

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. The text is centered within a red square background.

ASG  
SERIES

# INVERSIÓN RESPONSABLE

Estudio Anual 2022

Desempeño de Inversionistas Hispanoamericanos

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 PRI
- 6 Dirección General y Autoría – Organizaciones Colaboradoras

## SECCIÓN 2

- 7 Análisis de Inversión Responsable
- 8 Highlights
- 12 Acerca de ASG Series – El Caso de Negocio ASG

## SECCIÓN 3

- 13 Metodología
- 15 Inversionistas Evaluados

## SECCIÓN 4

- 16 Ranking año 2022
- 17 Perfil México: Desempeño de Inversionistas
- 18 Perfil Colombia: Desempeño de Inversionistas
- 19 Perfil Brasil: Desempeño de Inversionistas
- 20 Perfil Perú: Desempeño de Inversionistas
- 21 Perfil Chile: Desempeño de Inversionistas
- 22 Perfil España: Desempeño de Inversionistas

## SECCIÓN 5

- 24 Categoría Inversión Responsable
- 26 Categoría Gobierno Corporativo
- 28 Categoría Investigación de Sustentabilidad

## SECCIÓN 6

- 31 Buenas prácticas de Inversión Responsable
- 35 Buenas prácticas de Gobierno Corporativo
- 37 Buenas prácticas de Investigación de Sustentabilidad

## SECCIÓN 7

- 42 Iniciativas y Organizaciones Colaboradoras

# CARTA DE GOVERNART

## Avances de la Inversión Responsable en Hispanoamérica

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.

En 2020, publicamos la segunda versión de este Estudio, en el que evidenciamos el incipiente incremento inversionistas con interés en la inversión responsable, y anticipamos un incremento de interés en latinoamérica por ser parte de esta tendencia mundial, por ejemplo, mediante la adherencia formal como signatarios de PRI, los Principios de Inversión Responsable.

Al parecer no nos equivocamos, ya que en este tercer Estudio Anual 2022 de Inversión Responsable -en el cual evaluamos el desempeño en inversión responsable en Hispanoamérica-, observamos la consolidación de los procesos de integración ASG por parte de inversionistas institucionales, no sólo desde la adherencia formal como signatarios de PRI, sino que también desde la implementación y gestión activa de buenas prácticas en la materia.

En estos 5 años, entre el 2017 y el 2022, por una parte vemos que las empresas Hispanoamericanas 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, interés que ha sido apalancado y acelerado con la promulgación de diversas normativas y regulaciones que elevan las exigencias y estándares requeridos en la divulgación pública de las materias ASG, por ejemplo, en la Memoria Anual Corporativa.

Por otra parte, observamos cómo los inversionistas institucionales, han comenzado activamente a utilizar dicha información para implementar y divulgar públicamente información sobre los 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 Hispanoamericanos que fueron calificados en sus prácticas de inversiones responsables en 2021.

Como un siguiente paso en la evolución de la inversión responsable en Hispanoamérica, este Estudio del año 2022 presenta los principales hallazgos y las buenas prácticas de inversionistas institucionales de Brasil, Chile, Colombia, España, 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 institución financieras 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), y las prácticas de involucramiento activo (*engagement*); 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 2022: Desempeño de Inversionistas Hispanoamericanos", es la continuación de las investigaciones pioneras que realizamos en 2017 y 2020, 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, España, México y Perú, y en especial para actualizar sus conocimientos sobre la región Hispanoamericana e identificar a los líderes en la utilización y divulgación de buenas prácticas de inversiones responsables.



**Germán Heufemann L.**  
Managing Partner  
GovernArt

## Retos de la inversión responsable en América Latina

Desde 2018 PRI viene trabajando en su misión de **contribuir a la expansión de la inversión responsable en América Latina hispanohablante**, casi 4 años después de iniciar dicho proceso, estamos viendo cada vez más cerca la posibilidad de entrar en una fase de consolidación de esta práctica en al menos 4 mercados: México, Colombia, Chile y Perú y además poder seguir expandiendo nuestra presencia en otros mercados de Latinoamérica como Bolivia, Uruguay, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Argentina y Ecuador.

Ahora bien este panorama positivo se podría ver afectado por una serie de factores, comparto los principales retos que tiene la inversión responsable en la región en los próximos años:

### - **Futuro de los fondos de pensiones en América Latina**

Desde la llegada del PRI en América Latina los fondos de pensiones privados (AFPs, AFAP, AFORES) han sido aliados fundamentales para la expansión en la región. En su mayoría son organizaciones que entienden su responsabilidad en invertir pensando en el largo plazo y el beneficio de sus afiliados. Para ellos la incorporación de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en sus decisiones de inversión se ha convertido en una práctica que les permite administrar los ahorros de sus afiliados de mejor manera.

Preocupa particularmente en Latinoamérica que en los países donde no operan fondos de pensiones privados tanto la profundidad del mercado de capitales como el peso de inversionistas institucionales para implementar prácticas de inversión responsable es muy limitado.

Estaremos atentos a las decisiones que se tomen en próximos meses y a monitorear cómo posibles cambios en los sistemas pensiones de la región pueden impactar la evolución de la inversión responsable en LatAm.

### - **Acelerar el *engagement* ASG**

Es cada vez más evidente que para los inversionistas en renta variable en mercados LatAm la integración ASG debe estar acompañada de una estrategia de *engagement* individual o colaborativo. Si no es así, la integración ASG no tendrá un impacto significativo en alcanzar una adecuada rentabilidad ajustada al riesgo de los portafolios locales.

El relacionamiento empresa-inversionista bajo la premisa de 1) Entender de primera mano la gestión ASG de la empresa y 2) Motivar a la empresa a fortalecer sus prácticas ASG en temas materialmente financieros; se convierten en elementos claves y en próximos años marcarán la diferencia entre los signatarios del PRI en Latam que cuenten con mejores prácticas de inversión responsable.

### - **Implementación regulación ASG en LatAm**

El factor central que está acelerando la consolidación de la inversión responsable en LatAm son las nuevas regulaciones que exigen a los principales inversionistas institucionales en la región (fondos de pensiones y aseguradoras) considerar la integración de factores ASG en sus procesos de inversión

La implementación de las regulaciones en mercados como México, Chile, Colombia y Costa Rica deberían darle un impulso adicional a la inversión responsable en 2022.

Seguramente, de la mano de aliados como GOVERNART, avanzaremos en abordar estos retos y poder seguir trabajando en promover y consolidar las prácticas de inversión responsable en nuestra región.



**Eduardo Atehortua**  
Head of Latam (ex Brazil)  
Principios de Inversión  
Responsable (PRI)

## DIRECCIÓN GENERAL Y AUTORÍA



**Anne-Lise Bohaud Ausset**  
Investigadora ASG  
GOVERNART  
[www.governart.com](http://www.governart.com)

## ACERCA DE LAS ORGANIZACIONES AUTORAS DEL ESTUDIO

### GOVERNART

Think tank & asesorías Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) para empresas e inversionistas en Hispanoamérica. 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](http://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 Hispanoamericana 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, España, 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 Hispanoamérica; 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 Hispanoamericanas 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 Hispanoamérica.



**ANÁLISIS DE  
INVERSIÓN  
RESPONSABLE**

### PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS (0-100)



### TOP 5 DE LOS INVERSIONISTAS DE HISPANOAMÉRICA



### CALIFICACIÓN DE DESEMPEÑO DE 26 INVERSIONISTAS QUE PARTICIPARON ACTIVAMENTE EN EL PROCESO DE EVALUACIÓN:



● DESTACADO: 70 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 69 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

# HIGHLIGHTS DE LOS INVERSIONISTAS EVALUADOS

## CATEGORÍA GOBIERNO CORPORATIVO

### FORTALEZAS

90%

de inversionistas declara que su Organización cuenta con procesos de Gobierno Corporativo para garantizar que las políticas y actividades estén alineadas con su posición sobre finanzas sostenibles y su compromiso con los 6 principios del PRI.

55%

de inversionistas declara incorporar el cambio climático en las creencias y políticas de inversión de su Organización.

45%

de inversionistas declara establecer procesos internos a través de los cuales se informa al Board o a una función equivalente, sobre los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, y/o de articular roles y responsabilidades internos/externos relacionados con el cambio climático.

45%

de los inversionistas respondentes de la Categoría Gobierno Corporativo declaran contar con un equipo dedicado a la inversión responsable (interno o externo) que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable.

### OPORTUNIDADES DE MEJORA

20%

de inversionistas declara que el personal con la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización corresponde a ejecutivos de nivel superior (Ejemplo: CEO, CIO o COO).

15%

de inversionistas declara que el personal que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización es el Board y/o los fideicomisarios (Trustees).

15%

de inversionistas declara que el personal que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización es el Comité de Inversiones.

11%

de inversionistas declara comprometerse con los beneficiarios de sus servicios / productos, para comprender cómo están evolucionando sus preferencias con respecto al cambio climático.

5%

inversionistas declara que el Jefe de área, quien no puede ser considerado como personal de nivel superior, tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización.

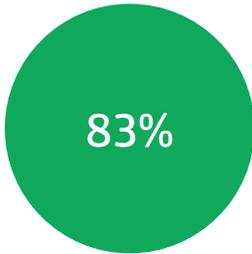
# HIGHLIGHTS DE LOS INVERSIONISTAS EVALUADOS

## CATEGORÍA INVERSIÓN RESPONSABLE

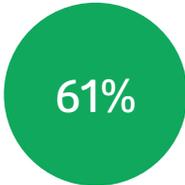
### FORTALEZAS



de inversionistas declara contar con una política de Inversión Responsable o con un enfoque formal sobre la Inversión Responsable incluido en la política de su Organización.



de inversionistas declara que el enfoque de *engagement* (involucramiento) de su Organización está públicamente disponible en su política de Inversión Responsable.



de inversionistas declara contar con un enfoque de exclusiones en su Política de Inversión Responsable.



de inversionistas declara que su Política de Inversión Responsable incluye un proceso de reporte externo de la Inversión Responsable, y está disponible públicamente.



de inversionistas declara que su Política de Inversión Responsable incluye un proceso de reporte interno y verificación de la Inversión Responsable, y está disponible públicamente.

### OPORTUNIDADES DE MEJORA



de inversionistas declara que su Política de Inversión Responsable cubre la gestión de conflictos de interés relacionados con la Inversión Responsable, y está disponible públicamente.



de inversionistas declara incorporar factores ASG en su asignación estratégica de activos.

# HIGHLIGHTS DE LOS INVERSIONISTAS EVALUADOS

## CATEGORÍA INVESTIGACIÓN DE SUSTENTABILIDAD

### FORTALEZAS

74%

de inversionistas declara que su Organización brinda apoyo financiero, es miembro y/o está afiliada de otra manera con organizaciones de terceros, incluidas asociaciones comerciales y organizaciones sin fines de lucro, que se relacionan con los legisladores/reguladores.

74%

de inversionistas declara haber identificado los recursos internos, como el recurso más importante para lograr los objetivos de engagement en su Organización. Ejemplos de estos recursos internos son un equipo de engagement, el equipo de inversiones, y el equipo o el personal especializado en materias ASG.

53%

de inversionistas declara que su Organización se relaciona directamente con los legisladores/reguladores.

47%

de inversionistas declara haber identificado los compromisos de colaboración formales, como uno de los recursos más importantes para lograr los objetivos de *engagement* en su Organización. Ejemplos de estos recursos son los compromisos de colaboración coordinados por PRI, Climate Action 100+, Initiative Climat International, o iniciativas similares.

43%

de inversionistas declara utilizar el análisis de escenarios climáticos para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima en el caso de su Organización. Complementariamente, varios inversionistas que no utilizan el análisis de escenarios climáticos, declaran seguir recomendaciones en la materia, o encontrarse en un proceso aún en curso para la identificación de dichos riesgos.

### OPORTUNIDADES DE MEJORA

37%

de inversionistas declara que su Organización considera una transición ordenada a un escenario de incremento en la temperatura de 2°C o menos.

15%

de inversionistas declara haber identificado a los gestores de inversiones externos, operadores externos y/o gestores de propiedades externos, como uno de los recursos más importantes para lograr los objetivos de *engagement* en su Organización.

5%

de inversionistas declara que su Organización considera un fallo en la transición, basado en un escenario de 4°C o más.

## ACERCA DE ASG SERIES

GOVERNART lleva más de 9 años fomentando la integración de factores ASG por parte de los inversionistas y por las empresas en Hispanoamérica. Gracias a las distintas iniciativas realizadas junto a los Principios de Inversión Responsable (PRI), y al desarrollo de la actividad de evaluaciones, formación y asesoría ASG en la región, disponemos al día de hoy de una amplia base de datos de evaluaciones ASG de empresas e inversionistas de Hispanoamérica. Por tercera vez, con el apoyo de los Principios de Inversión Responsable (PRI), ponemos a disposición del mercado de capitales los resultados de las evaluaciones de inversionistas institucionales de Brasil, Chile, Colombia, España, 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 Hispanoamérica, 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 Hispanoamérica, 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 hispanoamericana. 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 los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus análisis y decisiones de inversión. También se analiza la exhaustividad de sus informes y reportes públicos 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 2021, se invitó a participar a 104 inversionistas institucionales de Hispanoamérica en seis países; todos estos inversionistas habían sido nominados a través de la iniciativa ALAS20 2021. De ellos, participaron activamente en el proceso de evaluación 26 inversionistas:

- 3 inversionistas de Brasil;
- 6 inversionistas de Chile;
- 6 inversionistas de Colombia;
- 3 inversionistas de España;
- 3 inversionistas de México;
- 5 inversionistas de 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 propio 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 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 procesos 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 de los inversionistas, se ha 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 2021. La recopilación de información y las evaluaciones de desempeño corresponden a 26 de las 104 instituciones de inversión nominadas en ALAS20 año 2021: fueron 26 las organizaciones que participaron activamente en responder a ALAS20, durante el período comprendido entre julio y septiembre de 2021.

La información analizada para realizar estas evaluaciones provino de la comunicación directa con los inversionistas a través de cuestionarios y solicitudes personalizadas en el marco de ALAS20 año 2021, 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), específicamente con el PRI Reporting Framework, en su módulo 2 llamado Investment and Stewardship Policy 2021.

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](http://www.alas20.com), e invita a los inversionistas Nominados el año 2021 a participar activamente en el proceso de evaluación sobre inversiones responsables, gobierno corporativo e investigación de sustentabilidad en Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú”.*

# INVERSIONISTAS INVITADOS A PARTICIPAR EN EL ESTUDIO Y NOMINADOS EN ALAS20 AÑO 2021

Despliegue de nombres por orden alfabético en cada país.

## BRASIL (17)

- 1618 INVESTIMENTOS
- 3J GESTORA
- 4UM GESTÃO DE RECURSOS
- ALASKA ASSET MANAGEMENT
- ALBION CAPITAL
- AQUA CAPITAL
- ARIEN INVEST
- **BRADESCO ASSET MANAGEMENT(\*)**
- BRASIL CAPITAL
- BRASILPREV
- BRESCO GESTÃO E CONSULTORIA
- BTG PACTUAL
- CAIXA ECONÔMICA FEDERAL - VIART
- CLARITAS ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS
- GALOP CAPITAL
- **INDIE CAPITAL(\*)**
- **ITAÚ ASSET MANAGEMENT(\*)**

## CHILE (19)

- **AMERIS CAPITAL AGF(\*)**
- ASPOR SEGUROS
- ASSURANT SOLUTIONS SEGUROS
- AUSTRAL CAPITAL AGF
- **BANCHILE AGF(\*)**
- BANCHILE SEGUROS
- **BCI ASSET MANAGEMENT AGF(\*)**
- BICE AGF
- BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS
- BTG PACTUAL AGF
- CAPITAL AFP
- **CREDICORP CAPITAL AGF(\*)**
- **CUPRUM AFP(\*)**
- FALCOM AGF
- LARRAINVIAL AGF
- LIBERTY SEGUROS
- MODELO AFP
- **MONEDA AGF(\*)**
- SANTANDER AM AGF

## COLOMBIA (16)

- ALIANZA FIDUCIARIA
- ALTRA INVESTMENTS
- **BANCOLOMBIA FIDUCIARIA(\*)**
- BBVA SEGUROS COLOMBIA
- BNP PARIBAS CARDIF
- BOGOTÁ FIDUCIARIA
- CORFICOLOMBIA FIDUCIARIA
- **CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA(\*)**
- **PROTECCION(\*)**
- **SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDO DE PENSIONES(\*)**
- **SKANDIA FIDUCIARIA(\*)**
- **SKANDIA SEGUROS(\*)**
- SURA FIDUCIARIA
- SURA SEGUROS
- TC LATIN AMERICAN PARTNERS
- ZURICH SEGUROS

## ESPAÑA (24)

- ABANCA
- ABE CAPITAL PARTNERS SGEIC
- ACACIA INVERSIÓN
- ALANTRA
- ALTAMAR CAPITAL PARTNERS
- ANESVAD FOUNDATION
- **ARCANO GROUP(\*)**
- ARTA CAPITAL
- AURICA CAPITAL
- AXON PARTNERS
- BANKIA
- BANSABADELL PENSIÓN
- BANSABADELL PENTAPENSIÓN
- BBVA ASSET MANAGEMENT
- BBVA FONDO DE PENSIONES
- BBVA SEGUROS ESPAÑA
- CAJA DE INGENIEROS
- **CCOO, FONDO DE PENSIONES(\*)**
- CORPFIN CAPITAL
- EDM
- IBERCAJA ASSET MANAGEMENT
- MAPFRE
- Q-ENERGY
- SANTANDER AM

## MÉXICO (13)

- AFORE COPPEL
- **AFORE PROFUTURO(\*)**
- AFORE SURA
- **AFORE XXI BANORTE(\*)**
- **AINDA(\*)**
- BBVA BANCOMER
- BEEL INFRASTRUCTURE PARTNERS
- CITIBANAMEX AFORE
- FIBRA UNO
- FONDO DE FONDOS
- FONDO NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA
- NEXXUS
- QUALITAS

## PERÚ (15)

- AFP HABITAT
- **AFP INTEGRA(\*)**
- BBVA ASSET MANAGEMENT SAF
- BNP PARIBAS CARDIF
- CRECER SEGUROS
- **CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT(\*)**
- INTERFONDOS SAF
- INTERSEGURO
- **INVERSIONES SURA(\*)**
- MAPFRE
- PACIFICO SEGUROS
- **PRIMA AFP(\*)**
- PROFUTURO AFP
- RIMAC SEGUROS
- **W CAPITAL SAFI(\*)**

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

# INVERSIÓN RESPONSABLE:

Desempeño de inversionistas Hispanoamericanos

## RANKING AÑO 2021 DE INVERSIONISTAS QUE PARTICIPAN ACTIVAMENTE EN EVALUACIÓN

Simbología:

● Brasil ● Chile ● Colombia ● España ● México ● Perú

#1 AINDA

#2 ITAÚ ASSET MANAGEMENT

#3 BANCOLOMBIA

#4 AFORE XXI BANORTE

#5 AFP INTEGRAL

#6 AMERIS

#7 SKANDIA SEGUROS

#8 SKANDIA

#9 SKANDIA FIDUCIARIA

#10 MONEDA ASSET MANAGEMENT

#11 BRADESCO ASSET MANAGEMENT

#12 CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT

#12 CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT

#13 PRIMA AFP

#14 PROTECCIÓN S.A.

#15 SURA

#16 BANCHILE AGF

#17 AFORE PROFUTURO

#18 AFP CUPRUM

#19 ARCANO

#20 SANTANDER ASSET MANAGEMENT

#21 CCOO FONDO DE PENSIONES

#22 BCI ASSET MANAGEMENT

#23 CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT

#24 INDIE CAPITAL

#25 W CAPITAL SAFI S.A.





# PERFIL MÉXICO

## Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio por País (0-100)

México **63**

Colombia **62**

Brasil **51**

Perú **44**

Chile **40**

España **25**

#1 AINDA

#2 AFORE XXI BANORTE

#3 AFORE PROFUTURO

● DESTACADO: 70 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 69 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

De los 13 inversionistas invitados en México, sólo 3 participaron en el Estudio. Estas 3 instituciones firmaron los PRI y publicaron políticas de inversión responsable. Dos de estos inversores, AINDA y Afore XXI Banorte, fueron evaluados con un estado de avance destacable en materia de inversión responsable a nivel global; por su parte, Afore Profuturo se encuentra en un estado de avance regular. Cabe mencionar que AINDA obtuvo el primer lugar en ranking de los seis países de ALAS20, con un puntaje correspondiente a un nivel de avance destacado en las categorías Gobierno Corporativo e Inversión Responsable, y con avances satisfactorios en materia de Investigación de Sustentabilidad. La nota promedio de los inversionistas mexicanos es de 63 puntos, lo que sitúa a México en el primer lugar en el ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

## Inversionistas líderes

### AINDA

Fue el primer inversor mexicano en firmar los PRI, en 2016. Es miembro del Consejo Consultivo de Finanzas Verdes de México y participa en las mayores iniciativas internacionales sobre inversión responsable. AINDA posee una política de inversión responsable y su proceso de inversión incluye la identificación de riesgos y oportunidades ASG. Para ello, AINDA tiene un equipo profesional que dedica parte de su tiempo a desarrollar e implementar la estrategia de ASG en el proceso de inversión. Asimismo, la organización cuenta con procesos de Gobierno Corporativo para garantizar que sus políticas y actividades estén alineadas con su posición sobre finanzas sostenibles y su compromiso con los 6 principios del PRI. En particular, AINDA declara contar con órganos de gobierno corporativo compuestos por un Comité de Auditoría Interna, un Comité Técnico y de Inversiones, con miembros independientes y Limited Partner (LP) que también son signatarios de los PRI, que deben aprobar o no cada proyecto de inversión en base a los resultados de evaluaciones que incorporan criterios ASG. Además, de manera destacable, la organización ha realizado un análisis de materialidad detallado en 2021 y en los resultados de la evaluación del GRESB para el CKD, obtuvo una calificación de 30/30 este mismo año.

### AFORE XXI BANORTE

Fue el segundo inversor mexicano en firmar los PRI, en 2017. El fondo de pensiones Afore XXI Banorte posee una política de inversión responsable específica, cuenta con analistas dedicados a temas ASG y realiza capacitaciones ASG para analistas financieros de manera regular. Afore XXI Banorte es parte del Grupo Banorte, que desarrolló una Política Ambiental, Política Social, Política de Derechos Humanos, y Política de Capital Natural, entre otros instrumentos. El grupo participa en las mayores iniciativas internacionales sobre inversión responsable, así como en el Consejo Consultivo de Finanzas Verdes de México y en otros foros locales. Adicionalmente, Afore XXI Banorte se destaca por tener múltiples publicaciones en materia de inversión responsable, en particular las políticas de inversión responsable por clase de activo (renta variable, mandatos, e instrumentos estructurados), pero también cuenta con publicaciones sobre la gestión del cambio climático en las inversiones, como su Política para la gestión del cambio climático en el portafolio, y su documento de Postura ante el Cambio Climático. Afore XXI Banorte integra temas ASG en su reporte anual, posee un Comité de Sustentabilidad, reporta contar con una política de voto, y con una política de compromiso accionarial.

## Prácticas y estrategias comunes

México es el tercer país del Estudio, detrás de Brasil y España, en cuanto a la cantidad de inversores que son signatarios de PRI. Las 3 entidades de México que participaron en este estudio son signatarias de PRI, y AINDA y Afore XXI Banorte son los primeros inversores del país que adhieron formalmente a PRI, en 2016 y 2017 respectivamente. Consecuentemente, estas entidades publicaron políticas de inversión responsable e incorporaron materias ASG en sus procesos de reporte corporativo. Esto hace que, dentro de todos los inversores cubiertos que participaron en la evaluación técnica utilizada para la elaboración de este Estudio, los inversionistas mexicanos son los que obtuvieron la mejor nota promedio en las tres categorías evaluadas, correspondiente a una calificación "satisfactoria". Se observan varias características comunes en AINDA y Afore XXI Banorte, por ejemplo, en cuanto a la presencia de empleados especializados en inversiones responsables, y a significativos avances en materia de procesos de gobierno corporativo para la supervisión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático. Además, ambos inversionistas se destacan por divulgar información precisa en materia de prácticas ASG (en el caso de Afore Profuturo, este aspecto está pendiente de ser reforzado), y por su contribución al desarrollo de las inversiones responsables, más allá de los compromisos tomados en la materia. Cabe destacar que en 2021, por primera vez AINDA siguió estándares de reporting según los lineamientos de GRI y del Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Así, la compañía declara que busca contribuir al desarrollo a corto plazo de una estrategia de aspectos ASG, dirigida al sector financiero y de infraestructura en carreteras y energético, el mercado donde la empresa actualmente se está desarrollando. Por su parte, Afore XXI Banorte se destaca por haber publicado varios documentos de utilidad pública que proporcionan lineamientos en materia de inversión responsable, incluido por clase de activo, y para la gestión del cambio climático en los portafolios.

## Principales áreas de mejora

Si bien los resultados de los inversionistas de México en este Estudio son superiores, en promedio, a los de inversores de los otros 5 países evaluados, aún existen espacio para mejoras, por ejemplo, en materia de *engagement*, en la divulgación de la cobertura de activos gestionados de manera responsable, y en la gestión del riesgo asociado al cambio climático. En cuanto al *engagement*, si bien todos los inversores de México demuestran algún tipo de avance en la materia, aún les queda un amplio espacio para seguir avanzando en esta materia, en particular en la conexión entre sí de sus distintas iniciativas en la materia y en la sistematización y formalización de sus iniciativas en políticas de *engagement*. Si bien es cierto que todos los inversionistas mexicanos evaluados incorporan materias ASG en sus procesos de reporte corporativo públicos, solo un inversor reporta de manera precisa el porcentaje de activos administrados bajo criterios de inversión responsable, y ninguno entrega suficientes detalles por clase de activos. Adicionalmente, en materia de gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, uno de los inversores está en la etapa inicial de la definición de su estrategia y compromisos en la materia. En este ámbito, esta entidad tiene insuficientes procesos de gobierno corporativo formalizados para enfrentar el desafío antes descrito. Sin duda, la experiencia más avanzada de las entidades puede constituir un ejemplo para el resto de los inversionistas presentes en México, y los documentos marco publicados en la materia pueden ser un insumo en el que se pueden apoyar para avanzar en la inversión responsable. Además, el desafío a nivel país 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 aún no cubiertas. 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)

México 62

**Colombia 63**

Brasil 51

Perú 44

Chile 40

España 25



● DESTACADO: 70 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 69 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

De los 16 inversionistas nominados en Colombia, 6 participaron en el estudio, lo que corresponde, además de Chile, al país que cuenta con la mayor cantidad de participantes en el Estudio. Estos seis inversores son signatarios de PRI y lograron situarse en el top 15 del proceso ALAS20 año 2021, y 4 de ellos terminaron en el top 10 de ALAS20 año 2021. Los mejores resultados se obtuvieron en las categorías Gobierno Corporativo, e Investigación de Sustentabilidad, mientras que se aprecian puntajes inferiores en la categoría Inversión Responsable. La nota promedio de los inversionistas colombianos es de 62 puntos, lo que sitúa a Colombia en el segundo lugar del ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

## Inversionistas líderes

### BANCOLOMBIA

Fue el primer inversor colombiano en firmar los PRI, en 2014. Tiene una política de inversión responsable en la que se detallan sus compromisos para el monitoreo del desempeño ASG de los emisores que son sujeto de sus inversiones. Lo anterior consiste en el uso de filtros negativos, con una lista de exclusión pública, y en la incorporación de factores de sostenibilidad para el análisis de los activos, basados en investigación especializada de variables ASG que realizan equipos internos y proveedores especializado en ratings ASG. Adicionalmente, Bancolombia tiene varias publicaciones en las que detalla su alineamiento con los ODS y los múltiples protocolos y sellos internacionales a los cuales adhiere (por ejemplo, Sistema B, CDP, TFCO, entre otros). También, de manera destacable, la entidad tiene una Estrategia de Gestión del Cambio Climático avanzada, la que se ve reflejada en un reporte sobre su gestión y desempeño del cambio climático publicado en 2021 de acuerdo a las recomendaciones del TCFD. Este primer reporte en la materia demuestra los avances de la organización en materia de integración del componente climático en sus inversiones. También publica reportes anuales integrados de desempeño en los que detalla su desempeño en materia de sostenibilidad, y reportes mensuales sobre el desempeño de su Fondo de Renta Sostenible que combina activos de renta fija, renta variable y otras alternativas de inversión, y que cumple con criterios ASG.

### SKANDIA SEGUROS

Firmó los PRI en 2020, Skandia Seguros es parte del grupo Skandia que tiene una política de inversión responsable en la que se define la estrategia adoptada, incluyendo los procesos y las brechas que la organización debe subsanar para lograr una implementación exitosa. Su estrategia comprende un enfoque de involucramiento activo, en el que se busca transmitir la importancia de la sostenibilidad, lo que se materializa mediante una participación en las iniciativas de inversión sostenible dentro de la industria a través de las agremiaciones locales e internacionales. Dos aspectos destacables son que la organización cuenta con una persona especialista en materias ASG, y que declara realizar el proceso de análisis ASG sobre todas las clases de activos en los que se invierta o pretenda invertir, mediante la búsqueda de información proveniente de diversas fuentes calificadas.

## Prácticas y estrategias comunes

Cabe destacar que, en Colombia, hay un inversionista cuyo desempeño global en las categorías de este Estudio fue evaluado como destacado. Además, el Estudio destaca al Grupo Skandia, cuyas filiales fueron calificadas con un desempeño satisfactorio. Adicionalmente, hay dos inversores colombianos cuyo desempeño fue evaluado como regular. Por lo anterior, si bien se observan algunas prácticas comunes en cuanto a inversión responsable entre los inversionistas evaluados, también se aprecian grandes diferencias entre ellos. En el país, todos los participantes del Estudio son signatarios de PRI al año 2020— algunos a través del Asset Management del grupo al cual pertenecen—, a excepción de Bancolombia, que es signatario de PRI desde el año 2014. Un aspecto común a todos estos inversores es que tienen políticas de inversión responsable que fueron elaboradas por primera vez antes del año 2020. Sin embargo, Bancolombia se destaca por un grado de avance mayor al resto, lo que se ve reflejado en el puntaje global obtenido, así como en su calificación en la categoría Inversión Responsable; esto está probablemente asociado a la experiencia adquirida como signatario de PRI, con anterioridad al resto de los inversionistas. Adicionalmente, todos los inversionistas colombianos cuentan con prácticas de un nivel satisfactorio o destacado en materia de gobierno corporativo, las que son bastante homogéneas entre sí. Al contrario de lo anterior, en las categorías de Inversión Responsable, e Investigación de Sustentabilidad, se observan resultados variados (con desempeños que van desde destacado hasta regular), lo que puede estar parcialmente asociado a que los signatarios de PRI tienen que empezar a reportar siguiendo el estándar de reporting anual de PRI solo dos años después de su firma y adherencia a esta iniciativa. También, además de contar con estrategias de gobierno corporativo, todos los participantes del Estudio declaran incorporar materias ASG en sus procesos de reporte corporativo y/o cubrir riesgos ASG mediante sistemas de control interno. Asimismo, los inversionistas declaran abordar las materias ASG en las reuniones de su Board y la mayoría dice ofrecer capacitación a los miembros del Board en estas materias.

## Principales áreas de mejora

En el caso de los inversores presentes en Colombia, si bien algunos publican el porcentaje de activos administrados bajo criterios ASG, aún falta avanzar en la divulgación y precisión sobre la integridad de sus inversiones y clases de activos. Lo anterior se ve reflejado en aspectos en los cuales aún falta mejor divulgación de información pública. Aunque todos los inversionistas de Colombia evaluados en el Estudio incorporan materias ASG en sus procesos de reporte corporativo, todavía falta una mejor transparencia sobre el alcance de sus políticas de inversión responsable, y sobre el porcentaje de activos administrados bajo criterios ASG en sus inversiones. Además, solo una minoría de las entidades participantes demuestran que se encuentran en un estado avanzado en materia de supervisión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, mientras que la mayoría tiene insuficientes procesos de gobierno corporativo para enfrentar lo anterior. El principal desafío para el futuro consistirá en que los signatarios menos avanzados y los nuevos signatarios colombianos de los PRI participen en las instancias e iniciativas locales existentes en materia de inversión responsable e investigación de sustentabilidad, para alinear sus prácticas con otros actores de la región y del país.



## PERFIL BRASIL

### Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio  
por País (0-100)

México 63

Colombia 62

**Brasil 51**

Perú 44

Chile 40

España 25

#1 ITAÚ ASSET MANAGEMENT

#2 BRADESCO ASSET MANAGEMENT

#3 VOTARANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM

● DESTACADO: 70 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 69 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

De los 17 inversionistas invitados en Brasil, sólo 3 participaron activamente en el Estudio de Inversión Responsable 2022. El puntaje promedio obtenido por los inversores brasileños a nivel país es de 51 puntos. Estos resultados son conformados por dos inversionistas brasileños líderes, con prácticas de inversión responsable que son destacables y satisfactorias respectivamente, y por un inversionista con un nivel de avance aún insuficiente en la materia. El inversionista más avanzado de los tres participantes brasileños es Itaú Asset Management, con puntajes destacables según la escala establecida en las categorías de Gobierno Corporativo, Inversión Responsable, e Investigación de Sustentabilidad. Además, este inversor se destaca también a nivel de Latinoamérica y España, ya que logró la segunda posición en el ranking de los seis países participantes de ALAS20 año 2021. En el caso Bradesco Asset Management, éste inversionista logró ubicarse en el top 15 de ALAS20 año 2021, con un puntaje satisfactorio en la categoría de Inversión Responsable, y con resultados satisfactorios en las categorías de Gobierno Corporativo y de Investigación de Sustentabilidad. Cabe destacar que ambos inversores son actores internacionales y forman parte de los primeros inversionistas de América Latina en haber firmado los Principios de Inversión Responsable (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. Cabe destacar que Indie Capital, si bien no obtuvo resultados destacados en la evaluación, también es signatario de PRI desde el año 2019. La nota promedio de los inversionistas brasileños es de 51 puntos, lo que sitúa a Brasil en el tercer lugar del ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

## Inversionistas líderes

### ITAÚ ASSET MANAGEMENT

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 un aspecto destacable es que integra riesgos ASG en la valuación de sus activos. También se destaca por tener pautas en materia de votación y de compromiso accionario, 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 activos 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 otras).

### BRADESCO ASSET MANAGEMENT

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 incorporan 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 accionario. 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

Entre los inversores que participaron en el Estudio, Itaú Asset Management y Bradesco Asset Management fueron unos de los primeros en adherir a los PRI, firmando los principios en 2008 y 2010 respectivamente (gran parte de los otros participantes del estudio han adherido a los PRI años después, a partir de 2015). El avance de las instituciones brasileñas en materia de inversión responsable se puede explicar por ser actores latinoamericanos altamente expuestos al contexto de las inversiones responsables a nivel internacional, desde hace más de una década. A pesar de ello, 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 Brasil 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 latinoamericanos tuvo lugar algunos años después, en el año 2018. Mientras que todas las instituciones brasileñas analizadas en este estudio presentan una política de inversión responsable, el avance que tuvieron ambos líderes brasileños (Itaú Asset Management y Bradesco), 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 Board 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. En materia de gobierno corporativo, ambos inversionistas demuestran un estado avanzado en materia de supervisión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático.

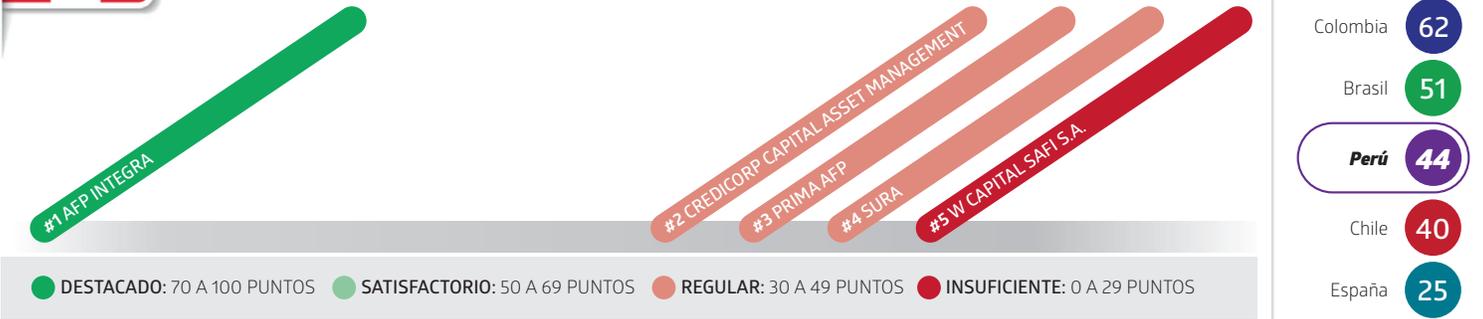
## Principales áreas de mejora

Mientras que algunos inversores brasileños están entre los líderes regionales e internacionales avanzados en materia de inversión responsable, hay otros inversores del país que están presentes en el escenario internacional, pero que no demuestran el mismo nivel de avance en términos de inversión responsable. Por ejemplo, pocos son los inversionistas que publican el porcentaje de activos gestionado bajo criterios ASG. Además, en materia de incorporación de estos factores, de los tres inversores que fueron evaluados en Brasil, hay uno cuya política de inversión no incluye lineamientos sobre cómo se implementa la incorporación ASG por clase de activo. Adicionalmente, en materia de gobierno corporativo, aún hay un amplio espacio para mejorar, en particular en el caso de Indie Capital, que a la fecha de publicación de este Estudio no cuenta con pautas en materia de votación. Por otra parte, en materia de actividades de *engagement*, en ciertos casos, aún queda por definir o especificar procedimientos para que los inversores contribuyan realmente a mejorar las prácticas ASG de las organizaciones en las cuales ellos invierten. El principal desafío para el futuro consistirá en que los líderes brasileños sigan mejorando en las áreas del *engagement* individual y colaborativo, y en la gestión de los riesgos climáticos, y que sigan inspirando a otros inversionistas del país menos expuestos a nivel internacional, para que definan e implementen estrategias de inversión responsable.



# PERFIL PERÚ

## Desempeño de Inversionistas:



De los 15 inversionistas invitados a participar en Perú, 5 participaron activamente en el presente Estudio. Los resultados obtenidos a nivel global en el Estudio y por categorías son altamente variados de un inversionista al otro. A nivel global, se observa a una mayoría de inversionistas peruanos que se encuentran en un nivel de avance regular. A nivel de categorías individuales, solo un inversionista, AFP Integra, obtiene niveles de avance satisfactorios o destacables, mientras que, en el caso de los otros inversores evaluados en el Estudio, en general se observa una categoría en la que obtienen un nivel de avance regular o insuficiente, como es el caso de W Capital SAFI, signatario de PRI desde 2021, que fue nominado solo en la categoría de Investigación de Sustentabilidad. Todos los participantes firmaron los PRI entre 2019 y 2021. La nota promedio de los inversionistas peruanos es de 44 puntos, lo que sitúa a Perú en el cuarto lugar del ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

## Inversionistas líderes

### AFP INTEGRAL

AFP Integra adhiere formalmente a PRI en 2020, y cuenta con una Política de inversión sostenible en la que se describe el marco de inversión sostenible, las estrategias de exclusiones, de integración ASG, de propiedad activa, y de inversión temática con foco ASG de la Organización. En cuanto a su enfoque de exclusión, la entidad declara que cuando se trate de inversiones de gestión interna, se excluirán los sectores, actividades o inversiones que no están acorde con la Política Marco de Inversión Responsable de Grupo SURA y sus filiales (Grupo al cual pertenece AFP Integra), con el desarrollo sostenible, y la normativa de cumplimiento obligatorio. Además, AFP Integra cuenta con un documento público sobre la "Evaluación de controversias ASG", como un anexo de su Política de inversión sostenible, donde se detallan los procedimientos a seguir para la evaluación de inversiones en actividades o sectores económicos que por sus potenciales impactos en el medio ambiente y la sociedad, constituyen desafíos particulares en temas de gobierno corporativo o por su estrecha vinculación con factores que aportan negativamente al cambio climático, que serán considerados sensibles, y requerirán consideraciones adicionales en las decisiones de inversión. Lo anterior se complementa por el código de conducta del Grupo SURA, que aplica para todas las entidades del grupo del cual AFP Integra es parte; en este código se entregan directrices y definen exigencias, por ejemplo, en materia de prevención de lavado de activos y la financiación del terrorismo, así como de conflicto de interés. AFP Integra también posee una estrategia de incorporación de criterios ASG en el proceso de inversión, según criterios de materialidad financiera, así como un enfoque de *engagement* basado en la propiedad activa. Destaca la utilización por parte de AFP Integra de criterios para la evaluación de entidades o proyectos que participen del negocio de generación de energía eléctrica, que está definido de manera específica en sus documentos de trabajo. Por ejemplo, para la medición de la exposición a esta actividad, se utiliza como indicador la participación de la

capacidad instalada para generar energía eléctrica a partir de la quema de carbón en el total de la capacidad instalada del emisor o proyecto. Para ello, el inversionista declara seguir un procedimiento de evaluación que considera el nivel de vinculación con la actividad y un plan de transición, la comparación respecto al sistema, la medición de emisiones, la existencia de programas de compensación y mitigación del impacto ambiental, la alineación de incentivos y divulgación de información, además de una evaluación completa de criterios ASG.

### CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT

La Organización adhiere formalmente a PRI en 2020, y cuenta con una Política de Inversión Responsable, una Política de Exclusiones y una Política de Votación. Credicorp Capital Asset Management Perú declara tener como objetivo la mejora del perfil de riesgo y el potenciamiento del retorno de sus inversiones, comprometiéndose con la sostenibilidad de las empresas como uno de los fundamentos de su desempeño financiero. Para ello, ha implementado varias estrategias en la materia, como las exclusiones mediante las cuales se busca evitar sectores que no son consistentes con su posición como inversionistas responsables. También la entidad realiza la incorporación de factores ASG de manera explícita y sistemática en el análisis y las decisiones de inversión. Además, en materia de *engagement*, la Organización cuenta con un enfoque de relacionamiento, que consiste en la interacción con las empresas para mejorar la gestión de asuntos ASG, incluyendo el reporte de dichos asuntos. En el mismo ámbito, su política de votación logra delinearlos compromisos en materia de proxy voting, con el fin de expresar aprobación o desaprobación a través de la votación en asambleas generales de accionistas. Finalmente, esta se destaca por sus actividades de desarrollo de herramientas y metodologías de análisis materializados en la contratación de un proveedor externo de análisis de temas ASG, así como por la divulgación sobre la revisión y diseño en curso de herramientas propias.

## Prácticas y estrategias comunes

En Perú, si bien la mayoría de los inversores evaluados obtuvieron una calificación de desempeño global moderado o medio, hay dos inversores que se situaron en los extremos de la escala de calificación utilizada, a saber, uno con un desempeño global destacado y uno con un desempeño global insuficiente. Por lo anterior, si bien se observan algunas prácticas comunes entre los inversionistas peruanos, también se aprecian grandes diferencias en materia de inversión responsable entre los inversores de Perú que participaron en el Estudio. Todos ellos firmaron los PRI (a veces a través de su casa matriz basada en otro país) a partir del año 2019, siendo W CAPITAL SAFI el último en firmar estos principios en 2021. Todos los inversores peruanos evaluados tienen una política de inversión responsable pública, salvo W CAPITAL SAFI, que al momento de ser evaluado se encontraba en el proceso de elaboración del documento. Se observa que el grupo de inversores más avanzados de Perú ha implementado procedimientos específicos de inversión responsable, y ha realizado acciones en materia de *engagement*. Por ejemplo, hay al menos un inversionista peruano que tiene una política de relacionamiento, AFP Prima, Organización que formalizó dicha política en un documento específico que describe todos los compromisos tomados en la materia, a saber, qué se entiende por relacionamiento, la descripción de procedimientos de escalamiento y lo relativo a conflictos de interés, entre otros aspectos. Si bien no posee una política en la materia, AFP Integra se destaca por el carácter avanzado y completo de su estrategia de *engagement*, por su nivel de conocimiento adquirido en la materia y por la robustez de sus procedimientos internos asociados. En temas de gestión del cambio climático, todos los inversionistas peruanos evaluados se destacan por participar de manera activa en instancias relacionadas con el tema.

## Principales áreas de mejora

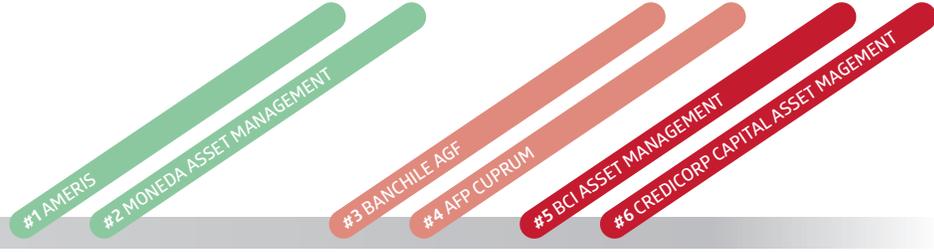
Todos los inversionistas peruanos evaluados firmaron los PRI después del año 2019, lo que puede explicar en parte que las estrategias de inversión responsable, desarrolladas de manera reciente o en proceso de desarrollo, fueron evaluadas en el Estudio con un nivel promedio regular, ya que éstas son aún incompletas en varios aspectos. Por ejemplo, hay un inversor que aún se encuentra en la definición de su política de inversión responsable y de sus demás estrategias en la materia (donde se define su postura en materia de cambio climático, entre otros aspectos). Adicionalmente, si bien se observa una preocupación por entregar y reportar detalles sobre los activos bajo administración (AUM) cubiertos por la política de Inversión Responsable y/o por directrices sobre factores ASG, solo un inversionista peruano evaluado divulgó de manera completa el porcentaje de estos activos por clase. Además, en temas de gestión del cambio climático y de la divulgación de información asociada, existe un amplio espacio para mejorar en el caso de todos los inversores peruanos evaluados. Por ejemplo, solo un inversionista declara haber establecido algún objetivo a nivel de la organización respecto del cambio climático, como la reducción de la intensidad de carbono de la cartera. También, hay un solo inversor peruano que declara utilizar el análisis de escenarios climáticos para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima. En cuanto a la divulgación de información sobre esta materia, en el caso de todos los inversores se considera como insuficiente. El principal desafío para los inversionistas peruanos es continuar avanzando en las temáticas clave actuales, que son el *engagement* y la gestión de los riesgos climáticos, inspirándose en las buenas prácticas de los líderes de hispanoamérica, y de su propio país. Otro desafío será el reportar regularmente sobre la implementación de las políticas de inversión responsable con las que ya cuentan. Lo anterior permitirá seguir atrayendo a más inversores que quieran sumarse a la comunidad de los signatarios de los PRI.



# PERFIL CHILE

## Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio por País (0-100)



● DESTACADO: 70 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 69 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

Chile, además de Colombia, es el país que cuenta con la mayor cantidad de participantes en el Estudio: 6 de los 19 inversionistas invitados a participar contestaron los cuestionarios de la evaluación. Los niveles globales de avance observados en Chile son variados, en iguales proporciones, distribuidos entre satisfactorios, regulares e insuficientes. En el caso de tres de los cuatro inversionistas que fueron evaluados en las tres categorías del estudio, los puntajes más altos fueron obtenidos en materia de Gobierno Corporativo, y en Investigación de Sustentabilidad, en el caso de un solo inversor evaluado en las tres categorías. Todos los inversores chilenos fueron evaluados en la categoría Inversión Responsable, y presentaron niveles de avances variados, calificados como insuficientes, regulares y satisfactorios, alternativamente. Todos los participantes chilenos del Estudio firmaron los PRI entre 2018 y 2020, lo que podría explicar los niveles de desempeño aún incipientes en algunos de los aspectos de la inversión responsable y de investigación de sustentabilidad considerados en el Estudio. La nota promedio de los inversionistas chilenos es de 40 puntos, lo que sitúa a Chile en el quinto lugar del ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

## Inversionistas líderes

### AMERIS

Ameris firmó los PRI en 2020, y desde entonces ha avanzado en distintos frentes en materia de inversión responsable. Tiene una política de sostenibilidad que además de estar enfocada en la inversión responsable, comprende una estrategia de conducta corporativa y de fomento de la sostenibilidad, cuyos fines son mejorar continuamente el desempeño ambiental, social y económico de la empresa. En dicha política de sostenibilidad, se describe al equipo completo dedicado a la sostenibilidad y a las materias ASG, el cual comprende un Comité de Sostenibilidad, un Head de ASG, y puntos focales ASG. Por otra parte, en materia de reporting, además de reportar anualmente al PRI, Ameris declara tener el compromiso de publicar anualmente en su Reporte de Sustentabilidad los procesos y actividades que realiza en materia de inversión responsable. En este Reporte, se detallan entre otras actividades, el desempeño del área de inversión de impacto FIS Ameris de la empresa, creada en 2010 con el lanzamiento del primer fondo de impacto en Chile. Su tesis de inversión busca dar solución a desafíos sociales y ambientales de la base de la pirámide, a través del financiamiento a proyectos que tengan necesidad de capital para crecer. Tras el cierre de este primer fondo que permitió el financiamiento de 7 proyectos chilenos de este tipo, Ameris abrió un segundo fondo FIS 2.0 cuyo funcionamiento se ve optimizado respecto a la primera versión. Respecto a lo anterior, de manera destacable Ameris publica la distribución de las contribuciones de sus fondos FIS a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Finalmente, en materia de *engagement*, si bien es un aspecto que aún se está desarrollando, Ameris destaca por su participación activa en Boards, dicho compromiso está en línea con uno de los principales desafíos que la organización identificó para el futuro, a saber la concientización y generación de capacidades en el sector empresarial.

### MONEDA ASSET MANAGEMENT

Fue el primer inversionista en firmar los PRI en Chile en 2018. Se destaca por contar con un equipo completamente dedicado a las materias ASG, lo que se ve reflejado en las publicaciones que tiene en materia de inversión responsable. Además de poseer una política de ética como varios otros inversionistas, Moneda ha definido una estrategia de *engagement* que es pública y detallada en su política ASG, donde se describe lo realizado en la materia, por ejemplo, en cuanto a relacionamiento con empresas. Lo anterior incluye además la descripción de metas y procedimientos en variados aspectos como el proxy voting, las estrategias de escalamiento en caso de alguna colaboración infructuosa, entre otros. En materia de actividades de votación, Moneda cuenta con una meta anual que busca que se vote en el 100% de las juntas generales y extraordinarias correspondientes a sus participaciones accionarias. Para ello, el equipo de ASG de Moneda ayuda a dar recomendaciones a los administradores de cartera para cualquier elemento relacionado con materias ASG, con el objetivo de garantizar que las empresas estén gestionando correctamente los factores ASG e incluyendo estos asuntos en su estrategia a largo plazo.

## Prácticas y estrategias comunes

En Chile, se observan tres grupos de inversionistas asociados a tres grados de avances distintos: dos inversores obtuvieron una calificación de desempeño global en el Estudio que es satisfactoria, dos inversores fueron calificados como regulares en su desempeño, y dos inversores fueron evaluados con un nivel de desempeño insuficiente. Por lo anterior, si bien se observan algunas prácticas comunes, también se aprecian grandes diferencias en la materia entre los inversores de Chile que participaron en este Estudio. El número de participantes de Chile en este Estudio, en comparación con otros países, demuestra que la inversión responsable es un tema importante para una parte significativa de los inversores presentes en el país. Al igual que en la versión anterior (año 2020) de este Estudio, los inversionistas confirman su disposición a compartir información en cuanto a sus avances en inversión responsable, aunque no siempre tienen las prácticas ASG más avanzadas de todos los países participantes de esta evaluación. En lo divulgado, se sigue observando que los inversores tienen un fuerte interés en mejorar para poder publicar sus progresos en los reportes del año siguiente. Todos los participantes chilenos en el Estudio son signatarios de PRI. La mayoría lo hizo a partir de 2018, año en el cual abrió la oficina de PRI para la región latinoamericana. Todas las entidades participantes tienen una política de inversión responsable/sostenible publicada en un documento aparte, o dentro de la política de inversión de toda la entidad. En estas políticas se definen como mínimo los objetivos, el alcance de la política y quienes son responsables de su implementación. Una mayoría de inversores tiene una persona que reporta directamente al CEO o al Board sobre las materias ASG, y varios inversionistas chilenos evaluados declaran contar con analistas que dedican una parte significativa de su tiempo al análisis de criterios ASG en las inversiones.

## Principales áreas de mejora

Debido a lo reciente que ha sido la firma de los PRI por parte de varias de las entidades participantes de este Estudio, se observa que no todas incorporan las materias ASG en sus procesos de reporte corporativo, y que pocos son los que monitorean el porcentaje de activos administrados bajo criterios ASG. Si bien varios inversionistas declaran contar con analistas que dedican una parte importante de su tiempo al análisis de criterios ASG en las inversiones, lo que se evidencia al evaluarlos es que en varias entidades aún existe espacio para movilizar a más personas sobre la inversión responsable, de tal forma que sean profesionales especializados en el tema y/o que le asignen más importancia al análisis ASG en la carga de trabajo. Adicionalmente, en materia de gobierno corporativo, la mayoría de las entidades participantes demuestran que se encuentran en un estado avanzado en materia de supervisión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, mientras que solo una minoría de inversores tiene suficientes procesos de gobierno corporativo para enfrentar los desafíos que impone el cambio climático. El principal desafío para los inversionistas chilenos será no quedarse con los compromisos y con la publicación de políticas e información ASG. En particular, ellos tendrán que iniciar o acelerar la implementación de prácticas, reforzando lo que ya existe y extendiendo su alcance, midiendo y reportando sus progresos, al menos con una frecuencia anual.



# PERFIL ESPAÑA

## Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio por País (0-100)



● DESTACADO: 70 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 69 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

Todos los inversionistas españoles evaluados en el Estudio firmaron los PRI, destacándose en particular ARCANO, que ha sido signatario de PRI desde el año 2009. De los 24 inversionistas invitados a participar en España, 3 contestaron la evaluación realizada en el Estudio. Uno de los motivos de la baja participación de inversionistas españoles es la realización del Estudio en España por primera vez en el año 2021, a diferencia de Brasil, Chile, Colombia, México, y Perú, países en los cuales el Estudio ya se ha realizado en oportunidades anteriores, y por ello tiene un mayor nivel de reconocimiento y adherencia de inversionistas. A pesar de lo anterior, es interesante destacar que los desempeños obtenidos en cada categoría individualmente evaluada por los tres inversores españoles corresponden a resultados satisfactorios y/o destacados. Dos inversionistas presentan prácticas satisfactorias y destacadas en la categoría inversión responsable, y uno de ellos presenta prácticas satisfactorias en materia de gobierno corporativo. La nota promedio de los inversionistas españoles es de 25 puntos, lo que sitúa a España en el sexto lugar del ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

## Inversionistas líderes

**ARCANO:**  
Nominado en una sola categoría de ALAS20

Fue uno de los primeros inversores que firmó los PRI en España (2009). En el Estudio obtuvo una nota global regular (promedio ponderado de las tres categorías de ALAS20); sin embargo, en la única categoría en la cual fue evaluado -categoría Inversión Responsable-, Arcano obtuvo un desempeño destacado, lo que corresponde a un desempeño muy avanzado en la materia. Arcano tiene una política de inversión responsable donde se describen sus compromisos en materia de inversión responsable, entre los cuales está la integración de las principales preocupaciones ASG en su proceso de toma de decisiones de inversión para gestionar el riesgo y potenciar el crecimiento sostenible. La organización se destaca por su compromiso en la materia, con acciones realizadas desde hace más de 10 años, y de manera más sostenida desde 2015, año de creación de un equipo interno dedicado al análisis ASG. Adicionalmente, en 2018, el grupo pasó a ser la primera gestora de fondos española que es miembro del referente de ASG GRESB, y el mismo año lanzó un fondo de Renta Fija con criterios ASG de LuxFlag. Arcano se ha posicionado como un actor que busca promover la inversión de impacto en distintas iniciativas, como en el apoyo integral a emprendedores sociales y a través de la firma de los Principios Operativos para la Gestión del Impacto en 2020. Adicionalmente, el año 2020 avanzó en su involucramiento en materia de cambio climático proporcionando apoyo al TCFD.

**SANTANDER ASSET MANAGEMENT:**  
Nominado en una sola categoría de ALAS20

Firmó los PRI en 2020. En el Estudio obtuvo una nota global insuficiente (promedio ponderado de las tres categorías de ALAS20); sin embargo, en la categoría Inversión Responsable donde fue evaluado, Santander Asset Management España obtuvo un desempeño satisfactorio. La entidad cuenta con una Política de Inversión sostenible y responsable, una Política de *engagement* y una Política de Cambio Climático y Gestión Ambiental. Su política de *engagement* se aplica a compañías cotizadas y no cotizadas presentes en instrumentos de renta variable y renta fija de crédito en todos los sectores y países en los que la entidad invierte. Para la realización de actividades de *engagement* individual, se realiza un proceso de selección de acuerdo a un marco de priorización con el fin de seleccionar aquellas que tengan una mayor relevancia y generen un mayor impacto. Además, la entidad realiza *engagement* colaborativo a través de iniciativas que aúnan a diferentes inversores. Adicionalmente, su Política de Cambio Climático y Gestión Ambiental describe la gestión ambiental interna del grupo y los compromisos de la Organización para llevar a cabo el análisis del riesgo social y ambiental en operaciones de crédito, equity y servicios de asesoramiento. En dicho documento, se listan también las numerosas iniciativas y organizaciones en las que el grupo participa de forma activa para la búsqueda de soluciones prácticas en la gestión del cambio climático, tales como Pacto Mundial de Naciones Unidas, UNEP FI, WBCSD, WRI, AFME, CDP, entre otras).

## Prácticas y estrategias comunes

En España, si bien la mayoría de los inversores evaluados obtuvieron un desempeño global que corresponde a un puntaje bajo, todos obtuvieron un desempeño alto en la categoría en la cual fueron nominados, y respectivamente evaluados. Por lo anterior, si bien se observan prácticas comunes, en particular en el caso de los inversores que fueron nominados en la misma categoría, también se aprecian diferencias significativas entre los tres inversores. En España, se observa que ARCANO firmó los PRI con anterioridad al resto, en 2009, mientras que CCOO, FONDOS DE PENSIONES, y Santander Asset Management, los firmaron en 2015 y 2020, respectivamente. Todas las entidades participantes tienen una política de inversión responsable/sostenible, pero solo dos de ellas la tienen publicada en un documento formal y específico. En el marco de dicha política, los tres inversionistas españoles evaluados han definido objetivos, el alcance de la política y quienes son responsables de su implementación. Además, estos inversionistas declaran contar con roles que tienen objetivos formales para contribuir al desarrollo del enfoque de incorporación de ASG de la organización, o contar con analistas que están encargados de realizar el análisis de criterios ASG en las inversiones. Adicionalmente, los dos inversores más avanzados declaran integrar riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión, y el tercer inversor participante demuestra que está en un proceso de aprendizaje y de identificación de estos tipos de riesgos (además, este inversionista declara que se encuentra en un proceso de incorporación del cambio climático en las creencias y políticas de inversión aún no finalizado). En este marco, la entidad divulga haber revisado el desempeño medioambiental global y la huella de carbono de los fondos de inversión en los que está invertida, y haber requerido a su gestor de activos la incorporación de las recomendaciones del TCFD en su proceso de reporte. Tales prácticas se observan también en el caso de los dos inversores españoles más avanzados, por ejemplo, mediante su adhesión y/o participación en varias instancias e iniciativas de reporte reconocidas en la materia, como son TCFD y CDP. Asimismo, CCOO FONDOS DE PENSIONES demuestra una real preocupación y compromiso con la gestión de los riesgos climático, dando cuenta que se encuentra por ahora en una fase de aprendizaje en estas materias.

## Principales áreas de mejora

Los dos inversores españoles con desempeños avanzados en materia de inversión responsable, ARCANO y Santander Asset Management, pueden seguir mejorando en las áreas que menos tienen desarrolladas, por ejemplo, en materia de *engagement* o en pasar a la implementación y monitoreo de las prácticas ASG más allá de los compromisos. Si bien, estos dos inversores demuestran que han realizado grandes avances en materia de *engagement*, solo un inversor realiza una divulgación pública adecuada y destacable de dichas prácticas y procesos. Este inversor tiene una política de *engagement* formalizada y pública, donde se definen procedimientos y se cubren varias estrategias de *engagement* (*engagement* colaborativo, priorización de actividades de *engagement*, y resolución de conflictos de interés). En cuanto a los otros dos inversores españoles, se observa una insuficiente divulgación en la materia, con un inversor cuyas iniciativas son por ahora principalmente de relacionamiento colaborativo. Adicionalmente, hay un inversor que demuestra haber implementado múltiples prácticas de inversión responsable desde hace más de 10 años, y de manera más sostenida desde 2015, como consecuencia de la creación de su equipo interno ASG ese año. Dichas iniciativas son replicables para los demás inversionistas que desean seguir avanzando en la materia, más allá de los compromisos declarados en materia de inversión responsable. Lo anterior puede consistir en la ampliación del análisis del riesgo social y ambiental a más activos, y en la capacitación de todos los colaboradores internos y externos respecto a problemáticas climáticas y socioambientales. En materia de desafío para el futuro de la inversión responsable en España, los progresos en materia de divulgación y formalización de las estrategias de *engagement* son áreas importantes que pueden ser abordadas en los próximos años. Para ello, será crucial que las entidades con prácticas menos avanzadas se inspiren de los grupos empresariales más avanzados en la materia, apoyándose en los insumos que estos ponen a su disposición. Además, los avances en materia de gobierno corporativo para la gestión de los riesgos relacionados con el cambio climático es un área clave que puede ser mejorada, en la que los inversionistas españoles pueden seguir trabajando y colaborando, para lograr pasar y/o consolidar la fase de implementación y monitoreo.

(\*) Ninguno de los inversionistas de España fue evaluado en las tres categorías de este Estudio, esto debido a que no fueron Nominados en estas 3 categorías en ALAS20 año 2021. Arcano y Santander Asset Management fueron evaluados en la categoría Inversión Responsable, mientras que CCOO, FONDOS DE PENSIONES fue evaluado en la categoría Gobierno Corporativo. Esto hace que el puntaje global de cada uno de ellos en la evaluación realizada en este Estudio se vea afectado negativamente. Se espera que para el próximo Estudio, cada inversionista español sea Nominado en las 3 categorías de ALAS20 y pueda ser evaluado en dichas categorías, para reducir y/o eliminar el impacto negativo en el puntaje, descrito anteriormente.

An aerial photograph of a two-lane asphalt road winding through a dense, lush green forest. The road has a solid white center line and dashed white edge lines. The trees are vibrant green, with some yellowing leaves visible on the left side. A white rectangular box is centered over the road, containing the text 'CATEGORÍAS EVALUADAS' in bold, white, uppercase letters.

**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 (ASG), 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 6 principios de Principles for Responsible Investment (PRI), específicamente con el PRI Reporting Framework, en su módulo 2 llamado Investment and Stewardship Policy 2021.

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**

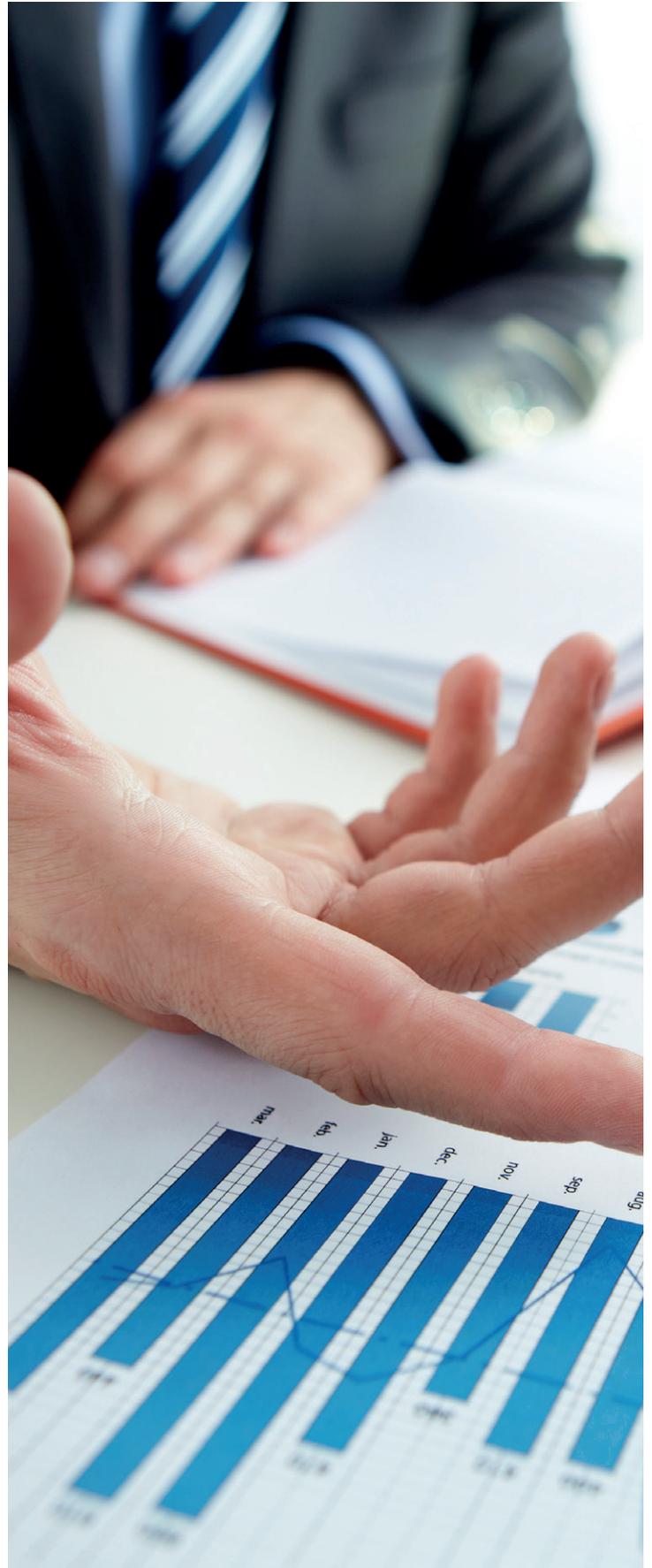
La institución debe divulgar públicamente información sobre cómo promueve la aceptación e implementación de la inversión responsable en la industria.

## **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



**100% de los inversionistas** evaluados (23) en la categoría Inversión Responsable declaran contar con una política de inversión responsable o con un enfoque formal sobre la Inversión Responsable incluido en la política de su Organización.



**19 de los 23 inversionistas** evaluados declaran que el enfoque de *engagement* de su Organización está públicamente disponible en su política de Inversión Responsable.



**15 de los 23 inversionistas** evaluados declaran que su Política de Inversión Responsable cubre la gestión de conflictos de interés relacionados con la Inversión Responsable, y que está disponible públicamente.



**11 de los 23 inversionistas** evaluados declaran que su Política de Inversión Responsable incluye un proceso de reporte interno y verificación de la Inversión Responsable, y que está disponible públicamente.



**10 de los 23 inversionistas** evaluados declaran que su Política de Inversión Responsable incluye un proceso de reporte externo de la Inversión Responsable, y que está disponible públicamente.



**9 de los 23 inversionistas** evaluados declaran contar con un enfoque de exclusiones en su Política de Inversión Responsable.



**Sólo 7 de los 23 inversionistas** evaluados declaran que su Organización incorpora factores ASG en su asignación estratégica de activos.

# 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



**18 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran que su Organización cuenta con procesos de Gobierno Corporativo para garantizar que las políticas y actividades estén alineadas con la posición sobre finanzas sostenibles y su compromiso con los 6 principios del PRI.



**11 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran incorporar el cambio climático en las creencias y políticas de inversión.



**9 de los 20 de los inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran establecer procesos internos a través de los cuales se informa al Board o función equivalente, sobre los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, y/o declaran articular roles y responsabilidades internos/externos relacionados con el cambio climático.



**9 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran contar con un equipo dedicado a la inversión responsable (interno o externo) que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable.



**4 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran que el personal que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización es personal de nivel superior (Ejemplo: CEO, CIO o COO).



**3 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran que el personal que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización es el Board y/o los fideicomisarios (*Trustees*).



**3 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran que el personal que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización es el Comité de Inversiones.



**Sólo 2 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran comprometerse con sus beneficiarios, para comprender cómo están evolucionando sus preferencias con respecto al cambio climático.



**Solo 1 de los 20 inversionistas** evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declara que el Jefe de área, quien no puede ser considerado como personal de nivel superior, tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización.

# 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**

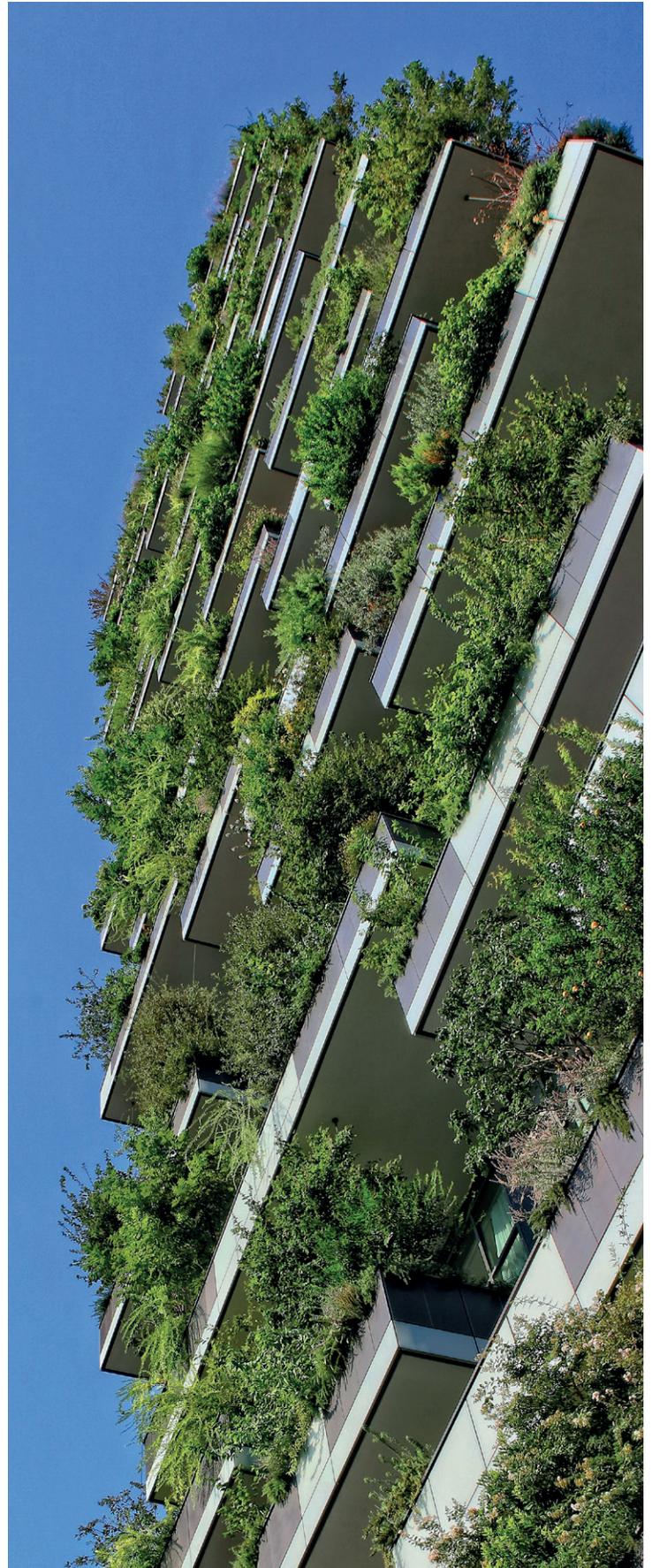
La información pública sobre investigación de sustentabilidad de la institución debe traducirse en credibilidad por parte del mercado de capitales, mediante investigaciones consistentes y bien fundamentadas.

## **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



**14 de los 19 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran haber identificado los recursos internos (por ejemplo, equipo de *engagement*, equipo de inversiones, equipo o personal ASG), como el recurso más importante para lograr los objetivos de *engagement* en su Organización.



**11 de los 19 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran no utilizar el análisis de escenarios climáticos para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima en el caso de su Organización; sin embargo, varios de ellos declaran seguir recomendaciones en la materia, o encontrarse en un proceso aún en curso de identificación de dichos riesgos.



**10 de los 19 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran que su Organización se relaciona directamente con los legisladores/reguladores.



**10 de los 19 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran que su Organización brinda apoyo financiero, es miembro y/o está afiliada de otra manera con organizaciones de terceros, incluidas asociaciones comerciales y organizaciones sin fines de lucro, que se relacionan con los legisladores/reguladores.



**9 de los 19 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran contar con otros tipos de recursos para lograr los objetivos de *engagement*, entre los que destacan los compromisos de colaboración formales, como por ejemplo, compromisos de colaboración coordinados por PRI, *Climate Action 100+*, *Initiative Climat International*, o iniciativas similares.



**7 de los 19 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran que su Organización considera una transición ordenada a un escenario de 2°C o menos.



**Sólo 2 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran considerar como importantes a los gestores de inversiones externos, operadores externos y/o gestores de propiedades externos, para lograr los objetivos de *engagement* en su Organización.



**Sólo uno de los 19 inversionistas** evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran no utilizar el análisis de escenarios climáticos para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima en el caso de su Organización; sin embargo, varios de ellos declaran seguir recomendaciones en la materia, o encontrarse en un proceso aún en curso de identificación de dichos riesgos.



**BUENAS  
PRÁCTICAS**

# BUENAS PRÁCTICAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE

## EXISTENCIA DE UNAPOLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

100% de los inversionistas evaluados en la Categoría Inversión Responsable declaran contar con una Política de Inversión Responsable o con un enfoque formal sobre la Inversión Responsable incluido en la política de su Organización. A pesar de esta positiva cifra, no todas las Organizaciones han establecido mecanismos para garantizar la implementación de su política de manera alineada y coherente en toda la entidad.

### AINDA (México)

Este inversionista mexicano declara que “para asegurar que sus procesos de toma de decisiones, incluyendo la aprobación y éxito de las inversiones, se implementen de manera responsable, la Organización se apoya en su estructura de gobierno corporativo a través de su Comité de Inversiones, Comité Técnico del Fideicomiso y/o Junta de Tenedores, con el fin de proteger los intereses de los inversionistas. Una vez que AINDA completa el análisis de los aspectos ASG de un determinado proyecto, presenta los resultados a los órganos de gobierno para su discusión y aprobación de la inversión, si corresponde. El proceso de toma de decisiones de inversión lo llevan a cabo los órganos de gobierno de AINDA antes mencionados, los cuales se integran de la siguiente manera:

- I. Un Comité de Inversiones, con tres miembros independientes, que actúa como primer filtro de las oportunidades analizadas que se presentarán posteriormente al Comité Técnico o, en su caso, a la Asamblea de Tenedores.
- II. Un Comité Técnico, con la participación por parte de funcionarios clave de AINDA, y seis miembros independientes con experiencia relevante en los sectores de energía e infraestructura e inversionistas (LP) que son representados por un tercero que supervisa cualquier decisión relevante que se tome en relación a las inversiones.

Además, en los órganos de gobierno de AINDA, Proeza, socio de la organización, participa como miembro propietario. Proeza es un conglomerado internacional que aporta una amplia experiencia local y global en la gestión de riesgos sociales y ambientales, que participa en la discusión sobre las mejores prácticas sostenibles y los posibles problemas de ASG en el proceso de AINDA”.

### AFP CUPRUM (Chile)

Este inversionista chileno comparte los mecanismos de inversión responsable existentes en su Organización, donde “existe un grupo de trabajo que monitorea continuamente el cumplimiento de la política de inversión responsable y el plan de implementación de las variables ESG + C en todas las clases de activos. Por encima de esta instancia se encuentra la Mesa de Inversión Responsable, que es un comité donde se presenta a la alta dirección el avance del plan ESG dentro de la organización. Por último, el Comité de Inversión y Solución de Conflictos de Interés también monitorea el cumplimiento de la política y las acciones asociadas”.



“ Para asegurar que sus procesos de toma de decisiones, incluyendo la aprobación y éxito de las inversiones, se implementen de manera responsable, la Organización se apoya en su estructura de gobierno corporativo a través de su Comité de Inversiones, Comité Técnico del Fideicomiso y/o Junta de Tenedores, con el fin de proteger los intereses de los inversionistas ”.



“ Existe un grupo de trabajo que monitorea continuamente el cumplimiento de la política de inversión responsable y el plan de implementación de las variables ESG + C en todas las clases de activos ”.

## EXISTENCIA DE UN ENFOQUE DE ENGAGEMENT

83% de los inversionistas evaluados en la Categoría Inversión Responsable declaran que el enfoque de *engagement* de su Organización está públicamente disponible en su política de Inversión Responsable. Las Organizaciones evaluadas demuestran distintos grados de avances en materia de *engagement*, donde el mayor nivel de avance corresponde a inversores que además de divulgar detalladamente su enfoque de *engagement*, ya poseen una Política de *Engagement* formalizada y públicamente disponible. Ellos adoptan enfoques variados y relativamente completos, que incluyen prácticas de propiedad activa, proxy-voting, *engagement* colaborativo, y estrategias de escalamiento. Entre los menos avanzados en la materia se encuentran los inversores que demuestran una implicación incipiente en el tema, lo que evidencia en la breve o nula mención del *engagement* en los documentos oficiales de lineamientos sobre las relaciones con otras compañías, o debido a la existencia de prácticas que caen bajo el enfoque de *engagement*, pero que la compañía no ha identificado como tales.

### PROFUTURO (México)

En su Política de Inversión Responsable, Profuturo declara que “el enfoque de Profuturo respecto a las prácticas de *engagement* beneficia una guía colaborativa, que permita la interacción con emisoras, reguladores, proveedores de información y demás participantes del sistema financiero mexicano”. Además, Profuturo define *engagement* como “las prácticas que les permitirá mejorar la comunicación entre los diferentes participantes del sistema financiero mexicano con el objetivo de tener un mayor entendimiento respecto a las prácticas ASG en empresas públicas”. Para Profuturo, “los esfuerzos de *engagement* podrán ayudar a que exista una mayor divulgación de información ASG en los mercados financieros”. En caso de que estos esfuerzos no sean exitosos, Profuturo no cuenta con restricciones en el uso de medidas de escalamiento dentro de su proceso de inversión. Además, para Profuturo los activos objeto de inversión cubiertos por las actividades *engagement*, Renta Variable y Crédito corporativo, la Renta fija gubernamental e Instrumentos alternativos, están sujetos a seguir distintos lineamientos de *engagement*.

### INDIE CAPITAL (Brasil)

Indie Capital comparte sus avances en materia de *stewardship* y *engagement*: la Organización en 2021 pasó a ser signataria del Código de *Stewardship* brasileño de la Association of Capital Markets Investors (AMEC, por sus siglas en inglés), y en el marco de este avance, Indie Capital declara que tendrá una nueva Política de *Stewardship*, que incluirá un enfoque de priorización de los factores ASG y su vínculo con los problemas y objetivos de *engagement*, así como un enfoque colaborativo de *engagement* y una descripción de cómo se deben comunicar los esfuerzos y resultados en materia de inversión en toda la organización para alimentar la toma de decisiones de inversión y viceversa.



“ El enfoque de Profuturo respecto a las prácticas de *engagement* beneficia una guía colaborativa, que permita la interacción con emisoras, reguladores, proveedores de información y demás participantes del sistema financiero mexicano ”.



“ Indie Capital declara que tendrá una nueva Política de *Stewardship*, que incluirá un enfoque de priorización de los factores ASG y su vínculo con los problemas y objetivos de *engagement* ”.

Este inversionista declara que “las prácticas de relacionamiento con las compañías de su Organización empiezan con un análisis de las empresas en las que invierte, así como aquellas en las que [la Organización] podría estar interesada”, añadiendo que “el análisis ASG le permite identificar asuntos específicos que serán el tema de sus iniciativas de engagement”. La sección de Relacionamiento de su Política de Inversión Responsable describe los elementos relativos al engagement de la compañía, y en particular, su objetivo de engagement, con un enfoque de influenciar positivamente a las compañías para que mejoren su desempeño en términos ASG, en la rendición de cuentas y en la publicación de información. Respecto a lo anterior, la Organización declara: “Creemos que el impacto positivo de involucrarnos en un diálogo constructivo con las firmas que presentan un desempeño ASG sub-óptimo es mayor que el que generaríamos a través de una des-inversión inmediata de nuestras posiciones”. Adicionalmente, los elementos de engagement de la compañía comprenden estrategias y escalamiento, donde “las iniciativas de involucramiento pueden tomar distintas formas dependiendo del tema y la respuesta de la compañía (por ejemplo, conversaciones directas con ejecutivos y directores en llamadas o visitas a la compañía)”, pero también comunicación para toma de decisiones y engagement colaborativo. Respecto de este último punto, Credicorp Capital Asset Management reconoce “el efecto positivo que la colaboración con entidades del gobierno, las bolsas de valores y las agencias reguladoras tiene en la promoción de mayor transparencia y mejores prácticas ASG para las compañías listadas en los mercados de valores. Como inversionista responsable, Credicorp Capital Asset Management busca involucrarse con asociaciones gubernamentales y otros inversionistas para fomentar la inversión responsable y la difusión de información ASG en los mercados de capitales de la región. Asimismo, Credicorp Capital Asset Management colaborará con reguladores y organizaciones locales para promover las inversiones responsables en los países en los que opera”.

“ Creemos que el impacto positivo de involucrarnos en un diálogo constructivo con las firmas que presentan un desempeño ASG sub-óptimo es mayor que el que generaríamos a través de una des-inversión inmediata de nuestras posiciones ”.

Adicionalmente, se destacan SANTANDER ASSET MANAGEMENT (España) por contar con una Política de *Engagement* formalizada y disponible en un documento específico y público, así como ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil) y MONEDA ASSET MANAGEMENT (Chile), por su enfoque de *engagement* completo, y que demuestra lo que la Organización ha implementado, más allá de los compromisos formales que han adquirido con organismos internacionales como PRI.



## INCORPORACIÓN DE FACTORES ASG EN LA ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS

30% de los inversionistas evaluados de la Categoría Inversión Responsable declaran incorporar factores ASG en su asignación estratégica de activos. Si bien gran parte de los inversores aún no incorporan factores ASG en su asignación estratégica de activos, se destacan varios inversionistas hispanoamericanos que incorporan estos factores en al menos una parte de sus actividades de inversión, o que están realizando esfuerzos en la materia.



### MONEDA ASSET MANAGEMENT (Chile)

Este inversionista chileno declara que “su proceso de análisis ASG se lleva a cabo tanto a nivel del emisor como también en la evaluación del rendimiento y composición de los diferentes fondos que administramos. A nivel emisor, el análisis de una empresa se realiza a partir de un cuestionario ASG interno que evalúa el rendimiento de la empresa en los temas materiales para su industria, apoyado en una matriz de materialidad interna. Por otro lado, el análisis también se apoya en un proveedor externo de rating ASG, MSCI ESG Research”. El producto final del análisis es un Reporte ASG de la empresa, el cual contiene los siguientes puntos y que es presentando a Portfolio Managers en los comités de inversión:

1. Puntaje ASG
2. Señales de alerta
3. Desempeño general en cada pilar ASG
4. Desempeños específicos en temas ASG críticos
5. Estudio de eventos para controversias significativas y análisis de transición energética y cambio climático para industrias afectas a estos temas
6. Comparación con pares de la industria
7. KPI en materias ASG para la evaluación de tendencias

Adicionalmente, Moneda Asset Management señala que “a nivel de los fondos, nuestro Equipo ASG ha desarrollado una base de datos interna que contiene los ratings y KPI de ASG de las empresas en nuestros portafolios. Trimestralmente, el equipo desarrolla un Reporte ASG de Fondos en base a estos datos, el cual es enviado y discutido con los PM donde se presenta la composición del fondo, los riesgos y oportunidades que podrían afectar a las empresas del fondo, y la trayectoria que han tenido sus rating ASG y sus KPI”.

### BCI ASSET MANAGEMENT (Chile)

Entre los inversionistas chilenos que están realizando esfuerzos en la incorporación de factores ASG en su proceso de inversión se encuentra BCI Asset Management, Organización que demuestra estar avanzando en la materia, y en el proceso de evaluación explica que ha definido mecanismos de análisis de criterios ASG para sus inversiones, por ejemplo, en el caso de activos de renta fija local y latinoamericana. Esto lo detalla en su Política de Inversión Sostenible donde explica que, además de utilizar el scoring obtenido mediante un cuestionario ASG desarrollado internamente, “el proceso de inversión para la renta fija local se complementa con el ranking de un proveedor externo. Respecto al proceso de inversión para la clase de activo de renta fija latinoamericana, se utilizan diversas herramientas que ayudan a encontrar oportunidades de inversión”. Por ejemplo, el inversionista señala que se utiliza “el modelo Fair Value Model (FVM), que incorpora los precios de mercado y permite estimar los spreads justos en un momento determinado y Scoring Fundamental, que permite ordenar a los emisores por su valor fundamental dentro de una industria, que considera una serie de variables, tanto cuantitativas (70% del indicador) como cualitativas (30%). El cruce de ambos indicadores, FVM y Scoring Fundamental, permite encontrar ideas de inversión, y así priorizar el análisis en profundidad de los respectivos emisores. En cuanto a la incorporación de variables ASG, estas forman parte del Scoring Fundamental, y tienen un peso de 30% en el indicador correspondiente a variables cualitativas. En particular, se consideran 5 ámbitos a evaluar: Management, Regulación, Medioambiental y Social, Gobierno Corporativo y Friendliness”.

“ El proceso de análisis ASG se lleva a cabo tanto a nivel del emisor como también en la evaluación del rendimiento y composición de los diferentes fondos que administramos. A nivel emisor, el análisis de una empresa se realiza a partir de un cuestionario ASG interno que evalúa el rendimiento de la empresa en los temas materiales para su industria, apoyado en una matriz de materialidad interna. Por otro lado, el análisis también se apoya en un proveedor externo de rating ASG, MSCI ESG Researchs ”.



“ El modelo Fair Value Model (FVM), que incorpora los precios de mercado y permite estimar los spreads justos en un momento determinado y Scoring Fundamental, que permite ordenar a los emisores por su valor fundamental dentro de una industria, que considera una serie de variables, tanto cuantitativas (70% del indicador) como cualitativas (30%). El cruce de ambos indicadores, FVM y Scoring Fundamental, permite encontrar ideas de inversión, y así priorizar el análisis en profundidad de los respectivos emisores. En cuanto a la incorporación de variables ASG, estas forman parte del Scoring Fundamental, y tienen un peso de 30% en el indicador correspondiente a variables cualitativas. En particular, se consideran 5 ámbitos a evaluar: Management, Regulación, Medioambiental y Social, Gobierno Corporativo y Friendliness ”.

# BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

## EXISTENCIA DE EQUIPOS DEDICADOS A LA INVERSIÓN RESPONSABLE

45% de los inversionistas evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran contar con un equipo dedicado a la inversión responsable (interno o externo) que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable.

### AFP INTEGRAL (Perú)

La Organización declara que “el Comité de Inversiones asegura la implementación y cumplimiento de la Política ASG establecida por la organización. Sin perjuicio de ello, por procedimiento interno, la política es aprobada por el Directorio y dependiendo de los temas que entren en evaluación al realizar el enfoque de integración, ciertas decisiones requieren opinión del Directorio previo a implementación”.

AFP **Integra**

Una empresa **SURA**

“ El Comité de Inversiones asegura la implementación y cumplimiento de la Política ASG establecida por la organización ”.

### MONEDA ASSET MANAGEMENT (Chile)

Este inversionista chileno declara que cuenta con “un equipo con dedicación exclusiva a estas materias. En 2018, para fortalecer la implementación de nuestra Política ASG y nuestro proceso ASG, creamos nuestro Equipo ASG, con analistas dedicados a tiempo completo a la investigación y análisis de estos temas. Ese mismo año, nos convertimos en el primer administrador de activos chileno en firmar los Principios de Inversión Responsable (PRI) respaldados por la ONU”, iniciativa con la que han colaborado activamente en esas materias. En este contexto, “Juan Luis Rivera, socio y líder del área ESG de Moneda, participó en uno de los paneles de la conferencia anual “PRI in Person” en París, Francia, la cual es considerada como una de las conferencias de inversión responsable más importantes en el mundo”.



“ Moneda Asset Management cuenta con un equipo con dedicación exclusiva a estas materias. En 2018, para fortalecer la implementación de nuestra Política ASG y nuestro proceso ASG, creamos nuestro Equipo ASG, con analistas dedicados a tiempo completo a la investigación y análisis de estos temas ”.

### AINDA (México)

Este inversionista mexicano declara que “como uno de los primeros signatarios de UNPRI en México y considerando la naturaleza de largo plazo de su fondo (15 años), el deber fiduciario de la organización es ejecutar inversiones sostenibles a largo plazo. Los principales factores ASG de nuestra estrategia se basan en una sólida estructura de gobierno corporativo interno que permite a AINDA considerar explícitamente los factores ASG a lo largo del proceso de inversión. El Código de Conducta y Ética (CCE) de AINDA protege los intereses de los inversores al incluir los Principios de Inversión Responsable. Todos los empleados deben firmar el CCE y así aceptar formalmente la implementación y cumplimiento de dichos principios. Además, AINDA cuenta con una evaluación interna del desempeño que incluye la identificación de riesgos y oportunidades ASG. La Política de Compensación de AINDA establece que cada colaborador debe ser evaluado en términos de su desempeño en cada uno de los procesos de inversión en los que participa. El proceso de inversión de AINDA incluye la identificación de riesgos y oportunidades ASG. También, AINDA cuenta con un sólido gobierno corporativo a nivel de General Partner (GP) que se replica en los Vehículos de Propósito Especial (SPVs, por sus siglas en inglés). De acuerdo con los términos de nuestros contratos de inversión, AINDA realiza todos los esfuerzos, investigaciones y análisis necesarios de toda la información disponible para asegurar que las inversiones que decide realizar son sólidas. AINDA supervisa la viabilidad de cada proyecto de acuerdo con las mejores prácticas internacionales del sector de capital privado. Una vez que AINDA ha concluido todos sus análisis,



“ El Código de Conducta y Ética (CCE) de AINDA protege los intereses de los inversores al incluir los Principios de Inversión Responsable. Todos los empleados deben firmar el CCE y así aceptar formalmente la implementación y cumplimiento de dichos principios. Además, AINDA cuenta con una evaluación interna del desempeño que incluye la identificación de riesgos y oportunidades ASG ”.

presenta los resultados de sus evaluaciones a los órganos de gobierno corporativo, que deciden si aprueban o no la inversión. Sus órganos de gobierno corporativo incluyen un Comité de Auditoría Interna, un Comité Técnico y de Inversiones, con miembros independientes y Limited Partner (LP) que también son signatarios de los PRI (ONU). Por lo tanto, los riesgos y oportunidades de ASG en sus proyectos están sujetos a otras evaluaciones y monitoreos independientes”.

## Protección

### PROTECCIÓN S.A. (Colombia)

Protección S.A., inversionista colombiano signatario de PRI, declara que “la inversión responsable hace parte de los lineamientos estratégicos de la organización, definidos por la Junta Directiva, y, en ese sentido, se han desarrollado planes de corto y largo plazo que buscan tener un proceso con los mejores estándares a nivel internacional, en línea con el compromiso adquirido frente a los 6 principios del PRI, organización de la cual Protección es signatario desde enero de 2020. Para llevar a cabo lo anterior, se han establecido equipos interdisciplinarios encargados de ejecutar los planes de trabajo en el marco de los lineamientos estratégicos, actividades que se realizan en colaboración con la persona designada para articular la implementación de este proceso dentro de la compañía, y cuyo avance se revisa de forma periódica, y se informa en diferentes instancias de la organización, incluyendo Vicepresidencias y Direcciones involucradas en el ciclo de inversiones, y Comité de Riesgo como órgano de apoyo a la Junta Directiva. Por otra parte, en línea con el principio de propiedad activa, Protección S.A. ha conformado una instancia interna integrada por la Vicepresidencia de Inversiones, Vicepresidencia de Riesgos, Vicepresidencia Jurídica y Presidencia, quien es la responsable de revisar casos controversiales, independiente de su origen (incidentes o por vinculación a actividades económicas controversiales), y definir el curso de acción. Sobre las definiciones que resultan en esta instancia se pone en conocimiento con los órganos de gobierno corporativo superiores de la Compañía, siendo éstos Comité de Riesgos y Junta Directiva, sin perjuicio que el Comité de Inversiones sea informado de tales definiciones y otros aspectos que se consideren relevantes. Finalmente, la Auditoría Interna de la organización también tiene a su cargo responsabilidades para la revisión del cumplimiento del proceso de inversiones responsables y las políticas que se han adoptado en la materia. Sobre el resultado de estas funciones de supervisión tiene conocimiento la Junta Directiva por conducto del Comité de Auditoría”.

“ La inversión responsable hace parte de los lineamientos estratégicos de la organización, definidos por la Junta Directiva, y, en ese sentido, se han desarrollado planes de corto y largo plazo que buscan tener un proceso con los mejores estándares a nivel internacional, en línea con el compromiso adquirido frente a los 6 principios del PRI, organización de la cual Protección es signatario desde enero de 2020 ”.

### BANCHILE AGF (Chile)

Banchile AGF declara que cuenta con “comités de administración ASG y de inversión ASG semestrales en los cuales se evalúa el cumplimiento de la política de inversión responsable y los avances en análisis ASG realizados por la corporación”. Además, en su Política de Inversión Responsable, Banchile AGF declara que “reporta anualmente a la asociación de signatarios Principios de Inversión Responsable (PRI) sus actividades y estado de avance relacionados con la inversión responsable a través del Informe de Transparencia Pública”.

“ Reporta anualmente a la asociación de signatarios Principios de Inversión Responsable (PRI) sus actividades y estado de avance relacionados con la inversión responsable a través del Informe de Transparencia Pública ”.



# BUENAS PRÁCTICAS DE INVESTIGACIÓN DE SUSTENTABILIDAD

## RECURSOS INTERNOS PARA REALIZACIÓN DE ENGAGEMENT

74% de los inversionistas evaluados en la Categoría Inversión de Sustentabilidad declara haber identificado los recursos internos (por ejemplo, equipo de *engagement*, equipo de inversiones, equipo o personal ASG) como el recurso más importante para lograr los objetivos de *engagement* en su Organización. Adicionalmente, el 47% de los inversionistas evaluados declaran utilizar otros tipos de recursos para lograr sus objetivos de *engagement*, tales como los compromisos de colaboración formales con PRI, Climate Action 100+, Initiative Climat International, o iniciativas similares. La consideración de gestores de inversiones externos, operadores externos y/o gestores de propiedades externos como recursos importante para realizar procesos de *engagement* fue valorada sólo por 15% de los inversionistas evaluados en el Estudio.

## ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Este inversionista brasileño declara que, en materia de relacionamiento, “las actividades de participación y voto por poder de Itaú AM son coordinadas y ejecutadas por la Unidad ESG interna. En algunos casos, los proveedores de servicios de voto por poder y los proveedores de servicios ESG pueden interactuar con empresas en nombre de Itaú AM para solicitar información adicional sobre su análisis. El compromiso colaborativo formal, como los compromisos de PRI o similares, también está coordinado por la Unidad de ESG”.

Estos ejemplos de actividades de *engagement* son consideradas muy importantes por Itaú Asset Management Brasil, ya que según declara la propia Organización, “tienen un alto impacto en las empresas y el mercado en su conjunto”.



Itaú Asset Management

“ Las actividades de participación y voto por poder de Itaú AM son coordinadas y ejecutadas por la Unidad ESG interna. En algunos casos, los proveedores de servicios de voto por poder y los proveedores de servicios ESG pueden interactuar con empresas en nombre de Itaú AM para solicitar información adicional sobre su análisis ”.

## GRUPO SKANDIA (Colombia)

Todas las entidades del Grupo Skandia que fueron evaluadas, declaran que “al ser inversionistas responsables relativamente jóvenes [su] experiencia en relacionamiento es limitada, por lo que aún [se encuentra] en un proceso de construcción de [sus] protocolos y políticas en esta materia” en el que sus recursos internos son clave. Para lograr este objetivo, Skandia declara recurrir a recursos propios, los de su equipo de riesgos y a la especialista ASG. Además, en materia de *engagement*, Skandia declara haber avanzado gracias a las iniciativas de colaboración formales con PRI, por ejemplo, mediante la Iniciativa Climática Inversionistas LatAm (ICIL, por sus siglas), y en materia de información ASG. Producto del trabajo realizado por los distintos equipos de Skandia junto a otras compañías en materia de *engagement*, se destaca la iniciativa de “Solicitud de divulgación de información ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) a los emisores públicos en Colombia”, cuyo propósito es contar con información ASG pública y comparable que haga posible el análisis de las prácticas de sostenibilidad de las compañías y su integración en las decisiones de inversión.



“ Skandia declara recurrir a recursos propios, los de su equipo de riesgos y a la especialista ASG. Además, en materia de *engagement*, Skandia declara haber avanzado gracias a las iniciativas de colaboración formales con PRI, por ejemplo, mediante la Iniciativa Climática Inversionistas LatAm (ICIL, por sus siglas), y en materia de información ASG ”.

## AMERIS (Chile)

En materia de *engagement*, Ameris declara contar con recursos internos que varían según la clase de activo. Por ejemplo, en el caso de los activos alternativos, la Organización se apoya exclusivamente en su equipo interno, principalmente en el Head de ESG y en puntos focales. Además, para sus inversiones de impacto, AMERIS declara que estas se llevan a cabo principalmente a través de la participación de miembros de la Organización en directorios, por parte de su equipo de inversión de impacto, miembros del comité de inversión, u otros terceros que puedan ser un aporte a la entidad. Adicionalmente, para avanzar en materia de *engagement* en el caso de activos de renta variable, Ameris declara que ha tomado la opción de acercarse en conjunto con otros inversionistas, dada su participación minoritaria en las empresas que invierte en esta categoría. La Organización declara estar actualmente trabajando en procesos de *engagement* colaborativo del PRI para large cap, para sus inversiones en Chile.

“ En el caso de los activos alternativos, la Organización se apoya exclusivamente en su equipo interno, principalmente en el Head de ESG y en puntos focales ”.

## BRADESCO ASSET MANAGEMENT (Brasil)

Al igual que gran parte de los inversionistas evaluados en el Estudio, Bradesco Asset Management indica que en su organización, para lograr sus objetivos de *engagement*, los recursos más importantes son los recursos internos, seguidos por los compromisos de colaboración formales. Además, de manera singular, Bradesco Asset Management señala haber identificado los siguientes objetivos de *engagement*, por orden de prioridad: la importancia de las colaboraciones informales o no estructuradas con pares, los servicios o iniciativas externas pagados que no sean gestores de inversiones, operadores externos y/o gestores de propiedades externos, y los gestores de inversiones externos, operadores externos y/o gestores de propiedades externos.



“ Bradesco Asset Management indica que en su organización, para lograr sus objetivos de *engagement*, los recursos más importantes son los recursos internos, seguidos por los compromisos de colaboración formales ”.

### EXISTENCIA DE RELACIONES CON REGULADORES Y OTROS STAKEHOLDERS

**Un 53% de los inversionistas evaluados declara que su Organización se relaciona directamente con los legisladores/reguladores, mientras que el 74% de los inversionistas declara que su Organización brinda apoyo financiero, es miembro y/o está afiliada de otra manera con organizaciones de terceros, incluidas asociaciones comerciales y organizaciones sin fines de lucro, que se relacionan con los legisladores/reguladores.**

## ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil)

La Organización señala que “comenzó a colaborar con los legisladores y formuladores de políticas exclusivamente para abordar la deforestación en Brasil. Además, se unió al compromiso de Investors Policy Dialog on Deforestation (IPDD) como líder brasileño con el fin de contribuir al grupo de inversores institucionales internacionales en el compromiso con los responsables políticos brasileños sobre la reducción a cero de la deforestación en Brasil. El grupo ha tenido éxito en abordar esta preocupación con varios congresistas y en promover la importancia de reducir a cero la deforestación para los inversores locales e internacionales”. Respecto a lo anterior, este inversionista añade que “se espera que el congreso brasileño vote varias regulaciones que pueden afectar la deforestación y es de gran importancia que los inversionistas unan sus esfuerzos para comunicar la relevancia del tema a los congresistas antes de que tales asuntos se conviertan en ley”.



Itaú Asset Management

“ El grupo ha tenido éxito en abordar esta preocupación con varios congresistas y en promover la importancia de reducir a cero la deforestación para los inversores locales e internacionales ”.

### PROTECCIÓN S.A. (Colombia)

Protección S.A. declara que “el relacionamiento con el regulador es importante para para diseñar un sistema financiero más estable y que permita incorporar efectivamente los criterios ASG dentro de las decisiones de inversión”. Este inversionista colombiano se ha relacionado con el regulador en materia ASG a través de respuestas a consultas sobre proyectos de decreto (e.g. Decreto 1393 de 2020 y Decreto 1207 de 2020 de Colombia), mediante su entrega de comentarios a guías de buenas prácticas de inversión responsable, y de normas relacionadas con inversiones verdes, mediante visitas extra-situ con énfasis en procesos de inversión responsable, mediante reuniones facilitadas por Asofondos (Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía) con el Regulador para compartir las prácticas de inversión responsable dentro de las organizaciones, y entregando comentarios a la agenda y proyectos del regulador en esta materia, además de la asistencia a reuniones facilitadas por PRI con el Regulador, para atender consultas sobre temas específicos como expectativas de los inversionistas frente a la divulgación de información ASG de emisores.

“ El relacionamiento con el regulador es importante para para diseñar un sistema financiero más estable y que permita incorporar efectivamente los criterios ASG dentro de las decisiones de inversión ”.

### AFORE PROFUTURO (México)

En materia de relación con legisladores, en su política de Inversión Responsable, Afore Profuturo menciona que podrá asistir a sesiones de *engagement* colaborativo con demás inversionistas institucionales y reguladores para atender y promover las mejores prácticas relacionadas con inversión responsable.



Afore Profuturo menciona que podrá asistir a sesiones de *engagement* colaborativo con demás inversionistas institucionales y reguladores para atender y promover las mejores prácticas relacionadas con inversión responsable.

### AFP INTEGRAL (Perú)

Este inversionista peruano declara que “tiene un enfoque proactivo a nivel directo e indirecto para promover la sostenibilidad del sistema financiero. Ello se ejecuta mediante comunicaciones periódicas con los reguladores financieros. Asimismo, a nivel colectivo, como miembros del Programa de Inversión Responsable (PIR) se ha logrado que la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) incorpore cuestionarios con temas ASG como un requisito de disclosure para las empresas bajo su supervisión”.



“ AFP Integra cuenta con un enfoque proactivo a nivel directo e indirecto para promover la sostenibilidad del sistema financiero. Ello se ejecuta mediante comunicaciones periódicas con los reguladores financieros ”.

Grupo Skandia declara que en sus Organizaciones se prefiere una comunicación a través de los gremios Asofondos, Fasecolda y Asofiduciarias para centralizar las preocupaciones, dudas e iniciativas, y así comunicar de manera indirecta con entidades institucionales como el Congreso; sin embargo, además de lo anterior, Grupo Skandia declara tener reuniones directas con la Superintendencia financiera y con la unidad de regulación financiera, colaboración a lo largo de la cual "el tema de la inversión responsable ha sido fundamental para avanzar y llevar los criterios ASG a todo el sistema financiero". Para Grupo Skandia, el hecho de que dichos gremios sean parte de la Task Force de Inversión Responsable, espacio multiactor que promueve las finanzas sostenibles en el país, permite mayores avances en estas materias.

“ Grupo Skandia declara tener reuniones directas con la Superintendencia financiera y con la unidad de regulación financiera, colaboración a lo largo de la cual el tema de la inversión responsable ha sido fundamental para avanzar y llevar los criterios ASG a todo el sistema financiero ”.

## AFORE XXI BANORTE (México)



Si bien la Afore XXI Banorte no dispone de información pública sobre relaciones con Reguladores del mercado, sí declara que "a través de [su] coordinación en el Subcomité de Inversiones Responsables de AMAFORE, logra tener un acercamiento con los reguladores. Adicionalmente, a través de [su] participación en el Consejo Consultivo de Finanzas Verdes, esta logra participar en distintos foros que, por ejemplo, atienden la taxonomía relacionada con emisiones verdes/sostenibles".

“ A través de [su] coordinación en el Subcomité de Inversiones Responsables de AMAFORE, Afore XXI Banorte logra tener un acercamiento con los reguladores ”.

### GESTIÓN DE RIESGOS REFERIDOS A TRANSICIÓN CLIMÁTICA

**El 37% de los inversionistas evaluados declara que su Organización considera una transición ordenada a un escenario de 2°C o menos, mientras que sólo un inversionista declara que su Organización considera un fallo en la transición, basado en un escenario de 4°C o más. Si bien un 57% de los inversionistas evaluados declara no utilizar el análisis de escenarios climáticos para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima en el caso de su Organización, varios de ellos declaran seguir recomendaciones en la materia, o encontrarse en un proceso aún en curso de identificación de dichos riesgos.**

## Protección

## PROTECCIÓN S.A. (Colombia)

Protección S.A. declara que como Organización reconoce la importancia de gestionar los riesgos relacionados con el clima, y que ha definido como lineamiento estratégico la mitigación del cambio climático dentro de sus portafolios. Para tal fin, esta Organización declara que se encuentra en una etapa de construcción de capacidades y diseño de su plan a mediano y largo plazo, destacando que "con respecto al proceso de gestión de riesgos, el cambio climático hace parte de los factores a analizar en oportunidades de inversión, por lo que procura involucrarlo en las decisiones de inversión. Adicionalmente, ha materializado algunos planes de corto plazo como la participación en instrumentos Low Carbon, y la transformación de algunos portafolios de inversión voluntaria que buscan ser más eficientes desde el punto de vista de calificación ASG o de intensidad de emisiones de carbono. También, con respecto al análisis de escenarios, el regulador recientemente realizó un estudio con 2DII con el fin de evaluar la alineación de los portafolios de los Fondos de Pensiones en Colombia con los diferentes escenarios bajo la metodología PACTA, [...] lo que permitió adquirir bases para establecer planes futuros en esta materia".

“ El cambio climático hace parte de los factores a analizar en oportunidades de inversión, por lo que Protección S.A. procura involucrarlo en las decisiones de inversión ”.

## MONEDA ASSET MANAGEMENT (Chile)



Moneda AM declara que su Equipo ASG ha implementado análisis de escenarios de transición energética y transición a una economía baja en carbón basados en los supuestos de escenarios de la IEA (International Energy Agency), SDS (de transición acelerada) y STEPS (de transición moderada) para la evaluación de riesgos y oportunidades por parte de empresas en el sector energético.

Su Equipo ASG ha implementado análisis de escenarios de transición energética y transición a una economía baja en carbón.

## AINDA (México)



AINDA declara que en la actualidad no realiza un análisis de escenarios para evaluar los riesgos de inversión relacionados con el clima; sin embargo, durante sus procesos de Due Diligence de materias ASG, la Organización evalúa la vulnerabilidad al cambio climático considerando las emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI), la biodiversidad y los impactos sobre la tierra, entre otros.

Durante sus procesos de Due Diligence de materias ASG, Ainda evalúa la vulnerabilidad al cambio climático considerando las emisiones de GEI, la biodiversidad y los impactos sobre la tierra, entre otros.

## W CAPITAL SAFI (Perú)



Este inversionista peruano declara que se encuentra en un proceso bajo el liderazgo del Programa de Inversión Responsable (PIR) y del PRI, para lograr metodologías de valoración e indicadores adecuados para el sector al que pertenece la Organización. En el marco de este proceso, la Organización participó activamente en diversas actividades durante el año 2021, por ejemplo, sus miembros asistieron a un curso sobre los riesgos financieros y oportunidades del cambio climático.

La Organización participó activamente en diversas actividades durante el año 2021, por ejemplo, sus miembros asistieron a un curso sobre los riesgos financieros y oportunidades del cambio climático.



# INICIATIVAS Y ORGANIZACIONES COLABORADORAS

---



## **ALAS20**

La Agenda Líderes Sustentables, ALAS20, es la única iniciativa Hispanoamericana 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, España, México y Perú.

---



## **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.

---



## **GOVERNART:**

Think tank & firma de asesorías ASG que ofrece servicios de asesoría en dimensiones Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) a empresas e inversionistas en Hispanoamérica. 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.

---

---



# INVERSIÓN RESPONSABLE

**Estudio Anual 2022**

Desempeño de Inversionistas Hispanoamericanos

## GOVERNART

**Germán Heufemann L.**  
Managing Partner  
GOVERNART

[german.heufemann@governart.com](mailto: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.