcionalidad

La información pública de la institución debe permitirle a sus grupos de interés medir el estado de avance y el progreso del gobierno corporativo, y hacer comparaciones con las prácticas y políticas adoptadas en los años anteriores.

Evidencia Empírica

La información pública de la institución debe demostrar su entendimiento sobre los beneficios de la transparencia en la divulgación de las prácticas de gobierno corporativo para sus grupos de interés, mediante evidencia referida a la adopción de las mejores prácticas en esta materia.

HIGHLIGHTS DE CATEGORÍA GOBIERNO CORPORATIVO



CATEGORÍA INVESTIGACIÓN DE SUSTENTABILIDAD

La divulgación pública de información sobre estudios e investigaciones referidas a sustentabilidad e inversiones responsables aporta nueva y valiosa evidencia empírica para facilitar el proceso de toma de decisiones para la comunidad de inversionistas, siendo una de las principales áreas analizadas en este Estudio.

Los criterios para evaluar la información públicamente disponible de las instituciones en esta categoría son:

Profundo conocimiento del impacto de la sustentabilidad para los mercados

La información pública sobre investigación de sustentabilidad de la institución debe reflejar su profundo conocimiento del impacto de la sustentabilidad para los mercados, así como satisfacer los requerimientos de información en esta materia por parte de sus grupos de interés. La institución debe demostrar que ha reportado información en las principales áreas de investigación de sustentabilidad, que son de interés para el mercado de capitales.

Credibilidad de la investigación de sustentabilidad

La información pública sobre investigación de sustentabilidad de la institución debe traducirse en credibilidad por parte del mercado de capitales, mediante investigaciones consistentes y bien fundamentadas.

Independencia y objetividad de la investigación de sustentabilidad

La información pública sobre investigación de sustentabilidad de la institución debe demostrar independencia y objetividad, mediante un análisis sistemático que contribuya con imparcialidad al entendimiento de las compañías y organizaciones que son sujeto de las investigaciones.

Evidencia empírica de investigación de sustentabilidad

La información pública sobre investigación de sustentabilidad de la institución debe estar respaldada por evidencia empírica valiosa, es decir, que sea considerada y que contribuya en los procesos de toma de decisiones y de recomendaciones de inversión. La institución debe demostrar cómo su investigación de sustentabilidad contribuye consistentemente con el desarrollo del mercado de capitales.

HIGHLIGHTS DE CATEGORÍA INVESTIGACIÓN DE SUSTENTABILIDAD





**BUENAS
PRÁCTICAS**

BUENAS PRÁCTICAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE

EXISTENCIA DE POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

95% de inversionistas que participaron en la categoría Inversión Responsable declaran tener una política de inversiones responsables y/o integrar los factores ASG en sus estrategias de inversión

AINDA (México)



Existe una **Política de Inversión Responsable para Ainda, Energía & Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. y sus empresas afiliadas y subsidiarias**. La integración de criterios ASG en su proceso de toma de decisiones es estratégica para la compañía, ya que declara que esto permite *“la sustentabilidad y estabilidad a largo plazo de las inversiones, en beneficio de su entorno, sus inversionistas, clientes, accionistas, socios, sociedades promovidas y empleados”*. Ainda detalla los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo que toma en consideración. Se destaca que la Política de Inversión Responsable detalla cuáles son las entidades responsables para su implementación. Mientras la Dirección General está a cargo de divulgar la Política, el equipo ASG es responsable de la capacitación del personal que participe en la implementación de la Política, y de monitorear los progresos. La Dirección Legal y de Cumplimiento también tiene responsabilidades, en particular la de hacer una **auditoría anual para verificar el cumplimiento de la Política** y presentar sus conclusiones al Comité de Auditoría. Ainda es **uno de los únicos inversores latinoamericanos analizados en comprometerse públicamente para auditar el cumplimiento de su Política de Inversión Responsable**.

AINDA (México) señala que la integración ASG permite:

“La sustentabilidad y estabilidad a largo plazo de las inversiones, en beneficio de su entorno, sus inversionistas, clientes, accionistas, socios, sociedades promovidas y empleados”

BANCHILE (Chile)



Banchile AGF publicó una **Política de Inversión Responsable que se destaca por su claridad y accesibilidad para cualquier tipo de lectores**. Explicita que se *“aplica a los fondos mutuos y de inversión administrados por Banchile AGF relacionados con las clases de activos renta fija corporativa y renta variable, tanto en Chile como en Latinoamérica”*. Para varios aspectos de la Política, el documento **define cuáles son las entidades responsables por su implementación y la frecuencia con la que se revisa**. Por ejemplo, el Consejo de Administración ASG (compuesto por el Gerente de Inversiones, el Gerente de Renta Fija, el Gerente de Renta Variable y el Gerente de Estudios) está a cargo de supervisar la implementación de la Política de forma semestral.

BANCHILE (Chile) declara contar con una Política de Inversión Responsable que:

“Aplica a los fondos mutuos y de inversión administrados por Banchile AGF relacionados con las clases de activos renta fija corporativa y renta variable, tanto en Chile como en Latinoamérica”

COMPASS GROUP (Chile)



Tiene una **Política de Inversión Responsable muy estructurada, que detalla la gama de prácticas ASG integradas en su estrategia de inversión: exclusiones, integración ASG, votación, interacción con emisores, y transparencia y divulgación de información sobre sus procesos de inversión responsable**. Desde 2016, Compass Group desarrolló su propio cuestionario de gobierno corporativo, que hoy cuenta con más de 100 preguntas sobre la independencia y diversidad de los miembros de la Junta Directiva, e incluye la divulgación y transparencia financiera de los emisores que son sujeto de sus inversiones, entre otros. Actualmente, el Grupo está formalizando la inclusión de criterios ambientales y sociales materiales para las empresas analizadas de su portafolio. Además, el Grupo declara customizar sus carteras de acuerdo con las preferencias ASG de sus clientes. Esta política se destaca por incluir en Anexo una **Declaración sobre el Cambio Climático**. El Grupo se compromete en: *“1) interactuar con las empresas para fomentar una sólida revelación de información relacionada con el clima y la transparencia de calidad de los datos de carbono 2) tener en cuenta la importancia de los factores de riesgo climático al evaluar el caso de inversión de posibles empresas invertibles”*.

COMPASS GROUP (Chile) declara en su Política de Inversión Responsable, comprometerse en:

“1) interactuar con las empresas para fomentar una sólida revelación de información relacionada con el clima y la transparencia de calidad de los datos de carbono 2) tener en cuenta la importancia de los factores de riesgo climático al evaluar el caso de inversión de posibles empresas invertibles”

GRUPO SURA (Colombia)

La Política de Inversión Responsable del Grupo se aplica a todas sus subsidiarias. La política detalla en profundidad el alcance y su marco de aplicación, el que incluye renta fija, renta variable y fondos de inversión. La política define **17 temas controversiales**, y señala que *“todos los dilemas y controversias serán documentados, expuestos y discutidos en la instancia decisoria definida por cada Compañía”*. La compañía se compromete a capacitar a sus equipos de inversión en sus filiales, para que tengan “herramientas necesarias para un óptimo análisis e interpretación de los asuntos ASG”. La administradora del Grupo, SURA AM, así como sus subsidiarias Afore SURA (México), AFP Integra (Perú), AFP Capital (Chile), Protección (Colombia), y la unidad de negocio SURA IM, firmaron los PRI entre 2019 y 2020. Adherir a PRI se puede interpretar como la convicción del Grupo SURA por llevar a todas sus subsidiarias por el camino de la inversión responsable. Además de tener un Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, que es responsable para la Sociedad y sus filiales, el Grupo se destaca por crear **incentivos de largo plazo para que los directores de inversiones integren criterios ASG** en la gestión de los portafolios administrados por las Compañías de SURA AM. Esto es considerado como una de las mejores prácticas de inversión responsable a nivel internacional, y también es uno de los pocos inversores de la región que menciona en su política su intención por **promover las inversiones de impacto**.

GRUPO SURA (Colombia) señala en su Política de Inversión Responsable que:

“*Todos los dilemas y controversias serán documentados, expuestos y discutidos en la instancia decisoria definida por cada Compañía*”.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Fue uno de los primeros inversores latinoamericanos en firmar los PRI en 2008, y conforme con el principio 1 de PRI, se comprometió a *“incorporar las cuestiones ASG en los procesos de análisis y de adopción de decisiones en materia de inversiones”*. Como la mayoría de los inversores analizados en este Estudio, Itaú Asset Management Brasil publicó una **Política de Inversión Responsable**. Allí declara que estos principios participan en su objetivo de generar valor para sus clientes, ya que permite identificar oportunidades y reducir riesgos relacionados con temas ASG que pueden impactar el valor de sus portafolios. Desde hace varios años, este inversionista ha demostrado su voluntad por integrar factores ASG en sus diferentes estrategias de inversión, por ejemplo, a través de la publicación ya en 2013 y 2014 de estudios sobre la integración de las variables ASG en renta fija y renta variable. Actualmente, esto se traduce en que el **95% de los activos administrados** por Itaú Asset Management son gestionados con criterios ASG, bajo una metodología de análisis ASG desarrollada por el propio inversionista. Además, Itaú Asset Management Brasil, con el apoyo de servicios especializados que contrata, utiliza los resultados del análisis ASG de empresas para **estimar la potencial repercusión de riesgos u oportunidades ASG en la valoración de estas mismas empresas**. La Política de Inversión Responsable declara que los resultados obtenidos por esta metodología influyen en el proceso de decisión de inversión para los fondos de capital con gestión activa de Itaú Asset Management Brasil. Mientras el análisis ASG es una práctica que se comienza a generalizar en América Latina, pocos inversores, incluso a nivel internacional, declaran formalmente que este análisis impacte la valoración de empresas al momento de tomar decisiones de inversiones.

Itaú Asset Management 

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) declara su compromiso por:

“*Incorporar las cuestiones ASG en los procesos de análisis y de adopción de decisiones en materia de inversiones*”.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT (Chile)

En 2018, LarrainVial Asset Management adhirió a PRI. Una de sus primeras acciones después de su adhesión fue la nominación de un encargado de Inversión Responsable, cuyo rol es *“difundir y acercar contenidos sobre este tema, a la vez que desarrollar y velar por la implementación de una estrategia de Inversión Responsable, y difundirla al mercado”*. En 2019, la compañía publicó su **Política de Inversión Responsable, la que se destaca por su claridad**, ya que define la mayoría de los conceptos que utiliza. Las prácticas particularmente destacables son la **utilización de cuestionarios ASG propios, y el análisis de criterios ASG en la selección de fondos**: la compañía verifica que los fondos hayan adherido a los PRI.

LarrainVial 
ASSET MANAGEMENT

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT (Chile) declara que el rol de Encargado de Inversión Responsable es:

“*Difundir y acercar contenidos sobre este tema, a la vez que desarrollar y velar por la implementación de una estrategia de Inversión Responsable, y difundirla al mercado*”.

PRIMA AFP (Perú)

Como primer fondo de pensión y segunda institución peruana en firmar los PRI, Prima AFP demostró su voluntad de incorporar las cuestiones ASG en sus estrategias de inversión. Tiene una **Política de Inversión Responsable** en la cual el inversionista se compromete a velar “*por el cumplimiento de los principios de inversiones responsables siempre buscando maximizar la rentabilidad ajustada por riesgo de sus afiliados*”. La política detalla la gama de prácticas ASG que está implementada por el fondo de pensión. Además de algunas exclusiones relativamente comunes (armamento, apuestas, tabaco y pornografía), AFP Prima se destaca por **excluir empresas con actividades de producción y comercialización de carbón**. El inversor declara evaluar bajo criterios ASG todas sus posiciones directas en acciones, bonos locales y activos alternativos en América Latina. Tiene una política de voto y declara estar trabajando en la elaboración de una política de compromiso accionarial. La AFP es uno de los pocos inversores en declarar públicamente que **integran factores ASG en la debida diligencia y monitoreo de fondos de terceros**.

PRIMA AFP (Perú) señala con una Política de Inversión Responsable para velar:

“*Por el cumplimiento de los principios de inversiones responsables siempre buscando maximizar la rentabilidad ajustada por riesgo de sus afiliados*”.

ACTIVOS ADMINISTRADOS CON CRITERIOS ASG

14% de inversionistas que participaron en la categoría Inversión Responsable reportan el porcentaje de activos administrados bajo criterios de inversión responsable

BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil)

En el capítulo sobre gestión de activos del Informe Integrado de Bradesco, la compañía reporta que R\$ 556,7 mil millones (correspondiente a 99,3%) de los activos administrados por Bradesco Asset Management han sido analizados bajo criterios ASG. Mientras que otros inversores latinoamericanos indican en su política de inversión responsable que el análisis ASG cubre la mayoría de sus activos, Bradesco Asset Management es uno de los únicos en declarar que lo monitorea y en reportar una cifra cuantitativa en su Informe Anual. Además, es particularmente destacable que el inversor haya logrado analizar con criterios ASG casi la integridad de sus activos bajo administración. **La cobertura ASG creció de forma exponencial:** estaba en menos de 3% en 2015, pasando a 73% en 2017.



BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil) señala que R\$ 556,7 mil millones (correspondiente a 99,3%) de los activos administrados por Bradesco Asset Management han sido analizados bajo criterios ASG.

GRUPO FINANCIERO BANORTE (México)

La compañía es uno de los pocos inversores en reportar el porcentaje de sus activos gestionados bajo criterios de inversión responsable: en el capítulo “Sustentabilidad” de su Informe Anual de 2019, se declara que 89% de los activos administrados por Afore XXI y 95% de los activos de renta variable de la Operadora de Fondos fueron sujetos a un análisis ASG.



GRUPO FINANCIERO BANORTE (México) reporta que 89% de los activos administrados por Afore XXI y 95% de los activos de renta variable de la Operadora de Fondos fueron sujetos a un análisis ASG.

En el capítulo sobre sus compromisos de impacto positivo de su Informe Anual Integrado, Itaú Unibanco informa que el 95% de los activos administrados por Itaú Asset Management Brasil son sujetos a un análisis ASG, también formando parte de los pocos inversores en monitorear y reportar tal cifra en su Informe Anual. Además, Itaú Asset Management se compromete a *“seguir avanzando en la cobertura de la renta fija corporativa y renta variable”* en los próximos años. La institución ya demostró su interés en progresar en estos temas cuando publicó estudios sobre la integración de las cuestiones ASG en renta fija y renta variable en 2013 y 2014.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) informa que 95% de los activos administrados por Itaú Asset Management Brasil son sujetos a un análisis ASG.

EXISTENCIA DE POLÍTICA DE PROXY VOTING Y/O ACTIVE ENGAGEMENT

77% de inversionistas que participaron en la categoría Inversión Responsable declaran tener pautas en materia de votación (proxy voting) en las Juntas de Accionistas y/o una política de involucramiento / compromiso (engagement) en la mejora de las prácticas ASG en las organizaciones que son sujeto de sus inversiones

BANCHILE (Chile)



La Política de Votación de Banchile AGF es privada; sin embargo, la institución declara en su Política de Inversión Responsable que *“vela por una adecuada asistencia y participación en juntas de accionistas, juntas de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión”*. El Gerente de Inversiones de Banchile AGF, con el apoyo del área de Estudios, está a cargo de analizar y determinar cada voto. Dependiendo de su relevancia, puede requerir la autorización del Gerente General de Banchile AGF. La Política de Inversión Responsable de la administradora de fondos también incluye **directrices para el diálogo con empresas emisoras de renta fija corporativa y renta variable**. Los gerentes interactúan directamente con las empresas *“con el fin de solicitar la información necesaria para efectuar el análisis de fundamentos y riesgos”* y dialogar sobre *“preocupaciones específicas respecto de gobierno corporativo, transparencia y resultados de gestión de factores ASG”*.

BANCHILE (Chile) declara en su Política de Inversión Responsable que:

“Vela por una adecuada asistencia y participación en juntas de accionistas, juntas de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión”

COMPASS GROUP (Chile)



En su Política de Inversión Responsable, declara que busca votar en toda instancia en que tenga ese derecho. Las decisiones de voto están determinadas por los gerentes de portafolio, junto con los analistas de cobertura. La política presenta el **diálogo con emisores como una de las principales prioridades de Compass Group**. Su estrategia de compromiso accionarial se conduce a través de reuniones anuales con las empresas que forman parte de su universo invertible, y mediante **reuniones trimestrales con las compañías en las que invierte**. Cuando se puede, el Grupo promueve las visitas a las empresas. Estas reuniones tienen por objetivo *“comprender mejor el negocio y permiten que [Compass Group] transmita su visión sobre las compañías, incluidas las opiniones sobre la gestión, el rendimiento y las divulgaciones de cuestiones ASG de las compañías”*. Según el inversionista, este diálogo permite contrabalancear la falta de cobertura de las empresas latinoamericana por corredores o bancos, y permite a los gerentes de portafolio evaluar de forma más prudente las fortalezas y debilidades estratégicas y financieras de los emisores.

COMPASS GROUP (Chile) señala que se reúne con empresas para:

“Comprender mejor el negocio y permitir que [Compass Group] transmita su visión sobre las compañías, incluidas las opiniones sobre la gestión, el rendimiento y las divulgaciones de cuestiones ASG de las compañías”

La Política de Inversión Responsable de Itaú Asset Management Brasil esta dividida en tres principios: 1) Integración ASG en el proceso de inversión; 2) Ejercicio de los derechos de voto – Proxy Voting; y 3) Compromiso y transparencia. Con el segundo principio, Itaú Asset Management Brasil se compromete a **considerar temas ASG al momento de ejercer sus derechos de voto en las Juntas de Accionistas** de las empresas en que invierte. Las condiciones son detalladas en la **Política de Voto**, que establece su aplicabilidad cuando los fondos de Itaú Asset Management Brasil poseen más del 3% del capital social de una empresa o cuando una empresa tiene una participación superior al 10% en un fondo. Este compromiso está motivado por la convicción de que una política de esta naturaleza permite fomentar buenas prácticas de gobernanza dentro de las empresas en las que invierte. Y según el inversor, buenas prácticas de gobernanza *“pueden promover un mayor alineamiento entre los intereses de las empresas y sus accionistas”*. En su política, Itaú Asset Management Brasil sostiene que la comunicación entre un inversor y una empresa puede ir más allá de las votaciones en las asambleas generales. El compromiso e involucramiento (engagement) con las empresas en las que invierte permite, a juicio de Itaú Asset Management Brasil, *“establecer un diálogo constructivo y profundizar en la comprensión de cómo ciertas cuestiones relativas a los GEI [gases de efecto invernadero] pueden repercutir en su valor de mercado”*. Itaú Asset Management Brasil alienta a las empresas, en un primer momento, a divulgar información ASG y, luego, a adoptar las mejores prácticas para reducir riesgos ASG que puedan afectar a su rendimiento financiero. **En 2019, la administradora de fondos reporta haber conducido 90 acciones de compromiso ASG con empresas en las que invierte.**

PRIMA AFP (Perú)

La Política de Inversión Responsable de PRIMA AFP incluye una sección sobre su “Rol activo”. Implica **votar en las Juntas de Accionistas** de empresas en las que invierte, y por esta razón se refiere a su Política de Votación. El “rol activo” o “la estrategia de compromiso” de PRIMA AFP va más allá de votar, e incluye la **comunicación formal e informal con equipos de gerencia o Directorio con el objetivo de monitorear a las empresas en que invierte, y considera fortalecer su desempeño en asuntos ASG**. También incluye la participación en foros de inversión responsable y el diálogo con otros inversionistas y fondos. Esta estrategia se basa en la convicción de Prima AFP de que *“el rol activo es un mejor acercamiento que la desinversión de empresas que puedan presentar un desempeño menor al esperado en factores ASG: esto agrega valor al desempeño financiero de largo plazo y va en línea con el objetivo de maximizar el retorno ajustado por riesgo”*. Dada la importancia de estos temas para Prima AFP, la institución planifica publicar una política enteramente dedicada a su estrategia de compromiso accionarial.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) señala que el diálogo con las empresas permite:

“Establecer un diálogo constructivo y profundizar en la comprensión de cómo ciertas cuestiones relativas a los GEE [gases de efecto invernadero] pueden repercutir en su valor de mercado”

PRIMA^{AFP}
Grupo Crédito

PRIMA AFP (Perú) indica que:

“El rol activo es un mejor acercamiento que la desinversión de empresas que puedan presentar un desempeño menor al esperado en factores ASG: esto agrega valor al desempeño financiero de largo plazo y va en línea con el objetivo de maximizar el retorno ajustado por riesgo”

BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

MATERIAS ASG EN EL REPORTE CORPORATIVO

89% de inversionistas que participaron en la categoría Gobierno Corporativo declaran incorporar materias ASG en sus procesos de reporte corporativo



AMERIS CAPITAL (Chile)

Declara que *“un aspecto fundamental de las inversiones de impacto es la medición en el tiempo de los resultados generados a nivel social y ambiental”*. Ameris Capital, mediante FIS Ameris, publicó un **Reporte de Impacto**, presentando KPIs como el número de personas beneficiarias del fondo, de toneladas de residuos recuperadas, así como su de su contribución a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Además, en 2020, Ameris Capital realizó un **Diagnóstico Interno de Sustentabilidad**. Para realizarlo, condujeron una encuesta anónima para todos sus colaboradores con el fin de conocer sus prácticas en materias ASG, además de preguntarles sobre su opinión en materias de inversión responsable y generar conciencia sobre estos temas. Ameris Capital declara haber mapeado las diferentes prácticas ASG realizadas para cada clase de activos: el objetivo de este diagnóstico interno fue el de identificar las preocupaciones de la sociedad en materias de sustentabilidad, y debería ser una base para definir una estrategia adecuada para todas las áreas de la empresa.

AMERIS CAPITAL (Chile) reporta que:

“Un aspecto fundamental de las inversiones de impacto es la medición en el tiempo de los resultados generados a nivel social y ambiental”.

BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Por primera vez en 2019, su casa matriz Bradesco publicó un **“Informe Anual Integrado”**. Presentar información ASG en paralelo a la información financiera es considerado como buena práctica, ya que demuestra que el inversor quiere presentar ambos tipos de información con el mismo nivel de importancia. En el preámbulo, la institución explica que ha *“continuado obteniendo orientación de las directrices de la Global Reporting Initiative (GRI) y del International Integrated Reporting Council (IIRC)”* para la elaboración de este informe. También se inspira de las directrices de SASB methodology, de B3, de Corporate Sustainability Index (ISE), de Dow Jones Sustainability Index (DJSI), de Carbon Disclosure Project (CDP), de TCFD para riesgos climáticos, y del *ABRASCA Listed Company Self-Regulation Code and Good Practices*. Además, Bradesco Asset Management Brasil fue uno de los primeros inversores latinoamericanos en firmar los PRI. Desde su firma en el 2010, el inversor se comprometió a publicar anualmente información ASG según el Reporting Framework de PRI. En su Informe Integrado, Bradesco Asset Management Brasil reporta sobre su **contribución a los ODS** que fueron identificados como prioritarios. Además, es uno de los pocos inversores de la región latinoamericana que reporta el **porcentaje de sus activos que son gestionados con criterios ASG (99,3%)**.



BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil) señala que en su Informe Anual Integrado:

“Ha continuado obteniendo orientación de las directrices de la Global Reporting Initiative (GRI) y del International Integrated Reporting Council (IIRC)”.

CREDICORP CAPITAL (Perú)

La administradora de fondos Credicorp Capital Asset Management, firmó los PRI en 2020 y tendrá que reportar sus progresos a partir de 2022. Su casa matriz, Credicorp, publicó un **Reporte Anual** donde por primera vez en 2019 incluyó un capítulo sobre Sostenibilidad Corporativa, presentado como su *“primer esfuerzo para recopilar las iniciativas que Credicorp emprende en el ámbito de la sostenibilidad”*. Este capítulo integra algunas páginas con informaciones sobre los procesos de inversión responsable. Allí, Credicorp publica un indicador ASG cuantitativo: se trata de las **categorizaciones ambientales para el otorgamiento de créditos**. En 2019, 77% han sido calificados “sin riesgos”, 8% con “riesgo medio”, y ninguno con “riesgo alto”.



CREDICORP CAPITAL (Perú) señala que el capítulo de Sostenibilidad Corporativa de su Reporte Anual 2019 es:

“Su primer esfuerzo para recopilar las iniciativas que Credicorp emprende en el ámbito de la sostenibilidad”.

GRUPO FINANCIERO BANORTE (México)



Firmo los PRI en 2017, y obtuvo una **calificación de A+ en el módulo de estrategia y gobernanza de su primer reporte de progreso PRI**. La Operadora de Fondos Banorte firmó los PRI más recientemente y se comprometió en reportar según el PRI Reporting Framework a partir del 2022. El Grupo publica un **Informe Anual** con un capítulo sobre sustentabilidad en cual declaran estar *“firmemente comprometidos con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y el Acuerdo Climático de París”*. El informe incluye varias páginas sobre inversión responsable y financiamiento sustentable. Es uno de los pocos inversores en reportar el **porcentaje de sus activos gestionados bajo criterios de inversión responsable**: 89% de los activos administrados por Afore XXI y 95% de los activos de renta variable de la Operadora de Fondos son sujeto a un análisis ASG. También reporta otros **KPIs destacables**: invirtió \$9.825 mdp en financiamientos sustentables y \$2.391 mdp en bonos verdes, sociales y sustentables, y capacitó a más de 1.800 colaboradores en temas de sustentabilidad y riesgo socioambiental. Conforme con la metodología de GHG Protocol, calculó una **huella de carbono** de 89.473 tCO₂e, correspondiente a 84,9% de los activos de renta variable administrados por la Operadora de Fondos.

GRUPO FINANCIERO BANORTE (México) indica que están:

“Firmemente comprometidos con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y el Acuerdo Climático de París”.

GRUPO SURA (Colombia)



La administradora del Grupo, SURA AM, así como sus subsidiarias Afore SURA (México), AFP Integra (Perú), AFP Capital (Chile), Protección (Colombia), y la unidad de negocio SURA IM, firmaron los PRI entre 2019 y 2020. Todavía no han publicado reportes PRI pero se comprometieron en hacerlo a partir del próximo año; sin embargo, el Grupo SURA ya publicó un **Informe Integrado** con un capítulo sobre su gestión sostenible, que incluye dos páginas sobre la inversión responsable. Allí reporta los esfuerzos de implementación de la Política de Inversión Responsable del Grupo para sus subsidiarias en 2019: *“Durante 2019 se hizo seguimiento a la implementación de esta política desde la Mesa de Inversión Responsable liderada por Grupo SURA. Se destaca que las juntas directivas locales de las Compañías operativas de SURA AM aprobaron el Capítulo ASG para el negocio Mandatorio”*. También reporta que en 2019 se crearon **incentivos de largo plazo para que los directores de inversiones integren criterios ASG** en la gestión de los portafolios administrados por las Compañías de SURA AM. Esta práctica es considerada como una de las mejores prácticas de inversión responsable a nivel internacional. Finalmente, la compañía pone a disposición pública una tabla con los **montos invertidos en bonos verdes, sociales y sostenibles**.

GRUPO SURA (Colombia) señala que:

“Durante 2019 se hizo seguimiento a la implementación de esta política desde la Mesa de Inversión Responsable liderada por Grupo SURA. Se destaca que las juntas directivas locales de las Compañías operativas de SURA AM aprobaron el Capítulo ASG para el negocio Mandatorio”.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil)



Después de haber publicado varios Informes de Sustentabilidad, Itaú Unibanco identificó la oportunidad de incorporar información ASG a su Informe Anual. Por primera vez en 2019, la institución publicó un **Informe Anual Integrado**. En este Informe Integrado, el Banco detalla la estructura de su gobernanza, que incluye un Comité de Impacto Positivo (ex-Comité de Sustentabilidad). En el capítulo *“Compromisos de Impacto Positivo”*, Itaú Unibanco declara ser consciente de su rol *“en la superación de los principales desafíos mundiales (según la Agenda 2030 de las Naciones Unidas) y [se considera] un ciudadano corporativo relevante, especialmente en circunstancias inesperadas, a la luz de la nueva pandemia de coronavirus (Covid-19)”*. El inversionista se apoya en los estándares y marcos de referencia internacionales: la institución presenta los **11 ODS prioritarios** identificados y detalla las metas asociadas, así como su **estrategia de alineamiento con recomendaciones del TCFD**. En el párrafo dedicado a la inversión responsable, el Banco informa que, **95% de los activos administrados por Itaú Asset Management Brasil son sujetos a un análisis ASG**. Además, Itaú Unibanco publicó un Suplemento de 113 páginas, titulado “Información adicional ASG 2019”. La institución presenta una tabla de equivalencia con indicadores de los estándares internacionales de reporting GRI y SASB, y reporta sobre la aplicación de los derechos de voto de Itaú Asset Management Brasil, así como sus acciones de compromiso con empresas en las que invierte. Lo más destacable es la publicación de cerca de **150 indicadores ASG analizados** y sus valores entre 2017 y 2019.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) declara estar consciente de su rol:

“En la superación de los principales desafíos mundiales (según la Agenda 2030 de las Naciones Unidas) y [se considera] un ciudadano corporativo relevante, especialmente en circunstancias inesperadas, a la luz de la nueva pandemia de coronavirus (Covid-19)”.

Fue el primer inversor chileno en firmar los PRI, y en comprometerse a reportar anualmente según el PRI Reporting Framework. El mismo año que firmó los PRI, en 2018, la administradora empezó a publicar un **informe anual dedicado a la inversión responsable**. El informe de 2019 se destaca por su claridad. Empieza con la descripción de su filosofía de inversión: *“se basa en un enfoque a largo plazo para el análisis fundamental, incluyendo cuestiones ASG -ambientales, sociales y de gobierno corporativo- y es implementada por uno de los equipos de inversión dedicados más grandes de la región”*. Describe los hitos de la sociedad en su camino para la inversión sustentables desde 1993, y detalla los criterios ASG analizados, así como las diferentes etapas del análisis ASG. Para este análisis, Moneda Asset Management reporta haber desarrollado un cuestionario propio que es enviado a empresas y que es complementado con datos de agencias de calificaciones ASG. También reporta algunos KPIs cuantitativos: en 2019, Moneda Asset Management organizó **200 reuniones con empresas donde trataron de temas ASG** y condujo **22 acciones de compromiso accionarioal**. El informe también detalla la participación de la administradora en iniciativas locales sobre el tema de la inversión responsable: por ejemplo, su participación en la definición del Acuerdo Verde en Chile, o en el Comité de Sustentabilidad liderado por la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI).

MONEDA ASSET MANAGEMENT (Chile) indica que su filosofía de inversión:

“Se basa en un enfoque a largo plazo para el análisis fundamental, incluyendo cuestiones ASG -ambientales, sociales y de gobierno corporativo- y es implementada por uno de los equipos de inversión dedicados más grandes de la región”

ESTRATEGIA DE GOBIERNO CORPORATIVO

100% de inversionistas que participaron en la categoría Gobierno Corporativo declaran tener una estrategia de gobierno corporativo

AFORE SURA (México)

Su casa matriz, Sura Asset Management México, tiene una página web dedicada al gobierno corporativo donde declara que *“busca crear y consolidar una cultura basada en la transparencia empresarial, enmarcando su actuación de cara a los grupos de interés en un claro compromiso ético, social, económico y medioambiental”*. Sus órganos de gobierno se apoyan en las directrices establecidas en el **Código de Buen Gobierno Corporativo de SURA AM**, los cuales se conforman con la filosofía del Grupo SURA. En esta página web, se pueden descargar el Código de Buen Gobierno Corporativo del Grupo SURA, el Anexo para Sura Asset Management México, así como otro **Anexo específico para Afore Sura**. También aparece la composición del Consejo de Administración de Afore SURA, el que se compone de al menos cinco Consejeros Propietarios. Actualmente, Afore SURA cuenta con **60% de miembros independientes**, lo que es considerado como una buena práctica. Además, la institución realiza regularmente una **evaluación del funcionamiento y del desempeño del Directorio mediante una tercera parte independiente**.



AFORE SURA (México) señala que:

“Busca crear y consolidar una cultura basada en la transparencia empresarial, enmarcando su actuación de cara a los grupos de interés en un claro compromiso ético, social, económico y medioambiental”

CREDICORP CAPITAL (Perú)

Su casa matriz, Credicorp, tiene una **Política de Gobierno Corporativo** *“promoviendo el más alto nivel de desempeño del Directorio y la gerencia, la transparencia informativa y un adecuado gobierno y control interno en Credicorp y sus subsidiarias”*. Se complementa con el Código de Ética, Reglamento del Directorio y otras normas internas de Credicorp y sus subsidiarias. La Política detalla el rol de cada uno de sus Comités. También establece que el Directorio *“realizará anualmente una autoevaluación de su desempeño”*. Credicorp se destaca por **publicar las tasas de asistencia de directores** a sesiones del Directorio en el 2019, así como los miembros de cada comité y cuantos años de servicios tienen en la compañía.



CREDICORP CAPITAL (Perú) informa sobre su Política de Gobierno Corporativo, que actúa:

“Promoviendo el más alto nivel de desempeño del Directorio y la gerencia, la transparencia informativa y un adecuado gobierno y control interno en Credicorp y sus subsidiarias”

En el sitio web de Itaú Unibanco, una página está dedicada al gobierno corporativo. Allí se pueden encontrar reglamentos y políticas, formularios de compliance, así como documentos relativos a la gobernanza de temas de sustentabilidad que se aplican a sus filiales, como Itaú Asset Management Brasil. Incluye una **Política de Gobierno Corporativo**, una **Política de Remuneración de los Accionistas**, un **Código de Ética**, un **Código de Conducta de Relaciones con los Inversores**, y un **Reglamento del Comité de Auditoría**, entre otros. La Política de Gobierno Corporativo define en particular que el Consejo de Administración tenga que contar con miembros independientes, cuáles son los diferentes Comités y sus responsabilidades, los derechos de los accionistas, así como las relaciones con los inversores. Se destaca que **la Política de Gobierno Corporativo incluye un párrafo sobre sustentabilidad**: menciona la política de sustentabilidad de Itaú Unibanco y declara que *“tiene por objeto formalizar las directrices y los principios fundamentales para incorporar las prácticas de sustentabilidad y la responsabilidad social y ambiental en las actividades, operaciones, negocios y relaciones con los interesados”*.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) indica que su Política de Gobierno Corporativo:

“Tiene por objeto formalizar las directrices y los principios fundamentales para incorporar las prácticas de sustentabilidad y la responsabilidad social y ambiental en las actividades, operaciones, negocios y relaciones con los interesados”.

SKANDIA (Colombia)

Tiene un **Manual de Buen Gobierno Corporativo muy detallado, contando con 50 páginas**. Como para la mayoría de los inversores, la compañía define la composición y las responsabilidades de la Junta Directiva. Se destaca por incluir una sección sobre la remuneración del personal. Describe las funciones de su **sistema de control interno**, *“cuya finalidad es proporcionar seguridad y confianza sobre las operaciones realizadas en La Compañía, con miras a cumplir los objetivos y propósitos establecidos en el plan estratégico de La Compañía”*. También incluye en anexos el **Reglamento del Comité de Auditoría**, el **Reglamento de la Asamblea de Accionistas**, y el **Reglamento de la Junta Directiva**, así como el **Código de Ética y Conducta**.



SKANDIA (Colombia) señala que tiene un Manual de Buen Gobierno Corporativo:

“Cuya finalidad es proporcionar seguridad y confianza sobre las operaciones realizadas en La Compañía, con miras a cumplir los objetivos y propósitos establecidos en el plan estratégico de La Compañía”.

MATERIAS ASG EN LA AGENDA DEL DIRECTORIO

89% de inversionistas que participaron en la categoría Gobierno Corporativo declaran abordar las materias ASG en las reuniones de su Junta Directiva / Directorio y/o tener un Comité de la Junta Directiva / Directorio a cargo de las materias ASG

AMERIS CAPITAL (Chile)

Señala que cuenta con un Comité de Sustentabilidad que se reúne mensualmente, en el que participan directores tanto de la matriz como de la AGF. Por ejemplo, fue el Comité de Sustentabilidad el que le propuso al Directorio que Ameris Capital adhiriera a los PRI, y que inicie un Diagnóstico Interno de Sustentabilidad con el objetivo de identificar las preocupaciones de los empleados en materias de sustentabilidad, y así poder definir una estrategia adecuada para todas las áreas de la empresa.



AMERIS CAPITAL (Chile) señala que cuenta con un Comité de Sustentabilidad que se reúne mensualmente, en el que participan directores tanto de la matriz como de la AGF.

BRDESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil)

En el **Reglamento del Directorio**, el artículo 9 define que el Directorio debe tratar temas ASG. Además, Bradesco Asset Management Brasil señala que tiene un Comité de Sustentabilidad y Diversidad que reúne a 17 miembros, y que reporta directamente al Directorio, cuyas responsabilidades están definidas en un reglamento específico. El Comité además está a cargo de evaluar y monitorear la implementación de la política y los compromisos de la institución relativos a asuntos de sustentabilidad.



BRDESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil) señala que tiene un Comité de Sustentabilidad y Diversidad que reúne a 17 miembros, y que reporta directamente al Directorio, cuyas responsabilidades están definidas en un reglamento específico.

GRUPO SURA (Colombia)

Tiene un **Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo** que se reúne por lo menos 2 veces al año. Está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva y es responsable frente a los directores, la Junta Directiva y la Administración. Está a cargo de evaluar los aspectos de sustentabilidad “que pudieran llegar a afectar a la Sociedad y, sus filiales, y a sus resultados”. Además, tiene que monitorear la implementación de la Política de Inversión Responsable para el Grupo y sus filiales, así como revisar la información ASG que publican. La Política establece una cierta independencia para **sus subsidiarias, que deben contar con “sus propias instancias de decisión en temas ASG y solución de controversias, de acuerdo con el proceso de análisis de inversión y riesgos establecido por cada Compañía”**.



GRUPO SURA (Colombia) reporta que sus subsidiarias deben contar con:

“Sus propias instancias de decisión en temas ASG y solución de controversias, de acuerdo con el proceso de análisis de inversión y riesgos establecido por cada Compañía”.

ITAÚ CHILE AGF (Chile)

El gestor de activos chileno se beneficia de los órganos de gobierno corporativo de Itaú Corpbanca, ya que dicha institución tiene un **Comité de Gobierno Corporativo**, que es un órgano consultivo del Directorio. Además de velar por la implementación de las políticas de gobierno corporativo, y de evaluar las prácticas en ejecución, también **informa al Directorio sobre las medidas implementadas en materias ASG**, y propone objetivos para avanzar en estos temas. También existe una **Comisión de Sustentabilidad “la cual representa la máxima instancia de gobernanza de esta materia para el Banco Itaú y sus filiales”**. Ocho miembros de la alta gerencia participan en la Comisión y tienen por objetivo desarrollar programas e iniciativas alineadas con los objetivos del Grupo en materia de inversión responsable.



Itaú Asset Management

ITAÚ CHILE AGF (Chile) informa que cuenta con una Comisión de Sustentabilidad:

“La cual representa la máxima instancia de gobernanza de esta materia para el Banco Itaú y sus filiales”.

PROTECCIÓN (Colombia)

Tiene un **Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad** cuyas responsabilidades están detalladas en el Código de Buen Gobierno de la Sociedad. Uno de sus principales roles es apoyar al Directorio en la definición y seguimiento de la política de inversión responsable. También tiene que aconsejar a la Junta Directiva sobre la adopción de medidas alineadas con los ODS. **Apoya a los Comités de Riesgos e Inversiones sobre asuntos ASG**. El Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad está compuesto de al menos tres miembros de Junta Directiva, de los cuales uno debe ser independiente. El Código de Buen Gobierno define que estos miembros [del Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad] son elegidos considerando sus conocimientos y experiencia en áreas de gobierno corporativo y de inversión responsable, y que el Presidente del Comité debe ser independiente.

Protección

PROTECCIÓN (Colombia) señala en su Código de Buen Gobierno Corporativo que estos miembros [del Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad] son elegidos considerando sus conocimientos y experiencia en áreas de gobierno corporativo y de inversión responsable, y que el Presidente del Comité debe ser independiente.

BUENAS PRÁCTICAS DE INVESTIGACIÓN DE SUSTENTABILIDAD

EMPLEADOS ESPECIALIZADOS EN MATERIAS ASG

80% de inversionistas que participaron en la categoría Investigación de Sustentabilidad declaran contar con personas especializadas (empleados) en inversiones responsables

BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Según su último reporte PRI, Bradesco Asset Management Brasil cuenta con un **analista ASG dedicado** dentro de un total de 206 ETC (equivalentes a tiempo completo). Se destaca que en 2019, el inversor **se comprometió en “capacitar a todos los gerentes y analistas [...] y a todos los empleados en funciones comerciales y de productos”,** o sea 120 empleados, sobre temas de inversión responsable.



BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil) señala que, en materia de inversión responsable, se comprometió:

“Capacitar a todos los gerentes y analistas [...] y a todos los empleados en funciones comerciales y de productos”.

BTG PACTUAL (Chile)

Es parte de BTG PACTUAL Brasil, que posee un departamento ASG. Está formado por un **equipo de tres empleados especializados en asuntos ASG**, quienes son responsables de coordinar la implementación de la política de inversión responsable en todas las unidades de negocios globales. En la entidad chilena, el **equipo de inversiones dedicado a manejar los portafolios accionarios en Chile está a cargo de “mantener la cobertura sobre asuntos ESG a cada una de las empresas cuyo análisis es su responsabilidad”.** El equipo ASG corporativo interactúa regularmente con el equipo de inversión chileno y lo apoya por ejemplo en la formulación de cuestionarios ASG adaptados a distintos sectores industriales, o en el acceso a datos ASG.



BTG PACTUAL (Chile) indica que el equipo de inversiones está a cargo de:

“Mantener la cobertura sobre asuntos ESG a cada una de las empresas cuyo análisis es su responsabilidad”.

GRUPO FINANCIERO BANORTE (México)

La **Administradora de Activos Banorte** cuenta con un director de administración de activos que supervisa la implementación de las inversiones responsables, además de **dos analistas dedicados a “la implementación de las inversiones responsables, la evaluación de riesgos ASG y la interacción con áreas de relaciones con inversores”.** Según el Grupo Financiero Banorte, representan 0,51% de los empleados con contrato de plazo indefinido en la Administradora de Activos Banorte. **Afore XXI Banorte** cuenta con un director de inversiones a cargo de supervisar e implementar las inversiones responsables y **seis analistas dedicados a la evaluación de los riesgos ASG**, y a la interacción con áreas de relaciones con inversores. Según el Grupo Financiero Banorte, representan 0,43% de los empleados con contrato de plazo indefinido en Afore XXI Banorte. Además, en 2019 capacitó a sus empleados sobre PRI Fundamentals, ESG scores, Incorporación de factores ASG en decisiones de inversión, y Alpha and Beta of ESG Investing, entre otros.



GRUPO FINANCIERO BANORTE (México) señala que cuenta con un director de administración de activos y con dos analistas dedicados a:

“La implementación de las inversiones responsables, la evaluación de riesgos ASG y la interacción con áreas de relaciones con inversores”.

Declara que aproximativamente 1% de sus ETC (equivalentes a tiempo completo) está especializado en inversión responsable. Según su último reporte PRI, este porcentaje corresponde a un analista ASG a tiempo completo.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) señala que 1% de sus ETC (equivalentes a tiempo completo) está especializado en inversión responsable.

PRIMA AFP (Perú)

En 2019, PRIMA AFP reclutó a un **analista especializado en inversiones responsables**. El mismo año contrató los servicios de una agencia para capacitar al equipo de inversiones sobre asuntos ASG. Hoy, el fondo de pensión es uno de los primeros inversores latinoamericanos en contar con tres analistas certificados ASG.



PRIMA AFP (Perú) indica que el fondo de pensión es uno de los primeros inversores latinoamericanos en contar con tres analistas certificados ASG.

PROTECCIÓN (Colombia)

Cuenta con **analistas dedicados exclusivamente a la evaluación de emisores sobre sus prácticas de Gobierno Corporativo**. En 2020, la institución **ha creado un puesto cuya responsabilidad es de coordinar la implementación de la estrategia de inversión responsable** dentro de la compañía. Protección declara que *“con esta designación, se espera que en el corto y mediano plazo se adelante una gran parte de la agenda en materia ASG que nos permita elevar nuestros procesos a un mayor estándar”*.

Protección

PROTECCIÓN (Colombia) informa que ha creado un puesto cuya responsabilidad es de coordinar la implementación de la estrategia de inversión responsable dentro de la compañía, y que:

“Con esta designación, se espera que en el corto y mediano plazo se adelante una gran parte de la agenda en materia ASG que nos permita elevar nuestros procesos a un mayor estándar”

PUBLICACIÓN DE ESTUDIOS EN MATERIAS ASG

40% de inversionistas que participaron en la categoría Investigación de Sustentabilidad declaran publicar trabajos / estudios de investigación internos sobre inversiones responsables y/o realizar análisis de escenarios que incorporan el factor de cambio climático



GRUPO FINANCIERO BANORTE (México)

La Operadora de Fondos, en conjunto con el think tank 2 Degrees Investing Initiative (2°ii), realizó un **análisis de escenarios climáticos**. Este **sigue las recomendaciones de TCFD** y les *“permitió conocer la exposición de la cartera a los riesgos de transición, con base en su exposición actual y futura estimada a actividades asociadas al carbono. El análisis se enfocó en los activos de los sectores sensibles al clima, tales como combustibles fósiles, energía, automotriz, aeronáutica y minería”*.

GRUPO FINANCIERO BANORTE (México) señala que realizó un análisis de escenarios climáticos siguiendo las recomendaciones de TCFD, lo que:

“Permitió conocer la exposición de la cartera a los riesgos de transición, con base en su exposición actual y futura estimada a actividades asociadas al carbono. El análisis se enfocó en los activos de los sectores sensibles al clima, tales como combustibles fósiles, energía, automotriz, aeronáutica y minería”.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Se destaca por su búsqueda de difundir conocimiento por medio de la publicación de estudios sobre inversión responsable, y en particular sobre diferentes métodos de integración ASG en varias clases de activos, además de transparentar las metodologías que utiliza. Declara tratar de contribuir al tema [de la inversión responsable] realizando y difundiendo estudios sobre temas relevantes y contemporáneos. Por ejemplo, ya en 2013 y 2014, se publicaron estudios sobre la integración de las cuestiones ASG en renta fija y renta variable. Desde entonces, ha seguido atento a las tendencias globales, como el cambio climático, sobre el cual se ha referido en su publicación en 2017, mediante el **estudio sobre los impactos del cambio climático en Brasil**, y los ODS, mediante la publicación en 2018 de un **documento presentando el enfoque de Itaú Asset Management Brasil para la integración de los ODS** en su gestión. En 2020, el inversor publicó un **estudio sobre la inversión responsable en tiempos de covid-19**. Sin duda, la política de Itaú Asset Management Brasil en materias de investigación sobre sustentabilidad permite a la institución estar siempre a la vanguardia de las últimas innovaciones del sector, tanto en lo que respecta a la metodología de integración ASG como a los productos de inversión responsable.

Itaú Asset Management



ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) informa que mediante sus Estudios, busca una manera de contribuir al tema [de la inversión responsable] realizando y difundiendo estudios sobre temas relevantes y contemporáneos.

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS E INVERSIONES TEMÁTICAS

50% de inversionistas que participaron en la categoría Investigación de Sustentabilidad declaran realizar asignación estratégica de activos, o administrar fondos basados en áreas temáticas ambientales y sociales específicas



AMERIS CAPITAL (Chile)

A través de su área de inversión de impacto FIS Ameris, fue la primera institución chilena en proponer un fondo de impacto en Chile en 2010. **En 2017, lanzaron FIS 2.0.** La administradora declara, a través de ambos instrumentos, haber invertido **US\$14 millones en 20 proyectos socioambientales.** FIS Ameris se destaca por no solo invertir en proyectos con un objetivo social o ambiental, sino que también por medir su impacto: por ejemplo, reporta que ambos fondos han beneficiado a 21.400 personas, y que permitieron recuperar 19.400 toneladas de residuos. Consciente de que las inversiones de impacto generalmente contribuyen a los ODS, FIS Ameris ha calculado la contribución de su fondo de impacto en los 17 objetivos: las mayores contribuciones están a favor de la reducción de desigualdades (ODS 10), la educación (ODS 4) y el trabajo decente (ODS 8).

AMERIS CAPITAL (Chile) señala que fue la primera institución chilena en proponer un fondo de impacto en Chile en 2010.

BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Declara que invierte 0,05% de sus activos en fondos con temáticas ASG, por ejemplo: 1) el *Bradesco Fundo de Investimentos em Ações – Índice de Sustentabilidade Empresarial*, que tiene como referencia el Índice de Sostenibilidad Empresarial (ISE) de BM&FBOVESPA, y utiliza una estrategia de selección positiva en materias ASG; 2) los fondos invertidos en acciones que forman parte del Índice de Gobernanza Corporativa Diferenciada (IGC) de la BM&FBOVESPA, cuyo índice reúne a acciones de empresas con altos estándares de gobiernocorporativo; y 3) *Bradesco H Fundo de Investimento Renda Fixa Credito Privado Performance SRI 20*, un fondo de crédito de renta fija socialmente responsable, el cual utiliza una estrategia de selección positiva en materias ASG.



BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil) señala que invierte 0,05% de sus activos en fondos con temáticas ASG.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Tiene varios productos ASG dedicados, por ejemplo: 1) el **Sustainability Index ETF (ISUS11)** que invierte en empresas listadas en el Índice de Sustentabilidad Empresarial (ISE) calculado por B3; 2) el **Corporate Governance Index ETF (GOVE11)** que invierte en empresas listadas en el Índice de Gobernanza Corporativa Trade (IGCT) calculado por B3; y 3) el "ITAÚ Momento ESG ações", **"un fondo de renta variable que busca el retorno absoluto a largo plazo y que incluye un filtro ASG en la selección de empresas"**.



ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) indica que cuenta con:

“Un fondo de renta variable que busca el retorno absoluto a largo plazo y que incluye un filtro ASG en la selección de empresas”.

PROTECCIÓN (Colombia)

Administra varios diferentes tipos de productos ASG: 1) **bonos verdes, bonos naranja, bonos sociales y bonos sostenibles**, en el mercado de capitales local; 2) **fondos temáticos** (fondos mutuos y de capital privado); 3) **ETFs con atributos de sostenibilidad**; y 4) **alternativa cerrada con exposición al Solactive Sustainable Development Goals World Index**. Además, Protección declara que en 2020 modificó el benchmark de cuatro portafolios de pensiones voluntarias, para invertir únicamente en vehículos con atributos ASG. Esto permitió a la institución mejorar en 20% promedio la calificación MSCI de estos portafolios y disminuir la huella de carbono en 50%.

Protección

PROTECCIÓN (Colombia) indica que En 2020 modificó el benchmark de cuatro portafolios de pensiones voluntarias, para invertir únicamente en vehículos con atributos ASG.

INICIATIVAS Y ORGANIZACIONES COLABORADORAS



ALAS20

La Agenda Líderes Sustentables, ALAS20, es la única iniciativa Latinoamericana que evalúa, califica y reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables de empresas e inversionistas en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.



CENTRO DE GOBIERNO CORPORATIVO:

Centro de estudios de la Escuela de Negocios de Universidad Adolfo Ibáñez, que responde a la necesidad real del mercado Latinoamericano: ¿Cómo desarrollar negocios sostenibles desde el gobierno corporativo? La respuesta clara: el buen gobierno corporativo es esencial; por ello, el foco está en el trabajo con los principales órganos de gobierno corporativo: el Directorio y la Alta Administración. El Centro de Gobierno Corporativo surge para apoyar a la alta Administración y Dirección para robustecer desde la gobernanza, sus modelos de negocios sustentables.



PRI

Iniciativa de inversores en asociación con la iniciativa financiera del PNUMA y el Pacto Global de la ONU. El PRI trabaja en pro de lograr establecer un sistema financiero global y sostenible incentivando la adopción de los Principios y la colaboración para su aplicación, promoviendo el buen gobierno corporativo, la integridad y la rendición de cuentas, y superando obstáculos para instaurarlo como base de las prácticas, estructuras y regulación del mercado.



VIGEO EIRIS

Como agencia de calificación e investigación, Vigeo Eiris, affiliate de Moody's, evalúa la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobernanza en las estrategias, operaciones y gestión de las organizaciones, con enfoque sobre la promoción del desempeño económico, de las inversiones responsables y de la creación de valor sostenible.

The logo consists of a red square containing the text 'ASG' in white, bold, uppercase letters, with a horizontal line of dots below it, and the word 'SERIES' in white, uppercase letters below the line of dots.

ASG
SERIES

INVERSIÓN RESPONSABLE

Estudio Anual 2020

Desempeño de Inversionistas Latinoamericanos

GOVERNART

Germán Heufemann L.
Managing Partner
GOVERNART

german.heufemann@governart.com

Todos los derechos reservados. La reproducción, divulgación, difusión del contenido de este informe y/o de parte de este para fines educativos y/o no comerciales no requerirá ningún acuerdo previo por escrito firmado por parte de GOVERNART SPA siempre y cuando se cite íntegramente la fuente. La reproducción, divulgación, difusión del contenido del informe y/o de parte de este para fines comerciales tales como la reventa y/o cualquier otro fin está estrictamente prohibida a menos que GOVERNART SPA lo hubiera expresa y previamente autorizado por escrito.