



ASG
SERIES

INVERSIÓN RESPONSABLE

Estudio Anual 2023

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 Eduardo Atehortua
- 6 Dirección General y Autoría – Acerca De Las Organizaciones Autoras Del Estudio

SECCIÓN 2

- 7 Highlights del Estudio 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 2023
- 17 Perfil México: Desempeño de Inversionistas
- 18 Perfil Brasil: Desempeño de Inversionistas
- 19 Perfil España: Desempeño de Inversionistas
- 20 Perfil Perú: Desempeño de Inversionistas
- 21 Perfil Colombia: Desempeño de Inversionistas
- 22 Perfil Chile: 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
- 38 Buenas prácticas de Gobierno Corporativo
- 42 Buenas prácticas de Investigación de Sustentabilidad

SECCIÓN 7

- 48 Focus: Mejores Prácticas de Engagement

SECCIÓN 8

- 50 Focus: Mejores Prácticas de Cambio Climático

SECCIÓN 9

- 52 Iniciativas y Organizaciones Colaboradoras

CARTA DE GOVERNART

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

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.

Dos años después, el año 2022, pudimos confirmar que no nos equivocamos, ya que el tercer Estudio Anual 2022 de Inversión Responsable -en el cual evaluamos el desempeño en inversión responsable tanto en Latinoamérica como en España-, 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.

Y en el presente Estudio Anual 2023, en estos 6 años, entre el 2017 y el 2023, 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 fuertemente 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 no sólo 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, sino que también hemos sido testigos del aumento de las iniciativas de engagement colaborativo y de análisis de escenarios ante el cambio climático, enfoques que aportan mayor profundidad y sofisticación al análisis ASG en los procesos de inversión, dando señales claras a las distintas clases de activos en las que invierten y diversifican sus portafolios de inversión los inversionistas institucionales de Hispanoamérica.

En este contexto, nuevamente 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 22 inversionistas institucionales Hispanoamericanos que fueron calificados en sus prácticas de inversiones responsables en 2022.

Como un siguiente paso en la evolución de la inversión responsable en Hispanoamérica, este Estudio del año 2023 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 instituciones financieras y en cómo se han integrado los factores ASG a ella, incluidos los procesos de estudio (research) de los instrumentos que componen sus portafolios de inversión (el "sujeto" de sus análisis e inversiones), 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 2023: Desempeño de Inversionistas Hispanoamericanos", es la continuación de las investigaciones pioneras que realizamos en 2017, 2020, y 2022 sobre este tipo de inversiones, ya que aporta novedosa información sobre prácticas en Latinoamérica y España, 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

CARTA DE EDUARDO ATEHORTUA

Inversión Responsable en Hispanoamérica: Avanzando en la Integración ASG

El año pasado sin dudas no fue fácil para la agenda de la inversión responsable en el mundo, para citar algunos ejemplos tenemos la invasión de Rusia a Ucrania, la inflación, la caída del valor de mercado de empresas de tecnología y el cuestionamiento político por parte del Partido Republicano en Estados Unidos a los temas ASG. Todo esto ha generado dudas y críticas frente a la relevancia e impacto de la inversión responsable.

A pesar de ese panorama complejo a nivel global, en Latinoamérica seguimos observando un interés creciente en la temática por parte de inversionistas institucionales, particularmente en el tema de cómo deben integrarse criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) en sus análisis, de tal manera que puedan tomar mejores decisiones de inversión y con esto cumplir su deber fiduciario.

En este contexto, algunas de las iniciativas y proyectos desarrollados recientemente que están ayudando a cientos de inversionistas en la región a fortalecer sus prácticas de inversión responsable son:

- Iniciativa climática para inversionistas LATAM (ICIL)

Cerca de 50 inversionistas, signatarios del PRI en Latinoamérica hacen parte de esta iniciativa, que busca desarrollar capacidades para integrar el cambio climático en las decisiones de inversión. Esto se logra al buscar una alineación con la metodología TCFD, realizar un análisis de riesgos y oportunidades de cambio climático en sus portafolios, desarrollar análisis de escenarios climáticos y medir la huella de carbono de sus portafolios. En este punto vale la pena destacar que 5 inversionistas que participan en ICIL ya hacen parte de PCAF, la herramienta más utilizada hoy para que las instituciones financieras evalúen y divulguen las emisiones de gases de efecto invernadero de sus inversiones.

- Formación y encuesta en Derechos Humanos

PRI ha apoyado a sus signatarios para desarrollar capacidades que les permitan entender qué significa e implica incorporar Derechos Humanos en procesos de análisis de inversión. PRI ofreció el año pasado dos espacios de formación, el primero enfocado en entender qué son los derechos humanos para una empresa, y el segundo orientado a cómo integrar los derechos humanos en la gestión de inversiones.

También apoyó al grupo de trabajo EDH sobre finanzas y Derechos Humanos para realizar la primera encuesta que permite tener un panorama sobre como los signatarios del PRI en LatAm ExBrazil están abordando los temas de DDHH.

- Piloto engagement colaborativo inversionistas Chile

Con el soporte de GOVERNART, y gracias al liderazgo de 13 inversionistas signatarios del PRI en Chile, se dio inicio en 2022 a un piloto de relacionamiento con más de 25 empresas chilenas. El objetivo fue demostrar que este tipo de estrategias de inversión responsable se pueden implementar en LatAm ExBrazil y al mismo tiempo, fortalecer la comunicación y coordinación entre inversionistas chilenos para liderar este tipo de iniciativas.

El piloto además ha demostrado el interés de las empresas chilenas por participar en estas instancias de diálogo y comunicar sus avances en cuanto a su gestión ASG. Falta mucho por aprender en esta temática en la región, pero este proyecto piloto deja importantes lecciones para seguir avanzando el relacionamiento colaborativo en Chile y toda la región.

- Promover la estandarización de información ASG en Latinoamérica:

PRI desarrolló una iniciativa motivada en la importancia de promover la información ASG estandarizada y de calidad en LatAm, que les permita a sus signatarios integrar criterios ASG de mejor manera en sus análisis de inversión. Con el liderazgo de Afore XXI Banorte, Ecovalores, Larrainvial y Vitalis, se desarrolló un documento para dar la bienvenida al International Sustainability Standards Board (ISSB). En total 31 inversionistas en Latam se sumaron y apoyan la declaración de bienvenida.

- Comunidad de práctica de reporte:

Considerando el año sabático de evaluación en 2022 de PRI, surgió una oportunidad única para que el PRI se enfocara en su compromiso con los signatarios, para analizar tendencias y compartir prácticas para cerrar brechas regionales. La comunidad de práctica consistió en dos fases, en la primera se desarrollaron ocho webinars, y en una segunda fase, se realizaron tres webinars donde se promovió que los signatarios con las prácticas más avanzadas en LatAm compartieran su experiencia con toda la comunidad de signatarios de la región.

En conclusión, hoy ya son cientos de inversionistas en Latinoamérica que han asumido un compromiso público que les exige desarrollar y fortalecer sus prácticas de inversión responsable en los próximos años. En 2022, PRI avanzó con algunas iniciativas para ayudarlos en este camino, pero sin dudas queda mucho trabajo por delante en los próximos años si queremos consolidar la inversión responsable en la región.

*Eduardo Atehortua

*Esta carta fue escrita por Eduardo Atehortua el año 2022, en su rol de Head of LATAM (ex-Brazil), Principios de Inversión Responsable (PRI).

Eduardo el año 2023 ya no ejerce este rol, y se desempeña como Socio de Cambio Climático y Sostenibilidad, Socio Risk Advisory, en Deloitte Spanish Latin America.

GOVERNART ha publicado esta carta en agradecimiento por su aporte al avance de la inversión responsable en Hispanoamérica, y como un reconocimiento por su entrega y disposición para apoyar y guiar e todos quienes están aprendiendo sobre inversión responsable.

¡Gracias Eduardo y éxito en el nuevo camino que emprendes!



Eduardo Atehortua

DIRECCIÓN GENERAL Y AUTORÍA



Javier Quinteros

Consultor ASG

GOVERNART

www.GOVERNART.com

ACERCA DE LAS ORGANIZACIONES AUTORAS DEL ESTUDIO

GOVERNART

Think Tank & Firma de Asesorías Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), que acompaña y conecta a empresas e inversionistas para el fortalecimiento de sus estrategias de negocios sostenibles. GOVERNART promueve los conocimientos y las prácticas para el desarrollo ASG en Hispanoamérica. Con el propósito de impactar de manera positiva al planeta y a las personas, y con la visión de ser el Think Tank & Firma de Asesorías ASG e Inversión Responsable más influyente de Hispanoamérica, GOVERNART cuenta con un portafolio de servicios que incluye asesoría legal, consultoría, calificaciones, comunicaciones financieras y ASG, y soluciones de formación para ejecutivos, junto con experiencia en diversas industrias y un historial de innovación. GOVERNART es la primera firma de asesoría Hispanoamericana en introducir las calificaciones ASG con expertise sectorial, por lo que sus clientes se benefician de equipos sectoriales y de investigación de diversas industrias. GOVERNART es signatario de los Principios de Inversión Responsable apoyados por Naciones Unidas, PRI, www.unpri.com, iniciativa que facilita el entendimiento del desarrollo sustentable para las inversiones y apoya a los inversionistas para que puedan incorporarlos en sus decisiones, para que se traduzcan en buenas prácticas propietarias. Mediante la implementación de los Principios, los inversionistas contribuyen al desarrollo de un sistema financiero sustentable.

AGENDA LÍDERES SUSTENTABLES - ALAS20

ALAS20 es la única iniciativa 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.



HIGHLIGHTS
DEL ESTUDIO DE
INVERSIÓN
RESPONSABLE

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS (0-100)

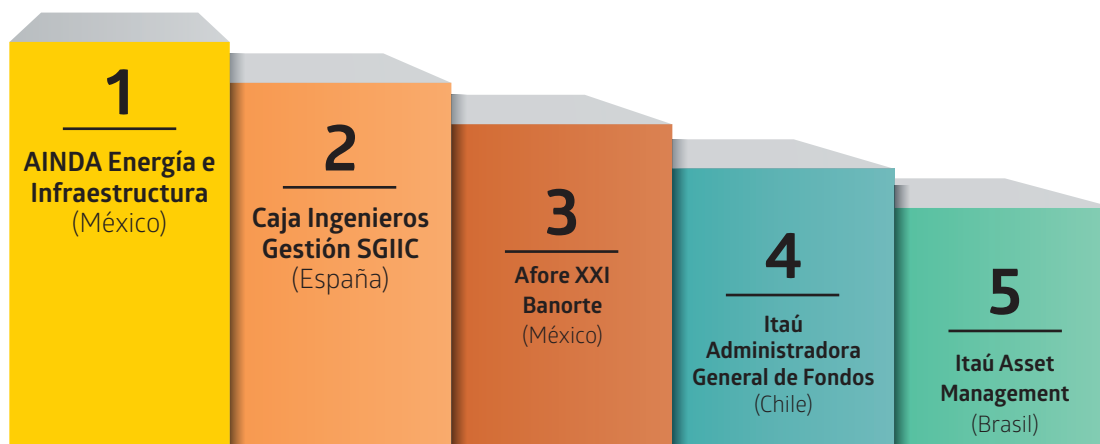
2023



PUNTAJES PROMEDIO AÑO 2002



TOP 5 DE LOS INVERSIONISTAS DE HISPANOAMÉRICA



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

CALIFICACIÓN 2023 vs CALIFICACIÓN 2022

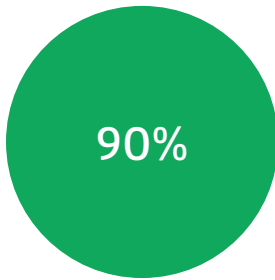


● DESTACADO: 70 A 100 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 50 A 69 PUNTOS ● REGULAR: 30 A 49 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 0 A 29 PUNTOS

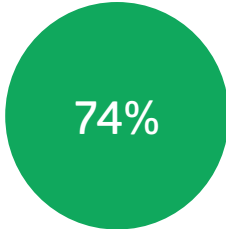
HIGHLIGHTS DE LOS INVERSIONISTAS EVALUADOS

CATEGORÍA GOBIERNO CORPORATIVO

FORTALEZAS



de los 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.



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



de los 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.



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.



de los inversionistas declara que la Administración es responsable de identificar los riesgos / oportunidades relacionados con el cambio climático y reportarlos al Board o función equivalente.

OPORTUNIDADES DE MEJORA



de los 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.



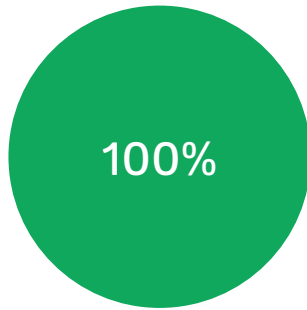
de los inversionistas declara que el personal que tiene la responsabilidad de implementar la inversión responsable en su Organización es el Board y/o los fideicomisarios (Trustees).



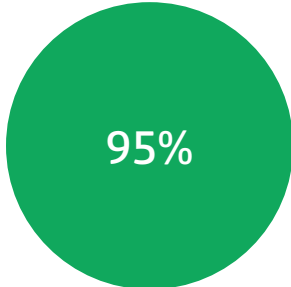
de los inversionistas declara comprometerse con los beneficiarios de sus servicios / productos, para comprender cómo están evolucionando sus preferencias con respecto al cambio climático.

HIGHLIGHTS DE LOS INVERSIONISTAS EVALUADOS: CATEGORÍA INVERSIÓN RESPONSABLE

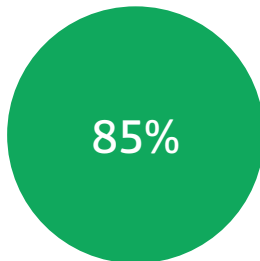
FORTALEZAS



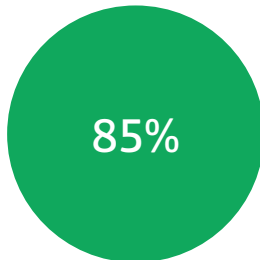
de los inversionistas declara haber identificado los recursos internos, como el recurso más importante para lograr los objetivos de engagement en su Organización. Ejemplos de estos recursos internos son un equipo de engagement, el equipo de inversiones, y el equipo o el personal especializado en materias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



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.

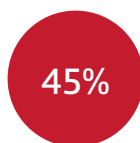


de los inversionistas declara contar con indicadores clave de desempeño de la Inversión Responsable o puntos de referencia utilizados para comparar y evaluar el desempeño de sus profesionales en relación con sus objetivos de Inversión Responsable.



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

OPORTUNIDADES DE MEJORA



de los 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 los inversionistas declaran poder entregar el informe de su proveedor de verificación externa con la conclusión de la verificación sobre el Reporte de Sustentabilidad / ESG de la entidad.

HIGHLIGHTS DE LOS INVERSIONISTAS EVALUADOS

CATEGORÍA INVESTIGACIÓN DE SUSTENTABILIDA

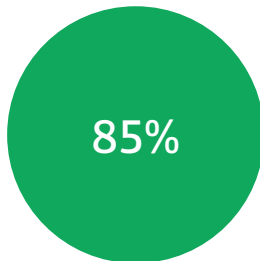
FORTALEZAS



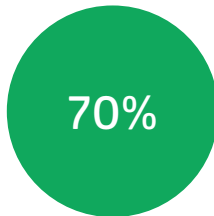
de los inversionistas declara haber identificado los recursos internos, como el recurso más importante para lograr los objetivos de engagement en su Organización. Ejemplos de estos recursos internos son un equipo de engagement, el equipo de inversiones, y el equipo o el personal especializado en materias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



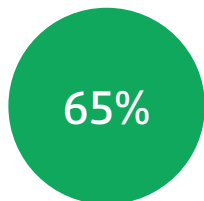
de los inversionistas declara haber identificado los compromisos de colaboración formales, como uno de los recursos más importantes para lograr los objetivos de engagement en su Organización. Ejemplos de estos recursos son los compromisos de colaboración coordinados por PRI, Climate Action 100+, Initiative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



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.

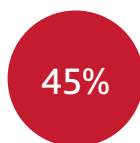


de los inversionistas declara haber identificado uno o más resultados de sostenibilidad de alguna o todas sus actividades.



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

OPORTUNIDADES DE MEJORA



de los 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. Sin embargo, 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.



de inversionistas declara consultar con clientes clave y / o beneficiarios para alinearse con sus prioridades como herramienta para determinar sus objetivos de sostenibilidad.



de los 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 10 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 2022, se invitó a participar a 68 inversionistas institucionales de Hispanoamérica en seis países; todos estos inversionistas habían sido nominados a través de la iniciativa ALAS20 2022. De ellos, participaron activamente en el proceso de evaluación 22 inversionistas:

- 1 inversionista de Brasil
- 9 inversionistas de Chile
- 4 inversionistas de Colombia
- 2 inversionistas de España
- 2 inversionistas de México
- 4 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, y consulta de las partes interesadas, entre otros aspectos).

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.

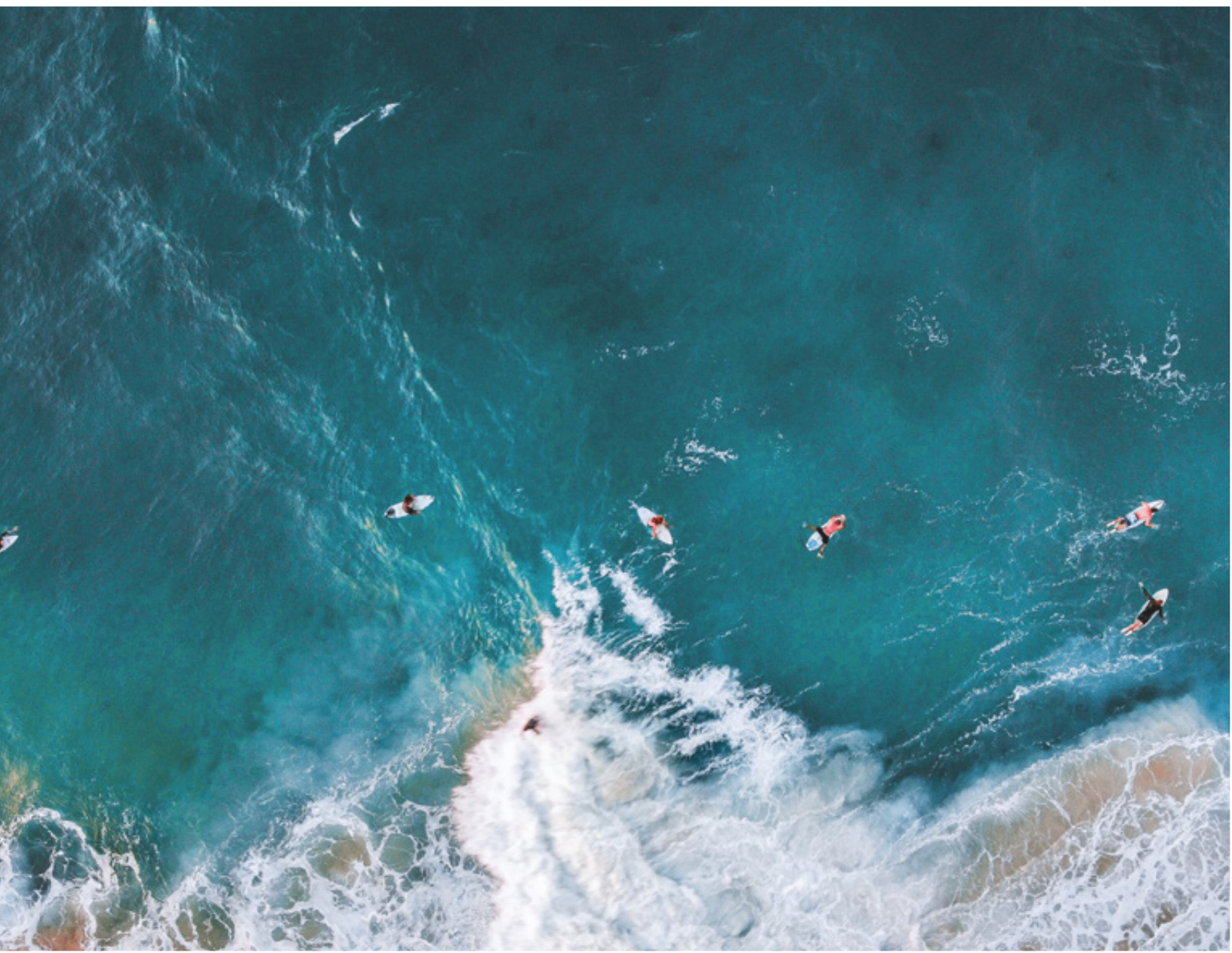
El conjunto de criterios y elementos analizados resulta en una puntuación global en Inversión Responsable, para cada una de las instituciones evaluadas en este Estudio.

La investigación para este estudio ha sido realizada por GOVERNART, en el marco de la iniciativa ALAS20 año 2022. La recopilación de información y las evaluaciones de

desempeño corresponden a 22 de las 68 instituciones de inversión nominadas en ALAS20 año 2022: fueron 22 las organizaciones que participaron activamente en responder a ALAS20, durante el período comprendido entre septiembre y noviembre de 2022.

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 2022, 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.



INVERSIONISTAS INVITADOS A PARTICIPAR EN EL ESTUDIO Y NOMINADOS EN ALAS20 AÑO 2022

Despliegue de nombres por orden alfabético en cada país.

BRASIL (4)

- Bradesco Asset Management
- Banco BTG Pactual
- ***Itaú Asset Management**
- Safra Asset Management

CHILE (13)

- ***Administradora General De Fondos Security**
- AFP Capital
- ***AFP Cuprum**
- AFP Provida
- ***Ameris**
- ***Banchile Administradora General de Fondos**
- ***BCI Asset Management**
- Bice Inversiones
- Compass Group
- ***Itaú Administradora General de Fondos S.A.**
- ***Larrainvial Asset Management**
- ***Moneda Asset Management**
- ***Vida Security**

COLOMBIA (14)

- Acciones y Valores Comisionista de Bolsa
- Alianza Fiduciaria
- Aritmetika
- ***Bancolombia**
- ***Corficolombiana**
- FCP Fondo Inmobiliario Colombia
- Fiduciaria de Occidente
- Global Seguros de Vida
- Itaú Asset Management Colombia
- Pontificia Universidad Javeriana
- Protección
- ***Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías**
- ***SURA Investment Management**
- Yellowstone Capital Partners

ESPAÑA (17)

- A&G Banca Privada
- ABAC Capital
- Alantra
- Alma Mundi Ventures
- ***AltamarCAM Partners**
- Andbank Wealth Management
- Bansabadell Pensiones
- Bansabadell Pentapension Empresa
- BBVA Asset Management
- BBVA Seguros y Reaseguros
- Caixabank Asset Management
- ***Caja Ingenieros Gestión SGIIC, SAU**
- Grupo Catalana Occidente
- Kutxabank Gestión
- La Mútua Dels Enginyers
- Mapfre
- Santander Asset Management

MÉXICO (13)

- Afore Profuturo
- Afore Sura
- ***Afore XXI Banorte**
- ***Ainda Energía & Infraestructura**
- Angel Ventures
- BBVA Bancomer, Fondos De Pensiones
- Beel Infrastructure Partners
- Citibanamex Afore
- CKD Infraestructura México
- Fibra Uno (Funo)
- Ignia
- México Infrastructure Partners
- Nexxus

PERÚ (7)

- ***AFP Integra**
- ***Credicorp Capital Asset Management**
- Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros
- ***PRIMA AFP**
- Rimac Seguros Y Reaseguros
- Vivir 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 2023 DE INVERSIONISTAS QUE PARTICIPAN ACTIVAMENTE EN EVALUACIÓN

Simbología:

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

- #1 Ainsa Energía e Infraestructura
- #2 Caja Ingenieros Gestión SGIC
- #3 Afore XXI Banorte
- #4 Itaú Administradora General de Fondos S.A.
- #4 Itaú Asset Management
- #6 Ameris
- #7 AFP Integra
- #8 Bancolombia
- #9 W Capital Safi
- #10 PRIMA AFP
- #11 Credicorp Capital Asset Management
- #11 Moneda Asset Management
- #13 Banchile Administradora General de Fondos
- #14 Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías
- #15 SURA Investment Management
- #16 Larrainvial Asset Management
- #17 AltamarCAM Partners
- #18 AFP Cuprum
- #19 Corficolombiana
- #20 BCI Asset Management
- #21 Administradora General De Fondos Security
- #22 Vida Security





PERFIL MÉXICO

Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio
por País (0-100)

México **77**

Brasil **70**

España **63**

Perú **61**

Colombia **53**

Chile **43**

#1 AINDA

#2 AFORE XXI BANORTE

● 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 2 participaron en el Estudio. Estas 2 instituciones firmaron los PRI y publicaron políticas de inversión responsable. Ambos inversores, AINDA y Afore XXI Banorte, fueron evaluados con un estado de avance destacado en materia de inversión responsable a nivel global. Cabe mencionar que AINDA obtuvo el primer lugar a nivel hispanoamericano, siendo el inversionista mejor evaluado entre los inversionistas de seis países de ALAS20, con un puntaje correspondiente a un nivel de avance destacado en las categorías Gobierno Corporativo e Inversión Responsable, y con un puntaje satisfactorio en materia de Investigación de Sustentabilidad. La nota promedio de los inversionistas mexicanos es de 77 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 de Inversiones, con miembros independientes y Limited Partner (LP) que también son signatarios de los PRI, quienes 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 posee un informe ASG dedicado, reporta contar con una política de voto, y con una política de compromiso accionarial.

Prácticas y estrategias comunes

Por segundo año consecutivo, México logra el primer lugar a nivel país en el Estudio de Inversión Responsable, en base a la nota promedio de los inversionistas evaluados en todas las categorías del Estudio. Las 2 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 adhirieron 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 los inversionistas mexicanos obtengan calificaciones globales destacadas. 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, y por su contribución al desarrollo de las inversiones responsables, más allá de los compromisos tomados en la materia. En términos de avances comparativos con el Estudio 2022, ambos inversionistas muestran avances en la sistematización de sus prácticas de engagement, declarando poseer criterios para priorizar sus objetivos de engagement y los métodos para lograrlos. Además, AINDA sigue incorporando estándares de reporting según los lineamientos de GRI y del Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Así, esta institución 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 entidad actualmente está desarrollando sus inversiones. 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. Además de esto, Afore XXI Banorte ha publicado su Informe Anual ASG del 2021, destacando todos sus hitos, estructuras y prácticas orientadas a incorporar temáticas ASG en sus procesos de inversión.

Principales áreas de mejora

Si bien los inversionistas mexicanos en este Estudio 2023 se encuentran en el top 5 entre los inversionistas evaluados en todos los países, aún existe 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. Si bien es cierto que ambos inversionistas mexicanos evaluados incorporan materias ASG en sus procesos de reporte corporativo público, no se encuentra disponible en un reporte de manera pública y precisa, la información referida al porcentaje de activos administrados bajo criterios de inversión responsable, con la debida apertura por clases de activos. Adicionalmente, en materia de gestión de riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, ambas instituciones declaran no contar aún con un análisis de escenarios climáticos para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima; sin embargo AINDA declara considerar estas temáticas en sus procesos de Debida Diligencia, mientras que Afore XXI Banorte menciona estar en un proceso de recolección de datos de su portafolio para poder generar los cálculos de escenarios climáticos. Sin duda, el avance destacado de estas entidades mexicanas 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 otros inversionistas hispanoamericanos 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 en México, para poder seguir adaptando y extendiendo las prácticas ASG hacia otras clases de activos aún no cubiertas. Con ese objetivo en mente, será necesario amplificar los esfuerzos en términos de sus estrategias referidas a la inversión responsable.



PERFIL BRASIL

Desempeño de Inversionistas:

Puntaje Promedio
por País (0-100)

México	77
Brasil	70
España	63
Perú	61
Colombia	53
Chile	43

#1 ITAÚ ASSET MANAGEMENT

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

De los 4 inversionistas invitados en Brasil, sólo 1 participó en el Estudio. Esta institución, Itaú Asset Management, ha firmado los PRI y publicó sus políticas de inversión responsable. Itaú Asset Management fue evaluado con un estado de avance destacado en materia de inversión responsable a nivel global, obteniendo puntajes satisfactorios en materias de Inversión Responsable e Investigación de Sustentabilidad, y un puntaje destacado en materia de Gobierno Corporativo. Dado que Itaú Asset Management fue el único participante de Brasil, la nota promedio corresponde a 70 puntos, posicionando a Brasil en el segundo lugar de los 6 países evaluados.

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, integrando los riesgos ASG en la valuación de sus activos. También se destaca por tener pautas en materia de votación y de compromiso accionario, pero particularmente porque reporta de forma regular sobre su participación en asambleas generales y el número de acciones de compromiso, con el objetivo de mejorar las prácticas ASG en las 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%), y que además utiliza el análisis de escenarios climáticos como herramienta para analizar sus riesgos y oportunidades de inversión. 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).

Prácticas y estrategias comunes

Itaú Asset Management ha participado de manera activa en el proceso ALAS20 2022, siendo uno de los primeros inversionistas en adherir a los PRI, mediante su firma de estos principios en 2008 (gran parte de los otros participantes del estudio han adherido a los PRI años después, a partir de 2015). En general, 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. 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. Para visibilizar su compromiso con la inversión responsable, Itaú Asset Management publica una política de Sustentabilidad en las Inversiones e Inversiones Responsables, lo que 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. Itaú Asset Management publica el porcentaje de activos que se gestiona bajo criterios de inversión responsable, y posee una estrategia de gobierno corporativo que asegura que sus actividades estén alineadas con su posición en finanzas sostenibles y su compromiso con los 6 principios del PRI; además declara tener un Comité del Directorio a cargo de las materias ASG. Este inversionista cuenta con empleados especializados en temas ASG, y declara tener una persona que reporta directamente al CEO o al Board sobre estas materias. Finalmente, Itaú Asset Management publica estudios sobre temas de inversión responsable de manera regular, contribuyendo a la difusión de buenas prácticas en su propio país, pero también contribuyendo a la búsqueda sobre estos temas a nivel internacional.

Principales áreas de mejora

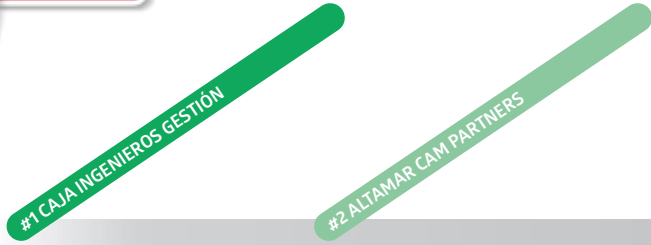
Itaú Asset Management suele demostrar desempeños destacados y satisfactorios en todas las categorías donde ha sido evaluado, por lo que las áreas de mejora suelen estar asociadas a la visibilidad de las prácticas que declara poseer, o a prácticas que declara no poseer a cambio de otras formas de manejo. Por ejemplo, declara que si los acercamientos de engagement no son exitosos, no posee medidas establecidas en un documento formal para las acciones de escalamiento de la organización. Asociado a esto, sólo declara el uso del engagement colaborativo para activos de renta variable como una herramienta frecuente utilizada cuando estos procesos han sido considerados no exitosos, sin mencionar otros tipos de activos o medidas como cartas abiertas o votación contra miembros del Board. A pesar de ello, Itaú Asset Management declara que en la gran mayoría de los casos se fomenta una base fuerte de inversiones en vez de seguir estrategias de divestment, mencionando que tan sólo votaría contra el reporte financiero si hay preocupaciones racionales sobre la precisión del reporte, y que cada caso es analizado por su cuenta para determinar la forma de avanzar en el evento de un engagement no exitoso.



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

De los 17 inversionistas invitados en España, sólo 2 participaron en el Estudio. Estas 2 instituciones firmaron los PRI y publicaron políticas de inversión responsable. Ambos inversores, AltamarCAM y Caja Ingenieros Gestión (CIG), son evaluados de manera destacada o satisfactoria en las categorías en las cuales participan; sin embargo, AltamarCAM posee una evaluación global considerada regular, ya que a pesar de poseer desempeños destacados en las categorías de Investigación en Sustentabilidad y Gobierno Corporativo, no posee una evaluación en la categoría de Inversiones Responsables. La nota promedio de los inversionistas españoles es de 63 puntos, lo que sitúa a España en el tercer lugar en el ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

Inversionistas líderes

ALTAMAR CAM

AltamarCAM firma los PRI en 2016 e integra sus estrategias ASG en su modelo de Gobierno Corporativo de forma destacada, declarando que tanto el Board como personal de nivel superior, el comité de inversiones y el jefe de área poseen supervisión formal y responsabilidad por las inversiones responsables, estableciendo objetivos formales de inversión responsable en estos roles, y declarando que todos los miembros del Consejo Ejecutivo de AltamarCAM que pertenecen al Comité ESG tienen objetivos individuales en materia de integración ASG. Adicionalmente, AltamarCAM declara contar con procesos de Gobierno Corporativo que aseguran que sus políticas y actividades están alineados con la posición de su organización sobre finanzas sostenibles y su compromiso con los 6 principios de PRI. De manera destacada, AltamarCAM posee la Fundación AltamarCAM cuyo objetivo es contribuir a una mejor sociedad, contando con los recursos de AltamarCAM para satisfacer las necesidades de las comunidades en las que viven y trabajan, a través de dos pilares de funcionamiento: Educación y Salud. Finalmente, AltamarCAM no es evaluado en la categoría de Inversiones Responsables, dado que no fue nominado en dicha categoría.

CAJA INGENIEROS GESTIÓN

Caja Ingenieros Gestión (CIG) firma los PRI en 2014 y presenta varios documentos que en conjunto constituyen sus compromisos de inversión responsable, como su política de integración de riesgos ASG, política de voto, e informe de Sostenibilidad, entre otros. Respecto de este último, CIG publica un informe anual que cubre varias temáticas ASG, incluidas sus ambiciones de integración ASG en sus prácticas de inversión. De manera notoria, la entidad detalla la forma en la cual estructura sus modelos de scoring ASG, incorporando en sus escalas internas el monitoreo de controversias, puntajes ASG de entidades externas, impacto, y otras métricas. Adicionalmente, este reporte detalla un seguimiento de distintas métricas ASG relevantes del conjunto de CIG. CIG es el único inversionista evaluado que presenta puntajes destacados en las tres categorías, siendo su mejor desempeño en la categoría de Gobierno Corporativo, donde declara contar con procesos de Gobierno Corporativo que aseguran que sus políticas y actividades están alineados con la posición de su organización sobre finanzas sostenibles y su compromiso con los 6 principios de PRI.

Prácticas y estrategias comunes

Este año España es el país que demuestra el mayor avance en términos de puntaje promedio a nivel de país, principalmente debido a que algunos nominados han decidido participar activamente del proceso de ALAS20 2022. Efectivamente, a nivel de país, España sube un total de 28 puntos, llevando al país del sexto al tercer lugar de los 6 países evaluados en este Estudio. Es posible identificar prácticas comunes entre los dos evaluados, ya que ambos presentan puntajes destacados en las categorías de Gobierno Corporativo e Investigación en Sustentabilidad. En la categoría de Gobierno Corporativo, ambas entidades declaran contar con roles que tienen objetivos formales para contribuir al desarrollo del enfoque de incorporación de ASG de la organización y procesos de Gobierno Corporativo que aseguran que sus políticas y actividades se alinean con la posición de su organización sobre finanzas sostenibles y su compromiso con los 6 principios de PRI. En el caso de AltamarCAM, declara que todas las reuniones del Consejo de Administración tratan temas relevantes ASG. Adicionalmente, ambos inversores declaran identificar los resultados de sostenibilidad esperados y no esperados en sus actividades de inversión, con ambos inversionistas mencionando que estos resultados se identifican a nivel de activos, sectorial y de país, y en especial, CIG menciona que también se identifican a nivel de activos y sectorial. Similarmente, ambas entidades declaran utilizar el análisis de escenarios climáticos para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima, considerando una transición ordenada a un escenario de 2°C o menos. En particular, CIG publica un documento detallado elaborado por ISS ESG detallando el impacto de su cartera de inversión en términos de cambio climático. Finalmente, ambos nominados participan de variadas iniciativas ASG, como el TCFD, Climate Action +100, CDP y otros, mostrando su compromiso con las iniciativas ASG más allá de su adhesión a PRI.

Principales áreas de mejora

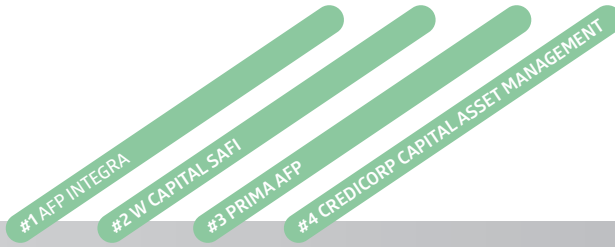
En general, las áreas de mejora asociadas a los inversionistas españoles se refieren a la claridad de la información declarada en su documentación pública, o a la profundidad de las prácticas declaradas para abordar ciertas temáticas. De forma particular, AltamarCAM no declara haber usado medidas de escalamiento en los casos donde sus objetivos de engagement han sido considerados infructuosos; sin embargo, declara que esto es debido a no haber tenido que utilizar ninguna de estas medidas durante el 2021 ya que las estrategias de engagement fueron exitosas en todos los casos, y que no cuenta con restricciones en relación a las acciones de escalamiento posibles, haciendo un análisis y plan de acción caso a caso. Por otro lado, CIG declara que no puede proporcionar detalles sobre auditorías de sus fondos o productos comercializados de ASG o sostenibilidad, ni la auditoría ASG realizada como parte de su gestión de riesgos, identificación de compromisos o toma de decisiones de inversión.



PERFIL PERÚ

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

De los 7 inversionistas invitados en Perú, 4 participaron en el Estudio. Estas 4 instituciones firmaron los PRI y publicaron políticas de inversión responsable. A nivel global, todos los inversionistas peruanos evaluados presentan desempeños satisfactorios, siendo la categoría de Gobierno Corporativo la que tiene mejor desempeño en la región, con tres de los cuatro evaluados presentando puntajes destacados. La nota promedio de los inversionistas peruanos es de 60 puntos, lo que los sitúa en el cuarto lugar de los 6 países evaluados en este Estudio, todos presentando un desempeño satisfactorio a nivel global.

Inversionistas líderes

AFP INTEGRA

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 estén acordes 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 medioambiente 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.

W CAPITAL SAFI

W Capital Safi adhiere formalmente a PRI desde 2021, y cuenta con una Política de Inversión Responsable que incluye los criterios de integración ASG, el rol activo de la organización en sus derechos de voto y participación, el análisis de controversias y sus criterios de exclusión. Respecto de este último punto, W Capital Safi declara excluir actividades y/o sectores que afectan la sostenibilidad de la economía global de su portafolio. En cuanto a los procesos de engagement, W Capital Safi declara que sus lineamientos de engagement cubren conflictos de interés, el enfoque de engagement colaborativo, los objetivos claves del engagement y otros elementos, buscando participar en los espacios de discusión y decisión, así como ejercer dichos derechos de manera diligente y efectiva. Destaca el que la organización declara el utilizar medidas tomadas al seleccionar proveedores externos para asegurarse que implementen su política de engagement, principalmente durante el proceso de selección de proveedores. Finalmente, W Capital Safi ha avanzado de manera destacable en su desempeño global, subiendo de un puntaje insuficiente a uno satisfactorio en un año, gracias a la divulgación de sus prácticas ASG.

Prácticas y estrategias comunes

Todos los inversionistas peruanos evaluados en este estudio han logrado puntajes satisfactorios, lo que demuestra un avance importante en comparación al estudio pasado, con un aumento en el puntaje promedio del país de 17 puntos. Considerando que todos los inversionistas peruanos evaluados firmaron los PRI después del año 2019, esto visibiliza un crecimiento progresivo reciente, el cual se observa alineado con las estrategias de inversión responsable que avanzan en Hispanoamérica. Además de esto, todos los inversionistas peruanos evaluados han sido evaluados en las 3 categorías del estudio, lo que nos permite mirar de forma más transversal las prácticas comunes de los evaluados. Los inversionistas peruanos analizados en este Estudio se destacan en general por poseer resultados destacados en la categoría de Gobierno Corporativo, con todos los evaluados declarando poseer algún rol en la supervisión formal y en la responsabilidad por la inversión responsable. Similarmente, todos los evaluados declaran poseer roles internos o externos con responsabilidad de implementar la inversión responsable: mientras W Capital Safi menciona que la responsabilidad recae en el Board, AFP Integra declara que la responsabilidad recae en el Comité de Inversiones, mientras que tanto AFP Prima como Credicorp Capital mencionan que la responsabilidad recae en un equipo dedicado a la inversión responsable. De manera similar, todos los inversionistas evaluados declaran que la administración posee un papel en la evaluación y gestión de los riesgos y en las oportunidades relacionados con el cambio climático: Credicorp Capital declara que su comité de Gestión se encarga de la toma de decisiones estratégicas y seguimiento a la implementación de la estrategia de sostenibilidad de la compañía, incluyendo los temas relacionados a cambio climático. Además de las prácticas avanzadas de Gobierno Corporativo, todos los inversionistas peruanos evaluados poseen una política de inversión responsable pública, considerando temas comunes como sus enfoques de engagement y exclusiones, y cuentan con la definición de Inversión Responsable y de su relación con el deber fiduciario. Asociado a la política de engagement de los inversionistas evaluados, todos los inversionistas peruanos declaran que ésta cubre elementos como los objetivos clave del engagement y un enfoque en engagement colaborativo, como es el caso de AFP Integra, que declara en su Política de Inversión Sostenible que podrá participar de iniciativas individuales o colectivas en cuanto a propiedad activa, con el objetivo de promover buenas prácticas en materia de sostenibilidad.

Principales áreas de mejora

Si bien el desempeño de los inversionistas peruanos evaluados es satisfactorio, en general se observa que hay áreas de mejora importantes para todos ellos en materia de Investigación en Sustentabilidad, donde 3 de los 4 inversionistas evaluados presentan desempeños regulares, y sólo AFP Integra presenta un desempeño satisfactorio. Por ejemplo, los inversionistas peruanos evaluados en general no declaran el uso de escenarios climáticos como herramienta para evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima, y solamente AFP Prima declara hacer uso de esta práctica. De manera similar, sólo AFP Prima declara poseer medidas que se excluyen de las posibles acciones de escalamiento de la organización en caso de engagements no exitosos; sin embargo, tanto AFP Integra como Credicorp Capital declaran no poseer restricciones en cuanto a las medidas de escalamiento que se puedan usar. Asociado al tema de cambio climático, tan solo Credicorp Capital declara poseer una descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en la estrategia de inversión en su Política de Inversión Responsable, mencionando que están trabajando en el refinamiento de sus scorecards para el análisis de las compañías, en alineamiento con las recomendaciones del TCFD, mientras que los otros 3 evaluados no declaran poseer esta práctica, a pesar de que W Capital Safi declara estar trabajando en ello. Finalmente, los inversionistas peruanos evaluados cuentan con oportunidades de mejora en cuanto a sus etiquetas o certificaciones ESG adquiridas a nivel institucional, con tan solo Credicorp Capital declarando participar en el reporte bajo estándar GRESB con un resultado de 5 estrellas, mientras que el resto de los evaluados declaran no poder proporcionar mayores detalles de la auditoría de sus fondos o productos comercializados como ESG o sostenibles. En el caso de W Capital Safi, se señala el establecimiento de un entregable de acuerdo con su plan de trabajo, disponible a partir del año 2023.



PERFIL COLOMBIA

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

De los 14 inversionistas nominados en Colombia, 4 participaron en el estudio, todos siendo signatarios del PRI y logrando resultados globales destacados y satisfactorios. Los mejores resultados se obtuvieron en las categorías de Gobierno Corporativo, y de Investigación de Sustentabilidad, mientras que se aprecian puntajes inferiores en la categoría de Inversión Responsable. La nota promedio de los inversionistas colombianos es de 53 puntos, lo que sitúa a Colombia en el quinto lugar del ranking de los 6 países evaluados en este Estudio.

Inversionistas líderes

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

Este inversionista colombiano que firmó los PRI en 2020, 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 su participación en los gremios locales e internacionales. Dos aspectos destacables se refieren a 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.

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 especializados 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, y 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 con 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.

Prácticas y estrategias comunes

En el caso de Colombia, a pesar de un empeoramiento en el puntaje a nivel país de 9 puntos, se observa una mayor homogeneidad respecto de la distribución de los puntajes de los evaluados, lo que ayuda a visibilizar más fácilmente las prácticas comunes entre los inversionistas evaluados. En el Estudio, todos los participantes de Colombia 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 en estos inversores es que tienen políticas de inversión responsable que fueron elaboradas por primera vez antes del año 2020, cubriendo elementos comunes como el enfoque de engagement, enfoque de exclusiones, y las definiciones de Inversión Responsable, así como su relación con el deber fiduciario y los objetivos de inversión. Además de esto, todos los inversionistas colombianos declaran que la mayoría de sus activos bajo administración son cubiertos por directrices sociales, ambientales y de gobierno corporativo, además de un enfoque general de la inversión responsable. Adicionalmente, todos los inversionistas colombianos cuentan con prácticas en un nivel destacado o satisfactorio en materia de gobierno corporativo, las que son bastante homogéneas entre sí, con todos los evaluados en esta categoría declarando tener roles en la supervisión formal y en la responsabilidad por la inversión responsable, además de roles formales para su implementación. 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, y tres de los cuatro inversionistas evaluados declaran identificar los resultados de sostenibilidad esperados o aquellos no deseados de alguna de sus actividades.

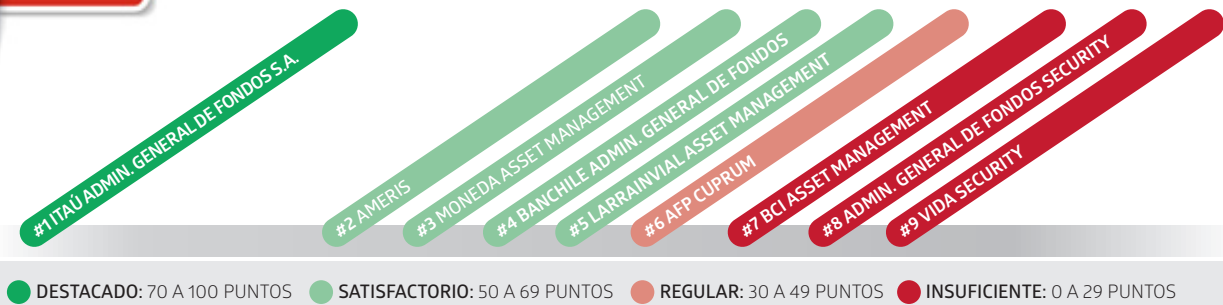
Principales áreas de mejora

En el caso de los inversores presentes en Colombia, si bien algunos publican el porcentaje de activos administrados bajo criterios ASG, aún falta por avanzar en la divulgación y en la precisión sobre la integridad de sus inversiones y clases de activos. Lo anterior se ve reflejado en aspectos en los cuales aún falta una 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. Si bien en el estudio actual se demuestra que una mayor proporción de los evaluados considera escenarios climáticos en materia de supervisión de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, aún hay espacios de mejora en cuanto a los procesos y responsabilidades de gobierno corporativo para enfrentar lo anterior, además de un espacio de mejora para la mayoría de los evaluados en los riesgos y oportunidades relacionados con el clima identificados más allá de los horizontes de tiempo de inversión. Otra área de mejora general se refiere al establecimiento de procesos o medidas formales de escalamiento, bajo las cuales las organizaciones puedan operar cuando sus enfoques iniciales de engagement sean considerados infructuosos. Finalmente, un área de mejora se refiere avanzar en la definición de políticas que aseguren que la influencia de sus políticas estén alineadas con sus respectivas posiciones como inversionistas responsables, respecto de las finanzas sostenibles y de sus compromisos formales con los 6 principios del 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 es el país que cuenta con la mayor cantidad de participantes en el Estudio: 9 de los 13 invitados a participar contestaron los cuestionarios de la evaluación. Los niveles de desempeño en Chile son variados, con una distribución relativamente balanceada. De los 9 participantes, 1 de ellos demuestra un puntaje global destacado, 4 demuestran desempeños satisfactorios, 1 regular y 3 con puntajes insuficientes. En general, los inversionistas de Chile poseen sus mejores desempeños en la categoría de Gobierno Corporativo, con solo uno de los inversionistas evaluados en esta categoría presentando un resultado insuficiente. Por otro lado, la categoría de Inversión Responsable presenta resultados variados: 4 inversionistas poseen desempeños satisfactorios, 3 regulares, y 1 insuficiente. Todos los participantes de Chile en el Estudio son signatarios de PRI, con algunos de ellos siendo signatarios a partir del 2022, lo que puede explicar niveles de desempeño incipientes en el presente Estudio. El puntaje promedio de los inversionistas chilenos es de 43 puntos, lo que representa un aumento en el puntaje en comparación al año pasado; sin embargo, este puntaje sitúa a los inversionistas de Chile en el sexto lugar de los 6 países evaluados en este Estudio.

Inversionistas líderes

ITAÚ ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Itaú AGF Chile firmó los PRI en 2022, y publica una política de inversión responsable que busca establecer los principios y directrices que guían a la entidad en el ámbito de las inversiones responsables, cubriendo temáticas que van desde la estructura del Gobierno Corporativo de la Inversión Responsable, hasta el enfoque de exclusiones, la gestión de conflictos de interés relacionados con la Inversión Responsable, y el enfoque de engagement. En relación a esto último aspecto, Itaú AGF Chile declara que su política de engagement -mencionada en su política de inversión responsable-, cubre el enfoque de engagement colaborativo, los objetivos claves del engagement y el uso de herramientas de engagement para equipos internos. En esta política, Itaú AGF declara participar en procesos de Engagement Colaborativo para sumar fuerzas con otros inversionistas que comparten su visión respecto de la importancia de la sustentabilidad en las inversiones. Itaú AGF Chile además declara alinear su estrategia de sustentabilidad con los principios y políticas de grupo Itaú a nivel internacional, específicamente de Itaú Asset Management en Brasil, en su calidad de filial de inversiones del grupo, lo que sumado a sus propias políticas y procedimientos, explican su desempeño destacado en el Estudio.

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 sustentabilidad, 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 sustentabilidad y a las materias ASG, el cual comprende un Comité de Sustentabilidad, 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, área creada en 2010 con el lanzamiento del primer fondo de impacto en Chile. Su tesis de inversión busca dar solución a los 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, Ameris publica la distribución de las contribuciones de sus fondos FIS a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). ADEMÁS, en materia de engagement, Ameris destaca por su participación activa en varios Boards: esta participación es un compromiso que está en línea con uno de los principales desafíos que la organización identificó para el futuro, a saber, la concientización y generación de capacidades desde la alta dirección en el sector empresarial.

Prácticas y estrategias comunes

Chile, si bien es el país con el mayor número de participantes activos en el Estudio, posee el menor nivel de homogeneidad respecto de sus prácticas de Inversión Responsable. El desempeño de los inversionistas de Chile en el Estudio se puede dividir en dos macro-categorías: cinco inversionistas presentan desempeños globales destacados o destacados- y todos estos inversionistas han sido nominados y participado activamente de las tres categorías -, y cuatro inversionistas presentan desempeños irregulares o insuficientes - donde tan solo uno de estos fue nominado a las tres categorías del Estudio-. Debido a esto, si bien se observan algunas prácticas comunes, también se aprecian grandes diferencias entre los inversores de Chile. 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. En cuanto a la divulgación pública de información, se observa un avance asociado al crecimiento del movimiento a favor de las inversiones responsables, lo que también explica el avance general de la región en cuanto a su puntaje global promedio. Todos los participantes chilenos en el Estudio son signatarios de PRI. La mayoría se sumó a PRI a partir de 2018, año en el cual abrió la oficina del PRI para la región latinoamericana. Todas las entidades participantes tienen una política de inversión responsable/ sostenible publicada en un documento propio, o figura como parte 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 chilenos cuenta con 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. Como mejoras específicas en comparación al año pasado, este Estudio demuestra que se ha avanzado en el monitoreo y publicación del porcentaje de activos administrados bajo criterios ASG.

Principales áreas de mejora

Debido a lo reciente que ha sido la firma de los PRI por parte de un pequeño grupo de las entidades participantes de este Estudio, se observa que no todas incorporan las materias ASG en sus procesos de reporte corporativo. 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. En materia de políticas de engagement, tan solo uno de los 8 evaluados en la categoría de Inversión Responsable declara tener medidas para asegurar que los proveedores de servicios externos implementen la política de engagement; sin embargo, varios de los evaluados también declaran no trabajar con proveedores externos en engagement. Adicionalmente, en materia de gobierno corporativo, la mayoría de las entidades participantes se encuentran en un estado avanzado en materia de supervisión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, mientras que tan solo uno de los evaluados declara establecer objetivos a nivel de la organización respecto del cambio climático, y solo la mitad declara contar con indicadores relacionados con el clima identificados por la organización para el monitoreo y gestión de riesgos físicos. En general, el desafío actual de los inversionistas chilenos ya no está asociado a poseer sólo políticas e información ASG -ya que este año se ve un avance respecto de las prácticas implementadas y su alcance-, sino que el desafío actual parece estar asociado a la divulgación y al apoyo de las distintas entidades en materia ASG y de inversiones responsables, de manera que estas prácticas se apliquen más homogéneamente, para que ayuden al mercado de valores a establecer estándares mejor alineados con los estándares internacionales.



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 (20) 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 20 inversionistas evaluados declaran que el enfoque de engagement de su Organización está públicamente disponible en su política de Inversión Responsable.



17 de los 20 inversionistas evaluados declaran contar con un enfoque de exclusiones en su Política de Inversión Responsable.



16 de los 20 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.



13 de los 20 inversionistas evaluados declaran que su Política de Inversión Responsable incluye un proceso de reporte externo de la Inversión Responsable, y que está disponible públicamente.



11 de los 20 inversionistas evaluados declaran que su Organización incorpora factores ASG en su asignación estratégica de activos.



Sólo 9 de los 20 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.

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



17 de los 19 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.



14 de los 19 inversionistas evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran incorporar el cambio climático en las creencias y políticas de inversión.



11 de los 19 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.



11 de los 19 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.



7 de los 19 inversionistas 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.



6 de los 19 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).



6 de los 19 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).



Sólo 4 de los 19 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.



Solo 4 de los 19 inversionistas inversionistas evaluados en la Categoría Gobierno Corporativo declaran comprometerse con sus beneficiarios, para comprender cómo están evolucionando sus preferencias con respecto al cambio climático.

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



100% de los 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.



100% de los 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. ASG), como el recurso más importante para lograr los objetivos de engagement en su Organización.



Sólo 17 de los 20 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.



16 de los 20 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.




13 de los 20 inversionistas evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran que su Organización se relaciona directamente con los legisladores/reguladores.



9 de los 20 inversionistas evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran 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.



9 de los 20 inversionistas evaluados en la Categoría Investigación de Sustentabilidad declaran que su Organización considera una transición ordenada a un escenario de 2°C o menos.

A group of four business professionals are gathered around a wooden table in a modern office setting. They are looking at a laptop and several small white wind turbine models on the table. The scene is lit with warm, natural light from a window on the right. A blue semi-transparent rectangular overlay is centered over the group, containing the text 'BUENAS PRÁCTICAS'.

BUENAS
PRÁCTICAS

BUENAS PRÁCTICAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE

EXISTENCIA DE UNA POLÍTICA 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”.

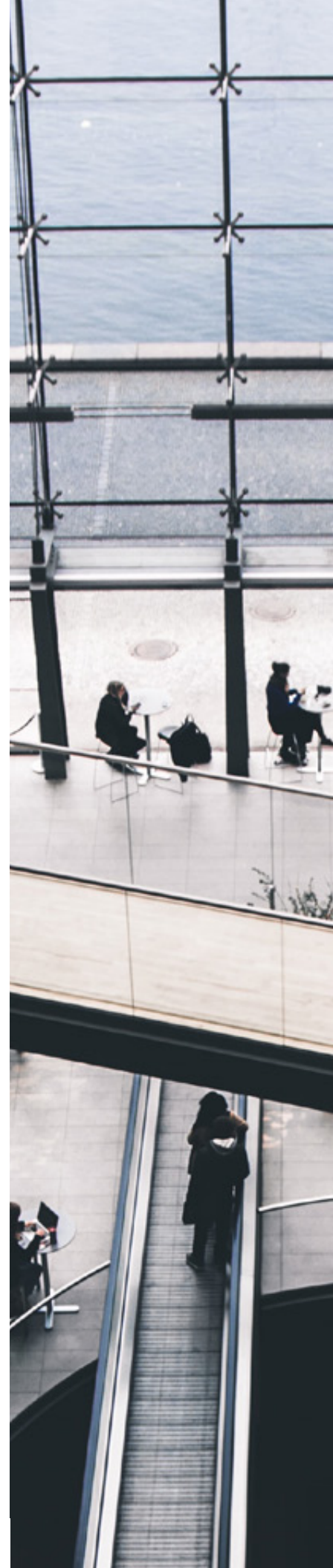
AINDA también señala que “una vez que se completa el análisis de los aspectos ASG de un determinado proyecto, presenta los resultados a los órganos de gobierno para su discusión y aprobación de la inversión, si corresponde.

Además, AINDA describe en detalle el proceso de toma de decisiones de inversión, indicando que “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”.

“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”.





CAJA INGENIEROS GESTIÓN – CIG (España)

Este inversionista español declara que, “como gestora de fondos de inversión, y por tanto, responsables del correcto uso de los activos que pertenecen a los partícipes de dichos fondos, tenemos el deber fiduciario de gestionar y administrar los intereses de nuestros partícipes de acuerdo con unos valores compartidos. Por ello, y dado que enfocamos la gestión con una visión a largo plazo, resulta imprescindible incorporar en nuestro proceso de inversión los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), con el fin de generar valor de forma sostenible a nuestros partícipes.”

Para llevar a cabo este proceso, CIG cuenta con un marco común para la integración de ASG, el Comité ISR, el cual “supervisa las decisiones de los gestores en materias ASG junto con las acciones de engagement y decisiones de voto en las juntas de accionistas por parte del Área de Análisis y Reporting ASG, que es la encargada de reportar directamente al Comité ISR”.

Finalmente, CIG declara que el alcance de su política “abarca a todos los fondos de inversión gestionados por Caja Ingenieros Gestión, así como los planes de pensiones que se gestionan por delegación de Caja Ingenieros Vida”.

“El Comité ISR supervisa las decisiones de los gestores en materias ASG junto con las acciones de engagement y decisiones de voto en las juntas de accionistas por parte del Área de Análisis y Reporting ASG, que es la encargada de reportar directamente al Comité ISR”.



EXISTENCIA DE UN ENFOQUE DE ENGAGEMENT

95% 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 se 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.

ITAÚ ASSET MANAGEMENT (Brasil)

En su documento Sustentabilidad en las Inversiones e Inversiones Responsables en Itaú Asset Management, el inversionista brasileño declara que “considera el engagement con las compañías en las que invertimos una forma apropiada de expandir nuestro conocimiento sobre las compañías. El objetivo es establecer un diálogo constructivo y profundizar nuestro conocimiento sobre cómo ciertos aspectos ASG pueden impactar su valor en el mercado”.

Itaú Asset Management (Brasil) además señala que “cuando es apropiado, fomentamos la adopción de buenas prácticas de manejo y de gobierno corporativos de forma de reducir riesgos y proteger los intereses de nuestros clientes. Fomentamos a las empresas en las que invertimos la transparencia de su información ASG que pueda impactar su desempeño financiero. Participamos en engagements colectivos con entidades públicas y privadas con el fin de sumar fuerzas con inversionistas que compartan nuestra visión de la importancia de la sustentabilidad en las inversiones”.

“Participamos en engagements colectivos con entidades públicas y privadas con el fin de sumar fuerzas con inversionistas que compartan nuestra visión de la importancia de la sustentabilidad en las inversiones”.

ItaúAssetManagement

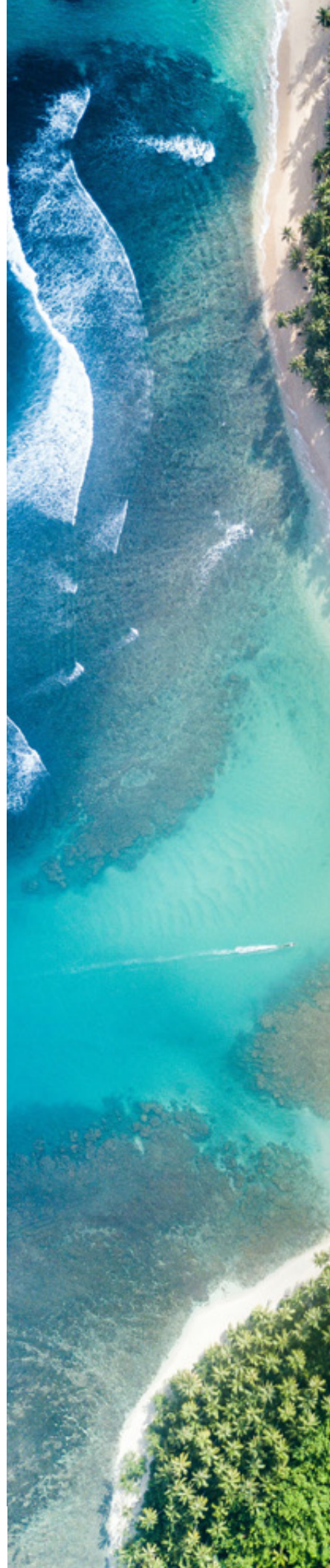
BANCHILE AGF (Chile)

Este inversionista chileno declara que “los procesos de inversión de Banchile AGF incorporan la interacción directa con la administración de empresas emisoras de renta fija corporativa y renta variable con el fin de solicitar la información necesaria para efectuar el análisis de fundamentos y riesgos. La información solicitada incorpora información relacionada con factores ASG y la interacción con la empresa incluye discusiones sobre preocupaciones específicas respecto de gobierno corporativo, transparencia y resultados de gestión de factores ASG.”

Adicionalmente, Banchile AFG declara participar “de compromisos colaborativos con el fin de poder influir en la adopción de buenas prácticas relacionadas con factores ASG. Asimismo, participa en las siguientes instancias colaborativas:

1. Comité de Sustentabilidad de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión
2. (ACAFI), iniciativa de ACAFI. Mesa Público – Privada de Finanzas Verdes, iniciativa del Ministerio de Hacienda de Chile”.

“Los procesos de inversión de Banchile AGF incorporan la interacción directa con la administración de empresas emisoras de renta fija corporativa y renta variable con el fin de solicitar la información necesaria para efectuar el análisis de fundamentos y riesgos”.



CREDICORP CAPITAL (Perú)

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 que “cree 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”.



INCORPORACIÓN DE FACTORES ASG EN LA ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS

50% de los inversionistas evaluados de la Categoría Inversión Responsable declaran incorporar factores ASG en su asignación estratégica de activos. Se observa un avance en la proporción de inversionistas que declaran incorporar esta práctica, entre los cuales destacan inversionistas hispanoamericanos que incorporan estos factores en gran parte de sus actividades de inversión.

MONEDA ASSET MANAGEMENT (Chile)

Este inversionista chileno declara que un 100% de sus activos bajo administración de Renta Fija y Renta Variable están cubiertos por pautas que permiten incorporar factores ESG. El inversionista declara que “la integración de factores ESG y su análisis previo, es hecha a nivel del emisor, independiente de si el instrumento es uno de equity o de deuda. Sin embargo, existen casos en donde se consideran aspectos específicos para algunos instrumentos de renta fija, tales como covenants ESG o potenciales litigios judiciales que no están correctamente provisionados y que podrían afectar la habilidad del emisor de pagar su deuda”.

Moneda Asset Management declara que “a nivel de portafolio, nuestro equipo ESG actualiza de forma trimestral los puntajes de cada uno de nuestros fondos, considerando el desempeño ESG de cada uno de los emisores del fondo y su peso ponderado”.

La base de datos de puntajes ESG es utilizada por parte del equipo ESG, con el fin de actualizar su Reporte de Fondos ASG, un reporte trimestral que informa de los riesgos y oportunidades ESG potenciales de cada fondo en comparación a un benchmark, principalmente a través de ratings ESG y sus KPIs. Moneda Asset Management además declara que “esta información es usada por los gestores de cartera ya que pueden tener una perspectiva más amplia de sus fondos además del análisis hecho a nivel de emisor.”

“La integración de factores ESG y su análisis previo, es hecha a nivel del emisor, independiente de si el instrumento es uno de equity o de deuda. Sin embargo, existen casos en donde se consideran aspectos específicos para algunos instrumentos de renta fija, tales como covenants ESG o potenciales litigios judiciales que no están correctamente provisionados y que podrían afectar la habilidad del emisor de pagar su deuda”.



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, 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. Este proceso lo detalla en su Política de Inversión Sostenible, señalando 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, 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 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%)”.



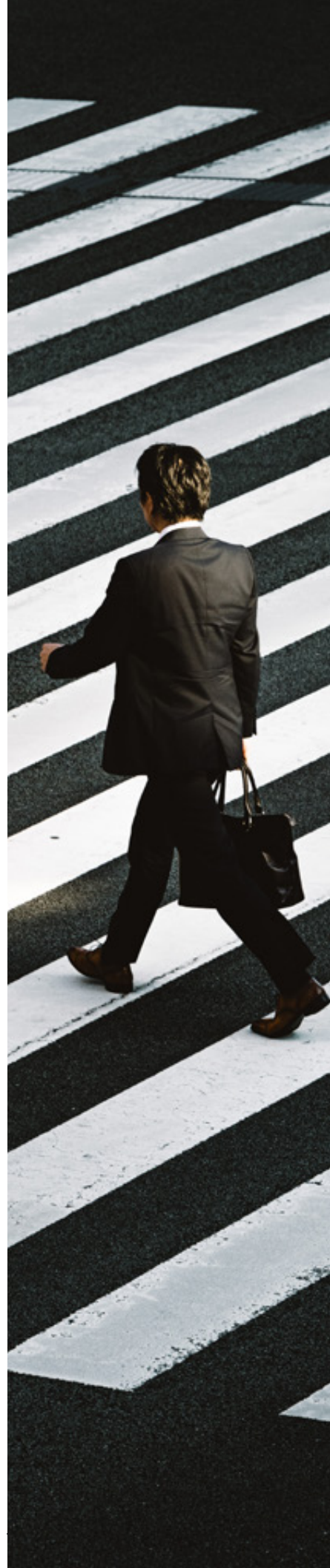
SURA INVESTMENT MANAGEMENT (Colombia)

Este inversionista colombiano declara que sus activos de renta fija, renta variable, sector inmobiliario e infraestructura están cubiertos por pautas que permiten incorporar factores ESG. En su política de Inversión Sostenible, SURA IM declara que “la implementación de nuestra estrategia de inversión sostenible comienza con la integración de criterios ESG en la toma de decisiones de inversión. Nuestro enfoque y capacidad para hacerlo varía según múltiples factores como la clase de activo en que invertimos, el mercado en que se transan, la discrecionalidad en la implementación de las decisiones y el contexto regulatorio”.

SURA IM además declara usar tres herramientas que informan la toma de decisiones de inversión y la construcción de portafolios desde una perspectiva ESG:

- I. Exclusiones, para las cuales el inversionista declara que su compromiso “es abstenerse de invertir en empresas, proyectos o vehículos que tengan vinculación directa con tabaco, armamento controversial, minería a carbón o pornografía, en línea con lo definido en la Política Marco de Inversión Sostenible de Grupo SURA”.
- II. Marco de Evaluación de Desempeño ESG, sobre lo que el inversionista declara que la herramienta “ofrece información relevante para el proceso de inversión, y es un mecanismo para profundizar aún más su criterio, obtener una perspectiva más completa de los riesgos a los que están expuestos nuestros activos bajo gestión e identificar oportunidades emergentes. La evaluación de desempeño ESG de los activos en los que se invierte parte de la identificación de asuntos y criterios materiales según el sector al que pertenecen”.
- III. Evaluación de Controversias ESG, sobre lo que se declara que se utilizan “para identificar alertas relevantes en la toma de decisiones de inversión, y tener una aproximación a su potencial impacto. Estas controversias pueden surgir por Incidentes, sanciones o investigaciones, así como Actividades económicas que por sus potenciales impactos negativos sobre el medio ambiente y la sociedad, así como desafíos particulares en temas de gobierno corporativo, son considerados sensibles”.

“La implementación de nuestra estrategia de inversión sostenible comienza con la integración de criterios ESG en la toma de decisiones de inversión. Nuestro enfoque y capacidad para hacerlo varía según múltiples factores como la clase de activo en que invertimos”.



BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO EXISTENCIA DE EQUIPOS DEDICADOS A LA INVERSIÓN RESPONSABLE

58% 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 INTEGRA (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”.

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



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”.

AINDA también señala que “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”.

Este inversionista además indica que “para asegurar la toma de decisiones, incluyendo la aprobación y el éxito de las inversiones en forma responsable, AINDA se apoya en su gobierno corporativo a través de su Comité de Inversión, así como del Comité Técnico

y/o de la Asamblea de Tenedores del vehículo administrado por Ainda, conforme a las reglas de dicho vehículo previstas en el Contrato de Fideicomiso del vehículo administrado por Ainda o el Contrato de Administración celebrado entre Ainda y el vehículo respectivo, con el fin de proteger los intereses de los inversionistas. Una vez que AINDA ha concluido todos sus análisis, presenta los resultados de sus evaluaciones a los órganos de gobierno corporativo, que deciden si aprueban o no la inversión”.

Luego, AINDA señala que “el proceso de toma de decisiones de inversión se lleva a cabo por dichos órganos de gobierno, los cuales se integran de la siguiente manera:

- I. Un Comité de Inversión con la participación de miembros independientes con experiencia relevante en los sectores de energía e infraestructura. Será el primer filtro para el análisis de las oportunidades que serán presentadas posteriormente al Comité Técnico, en su caso, a la Asamblea de Tenedores del vehículo administrado por Ainda.
- II. Un Comité Técnico del vehículo administrado por Ainda, con la participación de funcionarios claves de Ainda, miembros independientes con experiencia relevante en los sectores de energía e infraestructura y con la participación de los inversionistas (LPs) que están representados por un tercero que supervisa cualquier decisión relevante que se tome en relación con las inversiones”.

“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”.



ALTAMARCAM (España)

Este inversionista español declara que desde el Board y/o los fideicomisarios, hasta un equipo dedicado a la inversión responsable, son las instancias que poseen responsabilidad de implementar la inversión responsable en su organización. Asimismo, AltamarCAM declara poseer un Comité ESG compuesto por miembros de la gerencia general, cuyos objetivos principales son “promover las actividades sustentables desde el nivel más elevado en la firma, y representarlas y conectarlas entre el directorio de AltamarCAM y sus stakeholders”, Comité que se reúne al menos cada 6 meses.

Además AltamarCAM declara poseer un “Grupo Directivo ESG, cuyo objetivo principal es crear conciencia interna en términos de sustentabilidad e integrar la política ESG a todas las áreas de la firma”. Este inversionista español señala que “este grupo directivo se reúne al menos de manera trimestral y reporta sus hallazgos al Comité ESG”.

Finalmente, AltamarCAM señala poseer “un Equipo ESG cuyas principales responsabilidades son:

- Establecer una calendarización para lograr las diferentes acciones definidas en la estrategia ESG
- Analizar las tendencias de mercado y las mejores prácticas de sustentabilidad
- Monitorear los avances regulatorios y analizar su impacto en AltamarCAM
- Liderar y monitorear la ejecución de la estrategia ESG
- Elaborar propuestas de iniciativas y presentarlas durante las reuniones del Grupo Directivo ESG
- Promover la importancia de la sustentabilidad no solo dentro de la firma, sino también en la industria en la cual AltamarCAM opera”.

“Altamar posee un Equipo ESG, un Grupo Directivo ESG compuesto por el Equipo ESG y representantes de distintas áreas de la firma, y un Comité ESG compuesto por miembros de la gerencia general”

AltamarCAM,
PARTNERS //

MONEDA ASSET MANAGEMENT (Chile)

Este inversionista chileno mantiene un equipo dedicado exclusivamente a la gestión de la inversión responsable, señalando que “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”.

“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”.

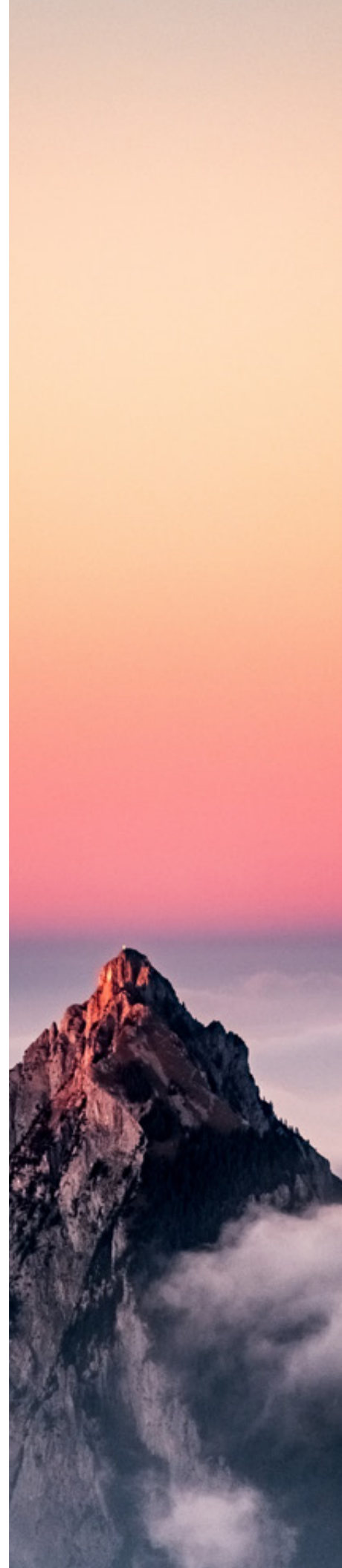


CREDICORP CAPITAL (Perú)

Esta organización peruana declara contar “con un equipo dedicado exclusivamente a Inversiones Sostenibles a cargo del diseño, implementación, monitoreo y reporte de políticas, procesos y prácticas relacionadas a inversiones responsables y sostenibles. Hasta 2021 el equipo estaba compuesto por una Asociada Senior. En 2022, se incorporó un Analista y la Asociada Senior pasó a ser Vicepresidente de Inversiones Sostenibles. Este equipo reporta directamente al CIO y trabaja en coordinación con los demás equipos de gestión de activos. Los/as analistas de investigación y los/as administradores de portafolios se encargan de integrar los procesos ESG en sus análisis y operaciones, con el apoyo del equipo de Inversiones Sostenibles. Los Head de equipo y Leading Portfolio Managers también supervisan la implementación de políticas y procesos ESG en sus respectivos equipos de trabajo. Estos líderes también forman parte de los Comités de Inversiones”.

Adicionalmente, Credicorp Capital declara que “el personal dedicado a ESG también es responsable de la planificación, implementación y monitoreo de un programa para desarrollar capacidades internas relacionadas con la incorporación de temas ESG para los/as profesionales de inversión en Credicorp Capital Asset Management. Este programa tiene como objetivo proporcionar a nuestro equipo de inversiones las habilidades, el conocimiento y las herramientas para mejorar continuamente la integración ESG”.

“En Credicorp Capital Asset Management contamos con un equipo dedicado exclusivamente a Inversiones Sostenibles a cargo del diseño, implementación, monitoreo y reporte de políticas, procesos y prácticas relacionadas a inversiones responsables y sostenibles”.



BUENAS PRÁCTICAS DE INVESTIGACIÓN DE SUSTENTABILIDAD

RECURSOS INTERNOS PARA REALIZACIÓN DE ENGAGEMENT

100% de los inversionistas evaluados en la Categoría Investigación 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 100% 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.

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 están coordinados por la Unidad de ESG”. Estos ejemplos de actividades de engagement son considerados 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”.

“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”.

ItaúAssetManagement

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT (Chile)

En su Política de Inversión Responsable, Larrainvial declara que “no solo adquirimos conocimiento detallado de las compañías en las que invertimos a través de fuentes externas, sino también a través de contactos directos y continuos, reuniones con ejecutivos y visitas a sitios por parte de nuestro equipo de analistas y gerentes de portafolio. Además de esto, nos beneficiamos de una perspectiva multisectorial internacional de nuestros analistas fundamentales, lo que nos provee una mirada completa y competitiva por industria y las tendencias y mejores prácticas en cada sector y mercado”.

Larrainvial además ha establecido como uno de los objetivos formales de su Comité ESG el seguimiento de las actividades de engagement, y que las medidas a través de las cuales desarrolla sus actividades de engagement son la participación en reuniones, contacto directo con las compañías y las iniciativas de engagement colaborativo.

“...nos beneficiamos de una perspectiva multisectorial internacional de nuestros analistas fundamentales, lo que nos provee una mirada completa y competitiva por industria y las tendencias y mejores prácticas en cada sector y mercado”.

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 éstas 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, por parte de 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”.



ALTAMARCAM (España)

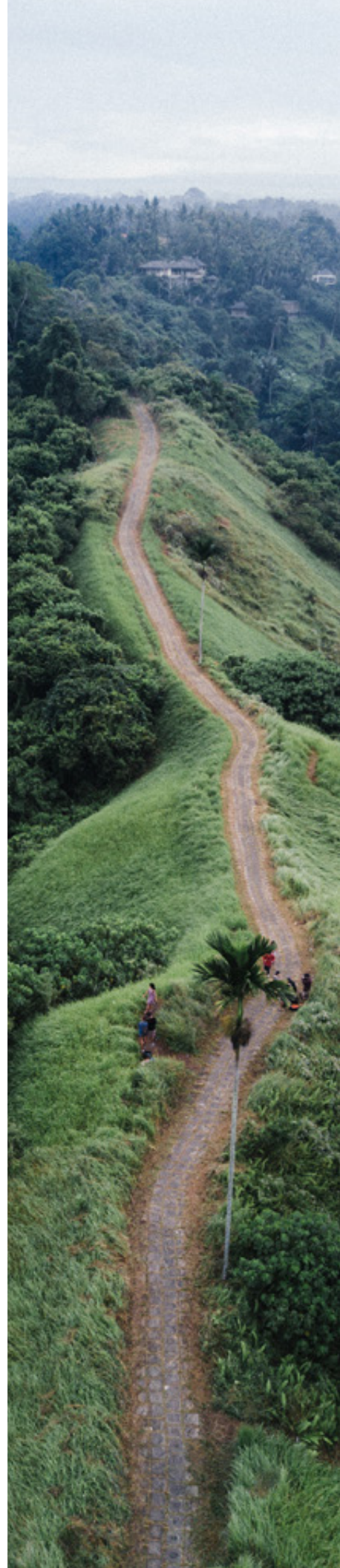
AltamarCAM declara que “el trabajo realizado por todos los equipos internos de AltamarCAM es el principal recurso con el que cuenta la firma a la hora de alcanzar con éxito sus objetivos de engagement. Para ello, una de las principales áreas de trabajo es la capacitación y la preparación de equipos para la correcta integración de criterios ESG en sus funciones e interacciones con terceros.

La firma cuenta con un catálogo específico de formaciones para lograr este propósito, que incluyen entre otros el curso de PRI Academy “Understanding RI” o “The Essentials of Sustainable Investing”, impartido por Robeco.

“Otro aspecto fundamental es mantener al equipo actualizado de las novedades y noticias ESG más relevantes que afectan al sector, para ello existe una newsletter internal con periodicidad mensual específicamente dedicada a temas ESG que se comparte con todos los empleados”.

Adicionalmente, AltamarCAM declara comprometerse formalmente con el Acuerdo de París y el Green Deal de la Unión Europea, y ha adherido recientemente a las iniciativas climáticas TCFD, IIGCC y iCI, como uno de los recursos que usa para lograr sus objetivos de engagement.

“...una de las principales áreas de trabajo es la capacitación y la preparación de equipos para la correcta integración de criterios ESG en sus funciones e interacciones con terceros. La firma cuenta con un catálogo específico de formaciones para lograr este propósito”.



GESTIÓN DE RIESGOS REFERIDOS A TRANSICIÓN CLIMÁTICA

El 45% de los inversionistas evaluados declara que su Organización considera una transición ordenada a un escenario de 2°C o menos. Sin embargo, ninguno de los inversionistas declara que su Organización considera un fallo en la transición, basado en un escenario de 4°C o más.

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), de 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”.



CAJA INGENIEROS GESTIÓN (España)

Caja Ingenieros Gestión declara considerar dos elementos del análisis de escenarios climáticos al evaluar los riesgos y oportunidades de inversión relacionados con el clima: una transición ordenada a un escenario de 2°C o menos, y una transición abrupta consistente con la Respuesta Política Inevitable. En su Informe de Sostenibilidad, el inversionista español declara que en su caso, se ha implementado un sistema de seguimiento a medio y largo plazo de los riesgos y oportunidades del cambio climático mediante un Comité ISR, que, a través de herramientas de simulación, analiza los escenarios de cumplimiento con el Acuerdo de París.

“Se ha implementado un sistema de seguimiento a medio y largo plazo de los riesgos y oportunidades del cambio climático mediante un Comité ISR”.



CORFICOLMBIANA (Colombia)

El inversionista colombiano declara considerar una transición ordenada a un escenario de 2°C o menos, especificando el análisis de escenarios climáticos en su documento llamado Estrategia de Cambio Climático de Corficolombiana. En este documento se explica como en la etapa de evaluación y priorización se considera el análisis de escenarios de 1.5°C al 2015, y de 3°C al 2100. Corficolombiana declara que su Estrategia Climática fue “formulada siguiendo las recomendaciones del TCDF, e incluye una estructura estratégica y un mapa para llevar a cabo la estrategia”. Esta estructura estratégica y mapa están basados en un análisis de escenarios de los riesgos y oportunidades asociados con el cambio climático.

“Esta estructura estratégica y mapa están basados en un análisis de escenarios de los riesgos y oportunidades asociados con el cambio climático.”



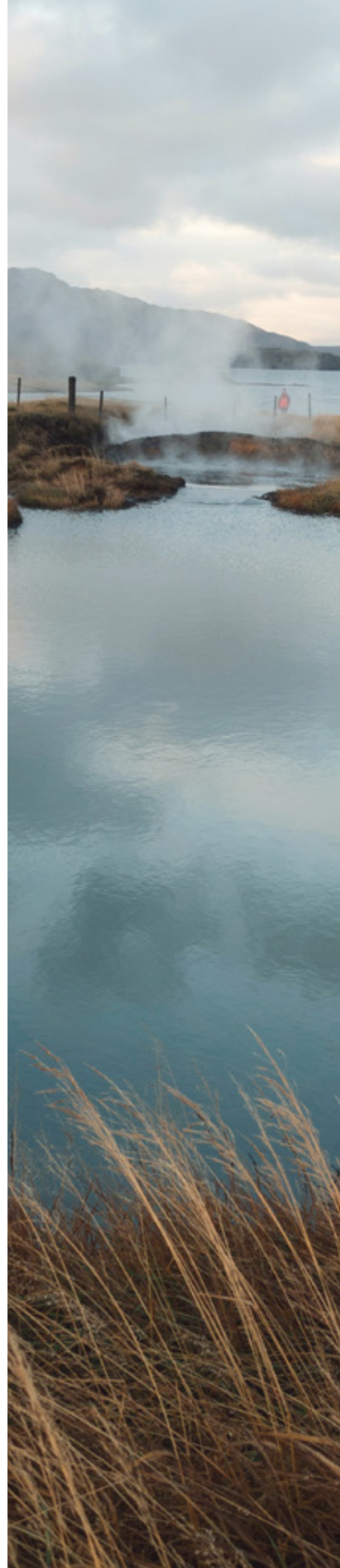
AFP PRIMA (Perú)

En su Política de Cambio Climático, AFP Prima declara que “debido a su compromiso con el Acuerdo de París, Prima AFP tiene como objetivo de largo plazo construir un portafolio que esté alineado con un escenario de incremento de temperatura por debajo de 2°C frente a los niveles preindustriales en el 2050. El análisis de escenarios permite conocer la potencial pérdida financiera que se generaría en el largo plazo producto de los riesgos físicos y de transición”.

El inversionista además declara utilizar escenarios de incremento de temperatura de 1,5°C, 2°C y 3°C al 2100 frente a la época preindustrial, y que utilizan los reportes de cambio climático de MSCI que incluyen pérdidas financieras relacionadas a diferentes escenarios.

“Debido a su compromiso con el Acuerdo de París, Prima AFP tiene como objetivo de largo plazo construir un portafolio que esté alineado con un escenario de incremento de temperatura por debajo de 2°C frente a los niveles preindustriales en el 2050”.

PRIMA^{AFP}



EXISTENCIA DE RELACIONES CON REGULADORES Y OTROS STAKEHOLDERS

Un 65% de los inversionistas evaluados declara que su Organización se relaciona directamente con los legisladores/reguladores, mientras que el 85% 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)

Esta Organización brasileña 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 Dialogue 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”.

“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.”

ItaúAssetManagement

AFORE XXI BANORTE (México)

Este inversionista mexicano declara participar “en distintas iniciativas como -CCFV (consejo consultivo de finanzas verdes), grupo 1 de taxonomía. -Climate Action 100+ - ISSB - y la Asociación Mexicana de Afores AMAFORE como coordinadores del Subcomité de Inversión Responsable”.

En su Informe ASG, el inversionista declara que como miembros del Subcomité de Inversión Responsable de AMAFORE, su objetivo general es “ser un frente común en la interpretación y adopción de los temas ASG y temas relacionados con cambio climático. A través de fomentar iniciativas que estén alineadas con el Acuerdo de París. Formamos parte del Grupo de Trabajo de Homologación de Cuestionarios ASG, con el objetivo de estandarizar el sistema de reporte y solicitud de información de todas las Afores, bajo estándares internacionales”.

Además, declara tener llamadas frecuentes con el regulador para hablar sobre los procesos de inversión y el involucramiento y análisis de los factores ASG dentro de la valuación de las carteras.



“Participamos en distintas iniciativas como -CCFV (consejo consultivo de finanzas verdes), grupo 1 de taxonomía. -Climate Action 100+ - ISSB - y coordinamos el Subcomité de Inversión Responsable a nivel gremio.”



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.”



ALTAMARCAM (España)

AltamarCAM declara colaborar “de manera activa con autoridades y reguladores a través de la participación en diversas consultas públicas en materia de sostenibilidad. Así mismo, AltamarCAM es miembro de asociaciones profesionales a través de las cuales participa activamente en consultas enviadas a los legisladores / reguladores”.

Dentro de su sitio web, AltamarCAM declara colaborar con distintas iniciativas como SPAINCAP, INVERCO, Invest Europe, IIGCC, entre otras.

“AltamarCAM colabora de manera activa con autoridades y reguladores a través de la participación en diversas consultas públicas en materia de sostenibilidad”.





FOCUS:
MEJORES
PRÁCTICAS
DE ENGAGEMENT

FOCUS: MEJORES PRÁCTICAS DE ENGAGEMENT



Las prácticas de engagement, también conocidas como “relacionamiento activo” o “relacionamiento directo”, son un proceso de relacionamiento entre empresas e inversionistas, y tienen un impacto positivo directo en ambas partes al abordar temáticas ASG.

Por el lado de las empresas, el engagement ASG proactivo puede permitir probar estrategias y políticas ASG, identificar objetivos y KPIs de manera más eficiente, y construir medidas de manejo ASG más eficientes, entre otros.

Por el lado de los inversionistas, un engagement ASG exitoso permite transmitir de manera directa a las empresas las expectativas en materias ASG, generar nuevo conocimiento ASG derivado directamente de la interacción con la empresa, e identificar y difundir mejores prácticas, entre otros. Para ambas partes, un proceso de engagement exitoso permite construir relaciones de largo plazo, generando lealtad entre inversionistas y empresas.

La forma en la que los inversionistas consideran y sistematizan sus prácticas de engagement está integrada en el framework del PRI sobre el cual se basa la metodología de este Estudio, por lo que existe la capacidad de analizar los resultados de los evaluados en esta temática como un área focal. En este caso, las prácticas de engagement fueron analizadas en las categorías de Inversión Responsable, e Investigación en Sustentabilidad.

Considerando el grupo de inversionistas evaluados en estas dos categorías, quien presenta una calificación más elevada en términos de sus prácticas de engagement es el inversionista colombiano Corficolombiana, cuya política de engagement incluye todas las inversiones de la Corporación, incluidas las inversiones en renta variable y renta fija, así como las diferentes clases de activos. La Política establece, en términos de las inversiones controladas por la entidad, que “en su gestión de inversiones, Corficolombiana promoverá los principios de inversión responsable procurando ser agente de cambio para el desarrollo del país y la sociedad”. Esta política se ve reflejada en otras prácticas, como la transparencia de este inversionista respecto de las actividades de engagement llevadas a cabo durante el año, que incluyen el acompañamiento a empresas para el cálculo de sus huellas de carbono, o la definición de la estrategia de cambio climático con el análisis de riesgos físicos y de transición, para cada uno de los sectores en los que participa Corficolombiana.

Similarmente, los inversionistas mexicanos Afore XXI Banorte y Ainda presentan desempeños destacados en esta categoría. Ainda en particular destaca por el foco de su estrategia de engagement, considerándolo una

herramienta que permite maximizar el perfil de riesgo-rentabilidad de las inversiones individuales, maximizar las rentabilidades globales de toda la cartera, maximizar el valor global para los beneficiarios / clientes y contribuir a generar resultados de sostenibilidad específicos. Ainda considera una amplia cantidad de métodos como los relevantes para lograr sus objetivos de engagement, declarando que los más importantes para ellos son los compromisos de colaboración formales. Por su lado, Afore XXI Banorte describe el engagement colaborativo como el más exitoso, sumándose a la iniciativa Climate Action +100 el 2020, y actuando de manera colaborativa con otros inversionistas para solicitar la reducción de las emisiones de una de las empresas de su portafolio. Afore XXI Banorte además menciona la utilización de la calificación ASG de las entidades, los factores ASG específicos con influencia sistémica y la idoneidad de la divulgación pública respecto de los factores / desempeño ASG como los criterios que utiliza para priorizar sus objetivos de engagement para todas sus clases de activos.

En el caso de inversionista español Caja Ingenieros Gestión, se manifiesta un desempeño destacado en términos de engagement, al declarar que su política de engagement se aplica tomando acciones específicas, lo que permite tomar ciertas medidas que de otro modo serían excepcionales, además de describir acciones predeterminadas que pueden ser anuladas. En su Informe de Implicación, el inversionista declara que “Caja Ingenieros Gestión se relaciona regularmente con las compañías integradas en la cartera de activos de las estrategias gestionadas como parte del proceso activo de inversión, con el fin de seguir su evolución y también de fomentar la mejor gestión de los riesgos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza”, y entrega ejemplos de las iniciativas de engagement más relevantes llevadas a cabo ese año, como la comunicación con el 100% de las compañías en las que se ha ejecutado el voto, para explicar los motivos del voto en contra o la abstención.

Finalmente, el inversionista chileno Itaú Administradora General de Fondos, muestra su compromiso con las prácticas de engagement declarando que “el Engagement es una de las principales directrices de nuestro Proceso de Inversión y de nuestro Enfoque de Inversión Responsable. Itaú AGF está comprometido individualmente a promover activamente la adopción de mejores prácticas ESG en las compañías que forman parte de sus carteras, a través de la comunicación con las mismas, con el fin de reducir riesgos y proteger los intereses de sus clientes. Con el mismo objetivo, Itaú AGF participa de procesos de Engagement (o Relacionamiento) Colaborativo para sumar fuerzas con otros inversionistas que comparten su visión respecto de la importancia de la sustentabilidad en las inversiones”.



FOCUS:
MEJORES
PRÁCTICAS
CAMBIO CLIMÁTICO

FOCUS: MEJORES PRÁCTICA DE CAMBIO CLIMÁTICO



El Cambio Climático, además de introducir nuevos riesgos de inversión, tiene un efecto significativo en los impactos físicos y económicos de la actividad humana, y afecta de forma sistemática a todo tipo de activos y sectores. De esta manera, la forma en la que los inversionistas abordan la temática no solo tiene un impacto en la capacidad de lograr cumplir con su deber fiduciario, sino que también influye en el impacto que tienen las entidades sobre las que se invierte en el clima.

La forma en la que los inversionistas consideran el cambio climático está integrada en el framework del PRI sobre el cual se basa este Estudio, por lo que existe la capacidad de analizar los resultados de los evaluados en esta temática como un área focal.

Considerando el grupo de inversionistas que está evaluado en las 3 categorías de este Estudio, quien presenta una mejor calificación en términos de la integración del Cambio Climático en sus prácticas es el inversionista español Caja Ingenieros Gestión, quien en el marco del Estudio declara poseer sistemas de gobierno corporativo que determinan responsabilidades de supervisión, evaluación y gestión de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático. Adicionalmente, Caja Ingenieros Gestión declara considerar el análisis de escenarios climáticos al evaluar estos riesgos y oportunidades, teniendo como objetivo la alineación de toda la cartera de la organización con el objetivo "Net Zero", además de considerar distintas métricas relacionadas con el clima para el monitoreo y la gestión de los riesgos de transición y los riesgos físicos.

Entre los inversionistas peruanos, quien presenta un mejor desempeño en esta área es Credicorp Asset Management, quien destaca por considerar aquellos activos con riesgo de quedar varados dentro y fuera de su horizonte de inversión, declarando que "debido a consideraciones de cambio climático y el riesgo potencial de activos varados, nuestra Política de Exclusión incluye empresas involucradas en la producción o comercialización de carbón con el 25% o más de sus ingresos generados por estas actividades directamente o a través de subsidiarias", detallando cómo se incorporan los procesos para identificar, evaluar y gestionar los riesgos relacionados con el clima en la gestión general de riesgos de su organización, y estableciendo como objetivo el invertir en oportunidades de adaptación climática energéticamente eficientes y con bajas emisiones de carbono en diferentes clases de activos. Para Credicorp Asset Management, "los objetivos definidos respecto al cambio climático varían según la clase de activo en la que invertimos. En nuestras inversiones en activos alternativos como inmobiliario y en la estrategia de private equity de infraestructura se ha priorizado la inversión en oportunidades de adaptación climática que busquen la eficiencia energética o favorezcan la transición a una economía baja en carbono. En activos listados, los objetivos son trabajar con los emisores para incentivarlos a alinear su gestión y reporte de temas climáticos al marco del TCFD".

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.



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 2023

Desempeño de Inversionistas Hispanoamericanos

GOVERNART

Germán Heufemann L.

Managing Partner
GOVERNART

german.heufemann@governart.com

© 2023 Todos los derechos reservados. La reproducción, divulgación, difusión del contenido de este informe y/o de parte de este para fines educacionales 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.