

The logo consists of the letters 'ASG' in a bold, white, sans-serif font, positioned above the word 'SERIES' in a smaller, white, sans-serif font. Both are contained within a red rectangular box.

**ASG**  
SERIES

# **INVERSIÓN RESPONSABLE**

**Estudio Anual 2024**

Desempeño de Inversionistas de América Latina y España

**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 expresa y previamente autorizado por escrito.

# ÍNDICE

## SECCIÓN 1

### 4 INTRODUCCIÓN

- 5 Carta de GOVERNART
- 6 Carta de PRI
- 7 Autoría y organizaciones participantes
- 8 Acerca de ASG Series

## SECCIÓN 2

### 11 ANTECEDENTES DEL ESTUDIO DE INVERSIÓN RESPONSABLE 2024

- 12 Highlights
- 14 Metodología:
  - 15 Cambios en Categoría Inversionistas ALAS20 en 2024
  - 15 Universo base
  - 16 Proceso de votación
  - 17 Evaluación Técnica

## SECCIÓN 3

### 18 LISTADO DE INVERSIONISTAS EVALUADOS

- 19 Ranking de Inversionistas Líderes en Inversión Responsable en América Latina y España
- 20 Listado de Inversionistas Nominados

## SECCIÓN 4

### 21 DESEMPEÑO DE INVERSIONISTAS EN AMÉRICA LATINA Y ESPAÑA

- 22 Análisis del desempeño general de inversionistas
- 23 Políticas y lineamientos
- 24 Gobierno corporativo
- 24 Stewardship
- 25 Proxy voting y escalamiento
- 25 Policy engagement
- 26 Cambio Climático
- 27 Resultados de sostenibilidad (Sustainability outcomes)

## SECCIÓN 5

### 28 DESEMPEÑO DE LOS INVERSIONISTAS POR PAÍS

- 29 Perfil Brasil: Desempeño de los inversionistas
- 30 Perfil Chile: Desempeño de los inversionistas
- 31 Perfil Colombia: Desempeño de los inversionistas
- 32 Perfil España: Desempeño de los inversionistas
- 33 Perfil México: Desempeño de los inversionistas
- 34 Perfil Perú: Desempeño de los inversionistas

## SECCIÓN 6

### 35 MEJORES PRÁCTICAS DE LAS EMPRESAS EN AMÉRICA LATINA Y ESPAÑA



# SECCIÓN 1

## INTRODUCCIÓN

## Carta de GOVERNART

Este año 2024 celebramos la undécima versión de la Agenda Líderes Sustentables, ALAS20, trayectoria en la cual hemos podido ser testigos atentos -y tener un rol activo- del proceso de avance que ha tenido la incorporación de los factores ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en los modelos de análisis y toma de decisiones de inversión de los propietarios y gestores de activos de América Latina y España.

Si viajamos atrás en el tiempo hasta el año 2013, cuando GOVERNART -fundador y organizador de ALAS20- firma como Signatario de los Principios de Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés), podemos recordar cómo la mirada respecto de la sostenibilidad se encontraba a un mundo de distancia del estado actual. En aquel entonces, el vínculo entre gestión ASG y creación de valor era inexistente o apenas asomaba su presencia en algunas organizaciones líderes, mientras que en la mayor parte del mercado -tanto empresas como inversionistas- los aspectos socioambientales se conectaban con el ser considerado un “buen ciudadano corporativo” y con compensar -simbólicamente- externalidades negativas de la gestión propia de la entidad.

A contar del año 2018 aproximadamente, el número de organizaciones Signatarias de PRI en los países de la región Latinoamericana (excluyendo Brasil, cuyo crecimiento comenzó anticipadamente en contraste con los demás países de la región), comienza a despegar tímidamente, para asentarse con mayor fuerza un par de años después, hasta pasar a ser una de las regiones con mayor tasa de crecimiento dentro de la dicha iniciativa en el periodo 2021-2022. En estos años, nuestros mercados transitaron desde el “qué es” y el “para qué” de la inversión responsable, hacia el “cómo” de la incorporación de los factores ASG en el proceso de inversión.

Numerosos drivers o impulsores han sido reconocidos a nivel global para explicar el avance de la Inversión Responsable; entre ellos destacan avances regulatorios en materia ASG -que en el caso de nuestra región han sido exponenciales en materia en años recientes-, la materialidad financiera y su evidencia creciente, mayor demanda de los clientes, entre otros.

A nivel regional en América Latina y España, se suman a estos, tanto los esfuerzos y dedicación de PRI en la sensibilización y difusión de la Inversión Responsable, como la presencia de la ALAS20 -potenciada a través de aliados y redes de apoyo- en Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú, cuyos tres pilares (Ranking, Networking y Formación) han puesto a la Inversión Responsable “sobre la mesa” de *assetowners* (propietarios de activos) e *investment managers* (gestores de activos) de la región.

Considerando este avance en el camino de la madurez ASG de nuestros mercados, así como la reciente actualización del marco de reporte (Reporting Framework) de PRI, durante el año 2024 ALAS20 actualizó la metodología de evaluación técnica de los inversionistas nominados en cada uno de los países participantes en la iniciativa. Esta actualización, detallada en la sección “Metodología” del presente Estudio, da cuenta de una mayor comprensión, exhaustividad y profundidad tanto en la incorporación de factores ASG por parte de los inversionistas, como de su transparencia y divulgación de cara a reguladores y el mercado en general.

Nos complace compartirles en el presente Estudio Anual de Inversión Responsable ALAS20 año 2024, los principales hallazgos, fortalezas, brechas y mejores prácticas de los inversionistas de Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú e invitarlos a sumarse en las diversas actividades e instancias de formación y networking de ALAS20, generadas para seguir construyendo juntos un camino para el desarrollo sostenible de nuestro mercado y nuestra sociedad.



**Diana Yael Rubinstein M.**

Directora Ejecutiva de ALAS20  
Socia y Directora Comercial  
de GOVERNART

## Carta de PRI

En los últimos años, América Latina ha mostrado avances significativos en la inversión responsable, impulsados por el desarrollo de marcos regulatorios tanto para inversionistas como compañías, la colaboración entre actores a través de iniciativas de relacionamiento colaborativo y la inclusión de temas claves como la naturaleza y biodiversidad en las estrategias de inversión. La agenda climática continúa consolidándose como un pilar fundamental de las estrategias de inversión responsable en la región, con cada vez más inversionistas comprometiéndose a integrar criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en sus decisiones.

En el ámbito regulatorio, varios países de la región han avanzado en el desarrollo e implementación de taxonomías verdes y la adopción de estándares de reporte relacionados con la sostenibilidad. Colombia, Costa Rica, México, Panamá y República Dominicana ya cuentan con clasificaciones de actividades consideradas verdes. Otros países, como Chile, Paraguay, Perú, y Uruguay, están en proceso de desarrollo de sus propias taxonomías, y algunos países más con objetivos para desarrollarla, lo que refleja el amplio interés por crear un ecosistema propicio para la inversión responsable en la región.

Asimismo, la adopción de las recomendaciones del ISSB por parte de Brasil, junto con las circulares emitidas por las Superintendencias de Colombia y la consulta sobre estos estándares en Chile, ejemplifican el esfuerzo por mejorar la calidad y comparabilidad de la información relacionada con la sostenibilidad, clave para la toma de decisiones informadas. Sin embargo, es fundamental que estas iniciativas regulatorias se implementen dentro de un enfoque integral que permita a las empresas e inversionistas adoptar estas prácticas de manera efectiva. Su verdadero valor se verá reflejado en la manera en que estas prácticas generan impactos reales a largo plazo, especialmente en términos de gestión de riesgos y aprovechamiento de oportunidades.

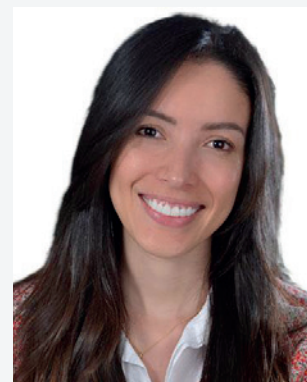
Por otra parte, en los últimos años, se han llevado a cabo diversos pilotos de iniciativas colaborativas en la región centradas en el cambio climático, que sigue siendo la principal prioridad dentro de las estrategias de inversión responsable en América Latina. Inversionistas de la región ya participan activamente en proyectos como el piloto en Chile o los Diálogos por el Clima, donde cerca de 10 inversionistas de Chile, Colombia, México y Perú colaboran para alinear sus portafolios con objetivos climáticos. Adicionalmente, en México otras iniciativas están avanzando en esta dirección, demostrando el creciente interés por incorporar criterios principalmente ambientales en las estrategias de inversión.

A pesar de estos avances, la agenda climática ha estado mayormente enfocada en estrategias de mitigación. Sin embargo, es crucial que los inversionistas también destinen más recursos hacia la adaptación climática. Desafíos como la resiliencia de las comunidades vulnerables, la gestión de recursos hídricos, la construcción de infraestructura resiliente y la protección de ecosistemas requieren una mayor atención para garantizar que las inversiones no solo reduzcan emisiones, sino que también preparen a la región para enfrentar los impactos inevitables del cambio climático. Este enfoque integral no solo ayudará a reducir riesgos financieros a largo plazo, sino que también generará oportunidades para inversiones que aporten soluciones tangibles a los desafíos locales.

Paralelamente, el tema de la biodiversidad ha ido ganando relevancia dentro de la agenda de inversión responsable. Iniciativas globales como el Marco Global de Biodiversidad han sido fundamentales para atraer la atención de los inversionistas hacia la conservación y restauración de ecosistemas naturales. Proyectos orientados a la preservación de la biodiversidad, tales como la conservación de áreas protegidas, la restauración de humedales y bosques, así como la promoción de soluciones basadas en la naturaleza, han comenzado a captar la atención de inversionistas tanto globales como regionales. La COP16 en Colombia será un espacio clave para continuar impulsando estos temas y fomentar el diálogo entre inversionistas, gobiernos y la sociedad civil, asegurando un enfoque integral para la protección de la biodiversidad.

Es por esto, que la educación y la colaboración entre diferentes actores del ecosistema financiero son elementos cruciales para el avance y la consolidación de las prácticas de inversión responsable en América Latina. Las bolsas de valores, la banca multilateral, las organizaciones internacionales, las asociaciones gremiales y otros actores del ecosistema juegan un papel estratégico en este proceso, al ser catalizadores que facilitan el intercambio de conocimiento, la creación de capacidades y el desarrollo de estándares comunes. El fortalecimiento de alianzas entre estos actores es esencial para generar un entendimiento profundo de los criterios ASG, así como para fomentar la implementación efectiva de estas prácticas en la región. La colaboración también permite a los inversionistas acceder a nuevas herramientas y recursos que mejoren la toma de decisiones y optimicen sus portafolios hacia estrategias sostenibles.

En conclusión, cientos de inversionistas en América Latina han asumido compromisos públicos para fortalecer sus prácticas de inversión responsable. La expectativa es que esta tendencia continúe consolidándose, permitiendo una mayor integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza en las inversiones. A medida que América Latina se enfrenta a desafíos complejos en materia de sostenibilidad y cambio climático, la construcción de un ecosistema colaborativo y el desarrollo de capacidades se vuelven fundamentales para maximizar el impacto positivo y garantizar un flujo constante de inversiones hacia proyectos que generen valor social, ambiental y económico a largo plazo.



**Lizeth Palencia**

Head of Spanish Latam  
Principios de Inversión  
Responsable (PRI)

# 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.

Desde el año 2013, GOVERNART es Signatario de los Principios de Inversión Responsable apoyados por Naciones Unidas, PRI, [www.unpri.com](http://www.unpri.com), iniciativa que facilita el entendimiento del desarrollo sustentable para las inversiones y apoya a los inversionistas para que puedan incorporar los factores ASG en sus modelos de análisis y toma de decisiones de inversión, para que se traduzcan en buenas prácticas propietarias. Mediante la implementación de dichos Principios, los inversionistas contribuyen al desarrollo de un sistema financiero sustentable.

## AGENDA LÍDERES SUSTENTABLES - ALAS20

ALAS20 es la única iniciativa en América Latina y España 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, 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.
- 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.

## Acerca de ASG Series

GOVERNART lleva más de 12 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).

## Organizaciones Colaboradoras de ALAS20



La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI) es una sociedad gremial que reúne a casi la totalidad de la industria de administradores de Fondos en Chile. Fue creada en 2005. Sus principales objetivos son representar de manera oportuna y adecuada los intereses de las administradoras socias además de desplegar esfuerzos e iniciativas conducentes a la modernización del mercado de capitales en Chile. Con ello ACAFI busca contribuir al perfeccionamiento y desarrollo de la industria de administración de fondos de inversión, favoreciendo su inserción en el sistema internacional, ayudando a elevar el dinamismo de la economía, facilitando la inversión en sectores clave tales como exportaciones, construcción, servicios, y empresas medianas en general.

» Para más información, visita: <https://acafi.cl>



Organización sin fines de lucro, que busca ser un espacio de confianza donde las familias puedan compartir y aprender sobre los temas relevantes para preservar el legado familiar y promover el desarrollo, crecimiento y competitividad de las empresas familiares en Chile. AEF busca entregar herramientas e información que contribuyan a la planificación adecuada de la gestión de sus negocios, relaciones y proyectos, tanto a nivel familiar como empresarial.

» Para más información, visita: <https://www.aef.cl/>







El Centro Internacional de Responsabilidad Social & Sostenibilidad (Centro RS) es una entidad articuladora, sin ánimo de lucro, creada para facilitar alianzas, sinergias y oportunidades, a través de la gestión del conocimiento y la promoción de la cultura de responsabilidad social y sostenibilidad. Promueve, fomenta, implementa y divulga proyectos, actividades y acciones que contribuyen al desarrollo sostenible, con énfasis en los sectores sociales, ambientales y económicos, creando valor compartido.

» Para más información, visita: <https://centrors.org>



La Confederación de la Producción y del Comercio -CPC-, es el gremio empresarial chileno que agrupa a los principales sectores productivos del país: comercio, agricultura, minería, industria, construcción y banca. Su propósito es colaborar con la construcción de buenas políticas públicas que favorezcan el bien común; promover una cultura de integridad en las empresas; y contribuir al proceso de crecimiento económico sostenido en Chile, a fin de que las personas mejoren su calidad de vida, por medio del fomento del empleo, de la mejora en las oportunidades, del impulso a la iniciativa individual y del respeto a la propiedad privada.

» Para más información, visita: <https://www.cpc.cl/>



ComunicarSe es el primer medio de comunicación sobre Sustentabilidad y Responsabilidad Social Empresaria de habla hispana, fundado en 2002. Su misión es ser el espacio de referencia periodística y de producción de contenidos especializados en responsabilidad social empresaria y sustentabilidad líder en idioma español.

» Para más información, visita: <https://www.comunicarseweb.com>



ESGHOY es una multiplataforma de contenidos dedicada exclusivamente a relevar los criterios medioambientales, sociales y de gobiernos corporativos, conocidos por su sigla en inglés ESG (Environmental, Social & Governance). Está dirigido a audiencias específicas, con especial foco en los criterios ESG, a través de plataformas digitales, audiovisuales y presenciales. Este nuevo medio nace con la vocación de relevar todos los temas ESG y sus ramificaciones.

» Para más información, visita: <https://www.esghoy.cl>



RedEAmérica es una organización con presencia en 11 países de América Latina y el Caribe que busca conectar el conocimiento entre organizaciones lationamericanas para impulsar la inversión social privada, la sostenibilidad y el desarrollo de base de las comunidades en la región.

» Para más información, visita: <https://redeamerica.org>



Spainsif es la plataforma de encuentro y referencia en materia de finanzas e sostenible y responsable en España, cuya misión primordial es fomentar la integración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en las políticas de inversión mediante el diálogo con los diferentes grupos sociales, contribuyendo al desarrollo sostenible, así como concienciar e impulsar cambios en los procesos de inversión en la comunidad inversora, las Administraciones Públicas, las empresas y la ciudadanía en general.

» Para más información, visita: <https://www.spainsif.es>

## Sustenomics

Sustenomics es un medio de comunicación de alcance iberoamericano que se propone generar conocimiento a través de la información para que personas influyentes puedan tomar decisiones acertadas en materia de sostenibilidad. Se plantea elevar el nivel de debate en torno al tema, hacer que los protagonistas y organizaciones líderes de la región ganen relevancia, y que la innovación y la tecnología estén al servicio de la generación de los contenidos que marcan la agenda.

» Para más información, visita: <https://sustenomics.com>

## VALOR COMPARTIDO

Valor Compartido es una nueva plataforma periodística que quiere contar todas aquellas historias que animen a construir un mundo más justo y sostenible de manera participativa. Ellos innovan en el periodismo en variadas plataformas para promover con mayor alcance el desarrollo sostenible. Como medio de comunicación, Valor Compartido reconoce las mejores prácticas, que vincula a todos aquellos que trabajan por un mundo mejor y que transforma a través de contenidos de calidad, de recorrido y profundidad.

» Para más información, visita: <https://valor-compartido.com>



# SECCIÓN 2

**ANTECEDENTES DEL  
ESTUDIO DE INVERSIÓN  
RESPONSABLE 2024**

## PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS (0-100)



\*Algunas de las variaciones anuales, en particular la baja en puntajes obtenidos por instituciones de Brasil, México y Perú, se explican por un cambio metodológico, tras el cual en el año 2024 se evaluó a las instituciones nominadas en base a información pública divulgada y no como en versiones previas en base a lo que las nominadas respondían en forma voluntaria. Esto se tradujo a su vez, en un mayor número de instituciones evaluadas, algunas de ellas no necesariamente líderes en materia de inversión responsable. Ver más detalles en Sección Metodología.

## TOP 10 INVERSIONISTAS EN LOS 6 PAÍSES PARTICIPANTES



## CANTIDAD DE INVERSIONISTAS SEGÚN CLASIFICACIÓN



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

# Highlights de los Inversionistas rankeados en el año 2024

## PRÁCTICAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE MÁS IMPLEMENTADAS

98%

Identifica los roles internos que están a cargo de implementar la inversión responsable en la organización y 83% describe sus funciones.

92%

Establece lineamientos o compromisos para el relacionamiento activo con entidades bajo inversión en su(s) Política(s) de Inversión.

84%

Cuentan con una Política de Inversión Responsable que describe la integración de factores ASC en sus actividades de inversión.

## PRÁCTICAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE MENOS IMPLEMENTADAS

17%

Incorpora lineamientos para la identificación y divulgación de resultados de sostenibilidad (sustainability outcomes) vinculados a sus actividades de inversión en su(s) Política(s) de Inversión.

11%

Reporta que los procesos de evaluación del Directorio están asociados a KPIs de inversión responsable.

11%

Publica sus decisiones de proxy voting llevadas a cabo durante el último año de manera centralizada y de forma agregada

## Objetivos del Estudio

Conocer el cómo los propietarios y gestores de activos están comunicando sus estrategias de inversión responsable es crucial para medir y estimar los distintos grados de compromiso en cada organización y la materialización de estos en resultados financieros y de sustentabilidad.

Con este propósito, el presente Estudio tiene como objetivo identificar, conocer, evaluar y calificar la exhaustividad y calidad de las prácticas de inversión responsable de inversionistas de América Latina y España. Para lograrlo se analizaron los informes, políticas y otros documentos públicos y publicados por las instituciones de inversión nominadas en ALAS20 año 2024, poniendo el foco en las políticas, medidas e indicadores relacionados a la inversión responsable y la integración de factores ambientales, sociales y de gobernanza en sus modelos de análisis y toma de decisiones de inversión.

Adicionalmente se analizó 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.

## Metodología

La investigación que nutre el presente Estudio ha sido realizada por GOVERNART, en el marco de la iniciativa Agenda Líderes Sustentables, ALAS20<sup>(1)</sup> año 2024. La recopilación de información y las evaluaciones de desempeño que informan este Estudio, corresponden a 52 de las 70 instituciones de inversión nominadas en ALAS20 año 2024, las cuales fueron evaluadas durante el período comprendido entre el 23 de abril y el 31 de mayo de 2024.

La metodología utilizada en la evaluación técnica está alineada con los 6 principios de Principles for Responsible Investment (PRI), específicamente con el PRI Reporting Framework versión 2024, en su módulo 2 llamado Policy, Governance and Strategy (PGS).<sup>(2)</sup>

(1) ALAS20: <https://www.alas20.com/>

(2) 2024 Reporting Framework: Overview and structure guide:  
[https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/l/s/z/2024rf1\\_367695.pdf](https://dwtyzx6upklss.cloudfront.net/Uploads/l/s/z/2024rf1_367695.pdf)



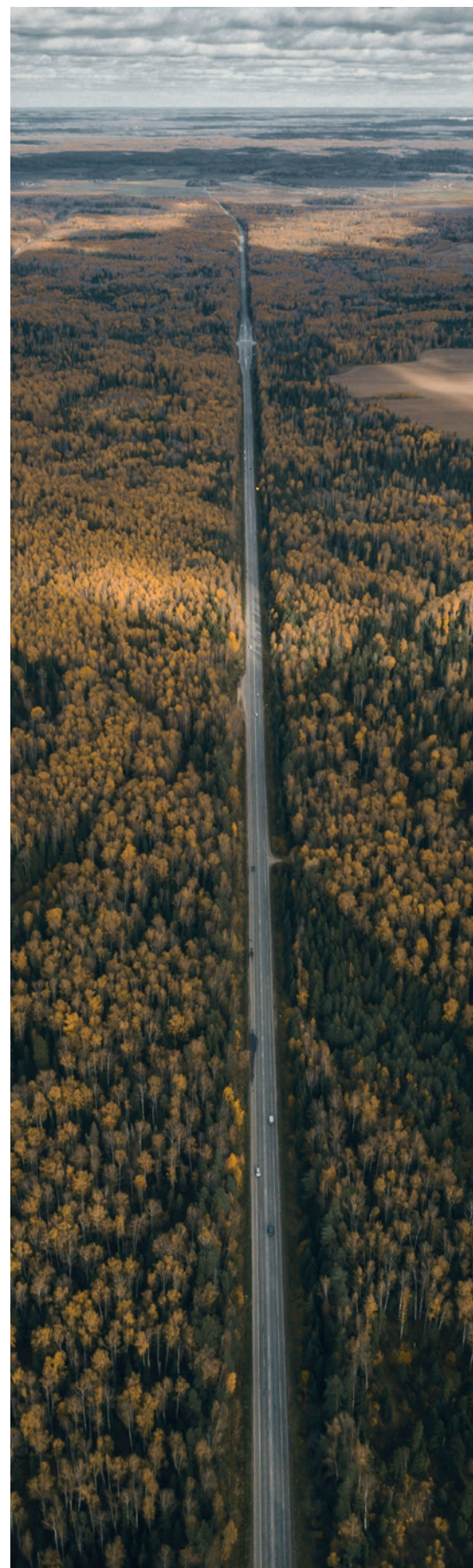
## Principales cambios en Categorías de Inversionistas en ALAS20 en 2024

1. Actualización de la metodología de Evaluación Técnica de inversionistas en ALAS20, incorporando las últimas modificaciones del marco de divulgación de los Principios de Inversión Responsable, en particular lo referido al módulo PGS (Policy, Governance and Strategy).
2. Considerando lo señalado en el punto 1) se realizó la fusión de las 3 categorías evaluadas anteriormente en el ámbito de inversionistas (inversión responsable, investigación en sustentabilidad y gobierno corporativo), pasando a ser parte de 1 categoría que corresponde a Institución Líder en Inversión Responsable.
3. Actualización del proceso de levantamiento de información para el análisis y evaluación técnica: en ediciones previas se enviaba un cuestionario vía correo electrónico a las instituciones nominadas para que cada organización entregara los antecedentes requeridos. Este proceso fue reemplazado por el análisis de documentación pública difundida por la organización en su sitio web corporativo y en los informes y memorias anuales.
4. El uso de información públicamente disponible eliminó el enfoque de participación voluntaria y permitió aumentar significativamente la muestra de organizaciones evaluadas.
5. Envío de un documento a los inversionistas nominados con el listado de antecedentes no encontrados en su sitio web corporativo en la primera fase de análisis, en el cual se les invitó a proporcionar enlaces o URLs -siempre teniendo como exigencia que derivasen a información pública y publicada- donde se encontrara la información requerida para completar la evaluación.

## Universo base

- Para la presente edición de Agenda de Líderes Sustentables, ALAS20, se consideraron como preseleccionadas, es decir constituyeron el universo de instituciones “sujeto de nominación”, los 355 inversionistas Signatarios de los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas, bajo las categorías de propietarios de activos (asset owners) y gestores de activos (investment managers), en los seis países participantes en ALAS20: Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú. El listado nominable fue construido en marzo de 2024 a partir de la información disponible en el Directorio de Signatarios de PRI.<sup>(3)</sup>

(3) Directorio de Signatarios de PRI:  
<https://www.unpri.org/signatories/signatory-resources/signatory-directory>



## Proceso de votación para definición de los nominados

- Este universo base, da inicio al proceso de votación llevado a cabo por ALAS20, el cual en el año 2024 tuvo lugar entre el 14 de marzo y el 22 de abril, en el marco del Estudio de Percepción Sustentable.
- La etapa de votación busca identificar los 10 inversionistas por país, que son percibidos como líderes en el ámbito de la inversión responsable. El proceso es abierto al público y difundido desde el sitio web y redes de ALAS20 y de Centro RS, Valor Compartido, ESG Hoy, SpainSif, Sustenomics, Comunicarse y RedEAmérica.
- En esta votación distintos actores de mercado y diversos grupos de interés son invitados a votar con el objetivo de nominar a los inversionistas líderes en inversión responsable en uno -o más- de los seis países participantes en ALA20.
- En el marco del Estudio de Percepción Sustentable, el listado de organizaciones preseleccionadas o sujeto de nominación, se despliega alfabéticamente tras la siguiente pregunta:
- Durante el conteo de votos, son descontados aquellos votos emitidos desde correos electrónicos pertenecientes a la misma organización y se permite un solo voto desde una misma dirección de correo electrónico.
- El número de instituciones nominadas por país puede ser menor o mayor a diez, debido a la cantidad de votos y preferencias recibidas. Durante 2024, podemos destacar los siguientes casos que llevaron a diferencias en el número de organizaciones nominadas por país:
  - En el caso de Brasil se observaron empates en el número de votos recibidos por lo que el número aumentó a 20 nominados.
  - En el caso de España se observaron empates en el número de votos recibidos por lo que el número aumentó a 14 nominados.
  - En el caso de Perú, se reconocen 6 empresas debido a un menor número de Signatarios de los Principios de Inversión Responsable en el país.

*De acuerdo a su visión, ¿Cuál(es) de los siguientes inversionistas de <<PAÍS>> destacan por sus prácticas de Inversión Responsable, esto es, en la incorporación de factores ASG en modelos de análisis y toma de decisiones de inversión? Seleccione un máximo de tres (3) preferencias.*

- Durante 2024, el período de votación resultó en un total de 70 inversionistas nominados los cuales pasaron a la fase de Evaluación Técnica.





## Evaluación Técnica

- La metodología de evaluación técnica utilizada en ALAS20 y que nutre el presente Estudio, ha sido desarrollada y aplicada por GOVERNART, con el objetivo de evaluar el nivel de exhaustividad, el alcance y la calidad de la información comunicada al mercado respecto de la incorporación de factores ASG en el modelo de análisis y toma de decisiones de inversión.
- El resultado de la evaluación técnica es el Ranking ALAS20<sup>(4)</sup>, el cual identifica hasta 10 inversionistas líderes en cada país. Es posible que compongan el ranking menos de diez instituciones en el caso de que: 1) Una organización obtenga 10 o menos puntos (de un máximo de 100) en la evaluación técnica y resulte excluida del ranking; 2) Se presente un número de Nominados menor a diez como resultado del proceso de votación.
- La metodología utilizada en la evaluación técnica de ALAS20 está alineada con el PRI Reporting Framework versión 2024, en su módulo 2 llamado Policy, Governance and Strategy (PGS).<sup>(5)</sup>
- Los principales criterios evaluados son:
  - Engagement (Relacionamiento activo) y Stewardship<sup>(6)</sup>
  - Gestión de riesgos asociados al Cambio Climático
  - Gobierno Corporativo
  - Voto
  - Políticas y lineamientos de Inversión Responsable
  - Transparencia y asociaciones
  - Sustainability Outcomes<sup>(7)</sup> (Resultados de Sostenibilidad)
  - Escalamiento y exclusión
- La información analizada para realizar esta evaluación se recopiló a partir de documentos y elementos de carácter público, es decir que se encuentran disponibles en el sitio web de la organización evaluada. Esto incluye:
  - Política de Inversión
  - Política de Stewardship y de Voto
  - Memoria o Reporte Anual
  - Transparency Report de PRI
  - Reporte de Engagement/Stewardship
  - Reporte TCFD, Net Zero, Cambio Climático o equivalente
  - Otros documentos disponibles en el sitio web de la organización
- La información utilizada corresponde a aquella que se encontraba disponible públicamente en el período comprendido entre el 23 de abril y el 1 de julio de 2024



<sup>(4)</sup> Ranking ALAS20 año 2024:

<https://www.alas20.com/resultados-2024/>

<sup>(5)</sup> 2024 Reporting Framework: Overview and structure guide: [https://dwtyzx6upklls.cloudfront.net/Uploads/1/s/z/2024rf1\\_367695.pdf](https://dwtyzx6upklls.cloudfront.net/Uploads/1/s/z/2024rf1_367695.pdf)

<sup>(6)</sup> Stewardship: <https://www.unpri.org/investment-tools/stewardship>

<sup>(7)</sup> Sustainability Outcomes: <https://www.unpri.org/sustainability-issues/sustainability-outcomes>



# SECCIÓN 3

## INVERSIONISTAS EVALUADOS

## Ranking de Inversionistas Líderes en Inversión Responsable en América Latina y España

Del total de 70 inversionistas nominados en el periodo de votación, los cuales fueron evaluados en su totalidad en la fase de Evaluación Técnica, 52 inversionistas pasaron a la etapa de “Resultados”, la cual da lugar al Ranking ALAS20 año 2024 en cada uno de los 6 países participantes en la iniciativa.

1	Caja Ingenieros Gestión SGIIC, SAU	ESPAÑA	27	Banco Davivienda S.A.	COLOMBIA
2	Afore XXI Banorte	MÉXICO	28	Dahlia Capital Gestão de Recursos Ltda.	BRASIL
3	Ainda, Energia & Infraestructura	MÉXICO	29	Porvenir	COLOMBIA
4	Altamar CAM Partners, S.L.	ESPAÑA	30	BCI Asset Management	CHILE
5	Proteccion SA	COLOMBIA	31	FAMA Investimentos	BRASIL
6	Itaú Asset Management	BRASIL	32	AFP INTEGRAL	PERÚ
7	CaixaBank Asset Management	ESPAÑA	33	Afore Sura	MÉXICO
8	JGP	BRASIL	34	Seguros Bolivar	COLOMBIA
9	Sura Investment Management	COLOMBIA	35	GAWA Capital	ESPAÑA
10	AFP PRIMA	PERÚ	36	Itaú Administradora General de Fondos S.A.	CHILE
11	Corficolombiana	COLOMBIA	37	Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros	PERÚ
12	Larrain Vial Asset Management	CHILE	38	PREVI - Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil	BRASIL
13	Credicorp Capital Asset Management	PERÚ	39	Institut Català De Finances Capital, SGEIC, S.A.U.	ESPAÑA
14	Santander Asset Management	ESPAÑA	40	Impact Bridge Asset Management SGIIC	ESPAÑA
15	Safra Asset Management	BRASIL	41	Afore Profuturo	MÉXICO
16	BBVA Asset Management	ESPAÑA	42	W CAPITAL SAFI	PERÚ
17	Nexus	MÉXICO	43	Ameris S.A.	CHILE
18	Banco BTG Pactual S.A.	BRASIL	44	AFP Capital	CHILE
19	Moneda Asset Management	CHILE	45	Kinea	BRASIL
20	ABANCA Corporación Bancaria S.A.	ESPAÑA	46	XP Asset Management	BRASIL
21	BICE Inversiones	CHILE	47	Scotia Administradora General de Fondos S.A.	CHILE
22	Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.	COLOMBIA	48	Mexico Infrastructure Partners	MÉXICO
23	AFP Cuprum	CHILE	49	BB DTVM	BRASIL
24	Arcano Group	ESPAÑA	50	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	CHILE
25	Rimac Seguros y Reaseguros	PERÚ	51	Fiduciaria Bogotá	COLOMBIA
26	Bancolombia	COLOMBIA	52	Operadora de Fondos Banorte	MÉXICO

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

## Listado de Inversionistas Nominados

A continuación, los Inversionistas nominados en ALAS20, en orden alfabético y por país.

### BRASIL

(19)

- ARX Investimentos
- Banco BTG Pactual S.A.
- BB DTVM
- Bradesco Asset Management
- Brasil Capital
- Dahlia Capital Gestão de Recursos Ltda.
- FAMA Investimentos
- Fundação Itaú Unibanco
- Itaú Asset Management
- JGP
- Kinea
- Patria Investments
- PREVI - Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil
- Real Grandeza
- SafraAsset Management
- Trígono Capital Ltda.
- Valora Gestão de Investimentos
- Vinci Partners Investimentos Ltda.
- XP Asset Management

### CHILE

(10)

- AFP Capital
- AFP Cuprum
- Ameris S.A.
- Banchile Administradora General de Fondos S.A.
- BCI Asset Management
- BICE Inversiones
- Compass Group
- Itaú Administradora General de Fondos S.A.
- LarrainVialAsset Management
- Moneda Asset Management

### COLOMBIA

(10)

- Banco Davivienda S.A.
- Bancolombia
- Corficolombiana
- Fiduciaria Bogotá
- Fiduciaria Corficolombiana S.A.
- Porvenir
- Proteccion SA
- Seguros Bolivar
- Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.
- Sura Investment Management

### ESPAÑA

(14)

- ABANCA Corporación Bancaria S.A.
- Altamar CAM Partners, S.L.
- AMCHOR Investment Strategies
- ANESVAD FOUNDATION
- Arcano Group
- BBVA Asset Management
- CaixaBank Asset Management
- Caja Ingenieros Gestión SGIIC, SAU
- GAWA Capital
- GRUPO CATALANA OCCIDENTE
- Impact Bridge Asset Management SGIIC
- Institut Català De Finances Capital, SGEIC, S.A.U.
- Qualitas Equity Funds S.G.E.I.C. S.A.
- Santander Asset Management

### MÉXICO

(10)

- Afore Profuturo
- Afore Sura
- Afore XXI Banorte
- Ainda, Energia& Infraestructura
- BBVA Bancomer, Fondos de Pensiones
- BEEL Infrastructure Partners
- Citibanamex Afore
- Mexico Infrastructure Partners
- Nexxus
- Operadora de Fondos Banorte

### PERÚ

(6)

- AFP INTEGRAL
- AFP PRIMA
- Credicorp Capital Asset Management
- Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros
- Rimac Seguros y Reaseguros
- W CAPITAL SAFI



# SECCIÓN 4

**DESEMPEÑO DE INVERSIONISTAS  
EN AMÉRICA LATINA Y ESPAÑA**

## Análisis del desempeño general de inversionistas

A partir de los resultados de la evaluación técnica de ALAS20204, es posible identificar las siguientes fortalezas en la mayoría de los inversionistas:

- Un 84% de los inversionistas de los países evaluados, cuentan actualmente con una Política de Inversión Responsable que describe -al menos en términos generales- la integración de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en sus actividades de inversión.
- Se observa además que el 83% de los inversionistas explicitan las funciones del gobierno corporativo que están a cargo de los temas de inversión responsable y detallan cuáles son sus responsabilidades, mientras que el mismo porcentaje divulga temáticas de inversión responsable a sus clientes y/o beneficiarios, a través de un reporte anual de resultados o documento equivalente.

A pesar de estos avances, se identifican algunas áreas de mejora en la mayoría de los inversionistas evaluados, entre ellas se encuentran, por ejemplo;

- Solamente un 42% divulga información relativa a los resultados de sostenibilidad (Sustainability Outcomes) vinculados a sus actividades de inversión.
- 42% divulga ejemplos de las actividades de relacionamiento activo llevadas a cabo de manera individual o colaborativa.
- 36% comunica que hace uso de escenarios climáticos para la identificación y gestión de riesgos asociados al cambio climático y la divulgación de prácticas de relacionamiento activo con entidades bajo inversión.
- Un 19% divulga públicamente políticas y prácticas para el ejercicio de votos (proxy voting).



A continuación, se presenta un resumen de hallazgos según los distintos temas evaluados:

## Políticas y lineamientos

Todos los inversionistas que forman parte del Ranking cuentan con una Política de Inversión Responsable, que establece un compromiso general con la materia y un alto porcentaje de ellos (85%) explican cómo se incorporan los factores ambientales, sociales y de gobernanza en sus decisiones de inversión.

### Las prácticas más divulgadas en este aspecto son:

**92%** publica sus lineamientos respecto del relacionamiento activo o Engagement.

**80%** de los inversionistas, describen su enfoque respecto de las prácticas de exclusión en sus Políticas de Inversión.

**73%** divulga sus lineamientos respecto de proxy voting.

### Como áreas de mejora, se observa que:

**29%** de los inversionistas, incluye guías generales sobre el relacionamiento activo con asociaciones o entidades gubernamentales.

**17%** de los inversionistas, hace referencia a los resultados de sostenibilidad en sus políticas y lineamientos.

Se observan resultados mixtos respecto de la divulgación del porcentaje de activos bajo gestión cubiertos por lineamientos de inversión responsable, siendo un 54% de ellos quienes reportan dicha información.



## Gobierno corporativo

### Las prácticas más divulgadas en este aspecto son:

**98%** de los inversionistas reportan cuáles son los roles internos responsables de la inversión responsable en la organización.

**83%** describe las funciones de los ejecutivos principales en estas materias.

**75%** describe las funciones del Comité de Inversiones.

**58%** describe las funciones del Directorio.

### Como áreas de mejora, se observa que:

**33%** comunican las capacitaciones a directores y/o ejecutivos principales, incorporando temáticas vinculadas a las inversiones responsables.

**27%** de los inversionistas cuenta con una evaluación de desempeño de los ejecutivos principales, que incorpora indicadores de inversión responsable.

**11%** de los inversionistas cuenta con una evaluación de desempeño de los directores, que incorpora indicadores de inversión responsable.

## Stewardship

### Las prácticas más divulgadas en este aspecto son:

**63%** de los inversionistas, reportan como priorizan sus actividades de relacionamiento activo entre las distintas entidades en las que invierten.

**63%** de los inversionistas, reporta cuáles son los canales que utiliza para el relacionamiento activo.

Se observa un resultado mixto al reportar actividades de stewardship colaborativo, siendo un 46% quienes divulgan información al respecto.



## Proxy voting y escalamiento

### Las prácticas más divulgadas en este aspecto son:

**46%** de los inversionistas reporta que busca votar a favor de resoluciones que estén alineadas con sus prioridades de stewardship.

### Como principales áreas de mejora:

**23%** reporta que ha utilizado prácticas de escalamiento dentro de los últimos 3 años.

**11%** comunican explícitamente que no se realizó proxy voting durante el ejercicio anterior.

**19%** de los inversionistas reportan haber declarado sus intenciones de voto de manera centralizada y el raciocinio detrás de éstas, previo a la votación en juntas de accionistas.

## Policy engagement

### La práctica más divulgada en este aspecto es:

**56%** de los inversionistas, proporciona evidencia de que la organización apoya asociaciones de comercio, centros de investigación, think-tanks, entidades gubernamentales u otras organizaciones externas que lleven a cabo cualquier forma de policy engagement.

### Como áreas de mejora, se observa que:

**40%** declaran de qué manera se han llevado a cabo dichas iniciativas.



## Cambio Climático

### Las prácticas más divulgadas en este aspecto son:

**73%** de los inversionistas, reportan que identifica los riesgos y/u oportunidades del cambio climático que puedan afectar sus inversiones

**48%** reportan que integran dichos riesgos y/u oportunidades en su estrategia de inversión, planificación financiera y/o productos.

### No obstante, como áreas de mejora:

**42%** reportan su gobernanza, estrategia, gestión, métricas y objetivos de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático siguiendo las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD<sup>(8)</sup> divulgando

**36%** identifican y divulgan los escenarios climáticos utilizados para medir la resiliencia de sus activos.

**30%** de los inversionistas comunica su estrategia de gestión de riesgos climáticos para sectores altos en emisiones.

En un resultado mixto, 54% de los inversionistas, reportan sus emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 56% reportan sus emisiones de alcance 2 y sólo 27%, reportan las emisiones de alcance 3.

(8) <https://www.fsb-tcf.org/>



## Resultados de sostenibilidad (Sustainability outcomes)

### Las prácticas más divulgadas en este aspecto son:

**42%** de los inversionistas, comunica haber identificado uno o más resultados de sostenibilidad conectados a sus actividades de inversión.

**38%** reporta los lineamientos u estándares utilizados para su identificación.

### Como principales áreas de mejora:

**29%** divulga que ha tomado acciones para prevenir o mitigar impactos negativos en algunos de los resultados de sostenibilidad.

**25%** describen los motivos por los que ha tomado acciones para prevenir y/o mitigar resultados negativos en algunos de los resultados de sostenibilidad conectados a sus actividades de inversión.

**23%** explican los pasos que han tomado para la identificación de resultados negativos reales o potenciales.

**29%** de los inversionistas, especifica cuáles son los métodos utilizados para su medición.

**10%** reporta los grupos de interés que han sido incluidos en los procesos de identificación de resultados de sostenibilidad negativos conectados a actividades de inversión.



A long-exposure photograph of a highway at night, showing vibrant light trails from cars in shades of red, orange, and blue. The trails are blurred and create a sense of motion and energy. A dark teal rectangular box is overlaid on the center of the image, containing the text.

# SECCIÓN 5

**DESEMPEÑO DE LOS  
INVERSIONISTAS POR PAÍS**



# BRASIL

## Desempeño de los Inversionistas

PUNTAJE PROMEDIO 2022 2023 2024

51 70 49

PAÍS PUNTAJE PROMEDIO RANKING

Brasil 49

Chile 44

Colombia 57

España 62

México 52

Perú 52



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

El desempeño promedio de Brasil, se ubica entre las categorías 'Regular' y 'Satisfactorio'. Esto se refleja en la heterogeneidad de resultados de sus inversionistas, donde 2 organizaciones obtienen un puntaje 'Destacado' y 3 organizaciones demuestran una divulgación 'Insuficiente' de sus prácticas de inversión responsable. Cabe mencionar, que la diferencia entre el resultado promedio en 2023 y 2024 se explica por los cambios metodológicos introducidos en la edición 2024, tras el cual se evaluó a las instituciones nominadas en base a información pública divulgada y no de forma voluntaria como en ediciones previas.

### Inversionista Líder en Inversión Responsable en ALAS20 Brasil 2024:

#### Itaú Asset Management (Puntaje 79.4 de 100)

- Itaú Asset Management, cuenta con una Política de Inversión que describe cómo son incorporados los factores ASG en sus decisiones de inversión, incluidos aquellos riesgos sistémicos asociados al cambio climático y biodiversidad.
- Se describen además, los lineamientos de proxy voting y los compromisos respecto del relacionamiento activo con entidades invertidas y policymakers.
- La implementación y los resultados de dichos compromisos, es divulgada en su Reporte Anual, además de contar con un Reporte de Engagement donde se describen las iniciativas de relacionamiento con entidades invertidas y un boletín que explica cómo se integran los factores de biodiversidad en los procesos de inversión.
- Destaca también, la comunicación sobre sus resultados de sostenibilidad en cada uno de los fondos de inversión sostenible que Itaú Asset Management gestiona, incluidos aquellos enfocados en factores como Agua y Energías Limpias.

#### Principales fortalezas

- 100% de los inversionistas de Brasil evaluados, cuentan con una aproximación general a las inversiones responsables en sus políticas formales, mientras que un 70% incorpora guías sobre factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).
- 70% cuentan con una política específica para el ejercicio de votos (proxy voting) y 60%, describen cómo se integran los factores ASG asociados a los lineamientos de votación.
- 80%, describen las responsabilidades y funciones que tienen los ejecutivos principales sobre la inversión responsable.
- 60%, reportan que identifican riesgos y/o oportunidades del cambio climático que puedan afectar sus inversiones.
- 50%, reporta cuáles son sus prácticas de exclusión y los elementos que considera, mientras que un 10% inversionista, declara expresamente no realizar exclusiones.
- 50%, reporta sus emisiones de gases de efecto invernadero y la metodología que ha usado para calcular sus emisiones.

#### Principales áreas de mejora

- 40% comunican el porcentaje de activos gestionados (AUM) que están cubiertos por los lineamientos sobre factores ASG.
- 30% proporcionan una descripción acerca de las capacitaciones a ejecutivos en materias ASG y los temas que incorporan en dichas instancias.
- 30% de los inversionistas comunican qué escenarios climáticos utilizan para medir la resiliencia de sus inversiones frente a los riesgos físicos y de transición del cambio climático.
- 20% inversionistas describen su estrategia para sectores de altas emisiones.
- 20% declaran haber incorporado factores de inversión responsable en la remuneración variable de directores y/o ejecutivos principales.
- 10% comunica que cuenta una evaluación de desempeño para ejecutivos principales que incorpora factores de inversión responsable.



# CHILE

## Desempeño de los Inversionistas

PUNTAJE PROMEDIO 2022 2023 2024

44 43 40

PAÍS PUNTAJE PROMEDIO RANKING

Brasil 49

**Chile 44**

Colombia 57

España 62

México 52

Perú 52



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

El puntaje promedio en los inversionistas de Chile se mantiene 'Regular' con una leve disminución en comparación a 2023. Si bien la mitad de los inversionistas en el ranking alcanza una calificación 'Satisfactoria' y todos hacen público un compromiso con la inversión responsable, existe espacio para profundizar la divulgación de iniciativas y resultados, en especial aquellos en relación con riesgos asociados al cambio climático y sobre el relacionamiento activo con entidades invertidas o *engagement*.

### Inversionista Líder en Inversión Responsable en ALAS20 Chile 2024:

#### Larrain Vial Asset Management (Puntaje 68.6 de 100)

- Cuenta con una Política de Inversión que describe detalladamente su filosofía y proceso de integración ASG, así como explicar sus lineamientos de exclusión, relacionamiento con entidades invertidas, *proxy voting* e iniciativas de difusión y educación.
- Comunica sus resultados e iniciativas anualmente mediante el Transparency Report de los Principios de Inversión Responsable (PRI), dónde se describen la mayoría de las medidas recomendadas por estos Principios, entre los que destacan sus iniciativas de relacionamiento con entidades invertidas y de relacionamiento activo con el sector público a través la "Mesa de Finanzas Verdes" del Ministerio de Hacienda.
- Reporta cómo se gestionan los riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático y las herramientas de análisis de escenarios de transición que utiliza para este propósito. En esta misma línea, se detalla su estrategia para sectores de altas emisiones y hace referencia al desarrollo de su Fondo Low-carbon.

#### Principales fortalezas

- 100% de las organizaciones rankeadas publican una política de inversión que incorpora guías sobre factores ambientales y sociales.
- 100% de los inversionistas chilenos evaluados cuentan con una política específica sobre *proxy voting* o guías asociadas a *proxy voting* en una política de inversión responsable o documento equivalente.
- 100% describe los cargos y responsabilidades que tienen los ejecutivos principales sobre las políticas de inversión responsable y siete (70%) describe además el rol del Directorio.
- 90% describe sus compromisos respecto al relacionamiento activo (*engagement*) con entidades invertidas en su política de inversión responsable o equivalente.
- 70% reporta el porcentaje de activos bajo gestión (AUM) cubiertos por políticas de inversión responsable
- 60% comunica que se relaciona activamente con Asociaciones de Comercio, Think-Tanks u otros cuerpos similares que lleven a cabo cualquier forma de *policy engagement* sobre inversiones responsables.
- El 50% comunica de manera explícita que no realiza exclusiones en sus decisiones de inversión.
- 40% proporciona antecedentes acerca de sus prácticas de exclusión.

#### Principales áreas de mejora

- 40% describe en sus Políticas formales de inversión responsable cómo integrad el cambio climático en la gestión de activos.
- 30% de los inversionistas reporta sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de Alcance 1 y 2.
- 20% reporta su estrategia para sectores de altas emisiones o describe qué sectores están cubiertos por su estrategia de reducción de emisiones.
- 20% comunican que han identificado uno o más resultados de sostenibilidad vinculados a sus actividades de inversión.
- 10% reporta alguna de las divulgaciones recomendadas por el TCFD para la gestión de riesgos de cambio climático.
- Ninguno de los inversionistas evaluados hace referencia a la integración de los derechos humanos en sus políticas de inversión.
- Ninguno de los inversionistas evaluados reporta qué escenarios climáticos utiliza para medir la resiliencia de su estrategia de inversión.



# COLOMBIA

## Desempeño de los Inversionistas

PUNTAJE PROMEDIO 2022 2023 2024

62 53 57

PAÍS PUNTAJE PROMEDIO RANKING

Brasil 49

Chile 44

**Colombia 57**

España 62

México 52

Perú 52



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

Colombia presenta un resultado promedio 'Satisfactorio', siendo este el mejor desempeño promedio a nivel país entre los países Latinoamericanos del Estudio. La mayoría de los inversionistas colombianos evaluados obtiene un resultado 'Destacado' o 'Satisfactorio'. A nivel general, existe espacio de mejora en la divulgación de aspectos relacionados al relacionamiento con entidades invertidas y *policy makers*.

### Inversionista Líder en Inversión Responsable en ALAS20 Colombia 2024:

#### Protección (Puntaje 82.93 de 100)

- Protección cuenta con una Política de Inversión Responsable que aborda la integración de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, incluidos los riesgos asociados al cambio climático. Este documento se complementa con otras políticas que describen los lineamientos para la propiedad activa (engagement) y el ejercicio de votos (proxy voting).
- Se comunican iniciativas y resultados de estos ámbitos, destacando lo divulgado acerca de las capacitaciones de directores y ejecutivos y la incorporación de temáticas ASG en estas.
- Se destaca además la exhaustividad y calidad de las prácticas divulgadas con relación al cambio climático, en particular la gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y métricas, demostrando una implementación integral de las recomendaciones del estándar TCFD.

#### Principales fortalezas

- 100% describe en sus políticas formales de inversión responsable los lineamientos que ha definido para el relacionamiento activo (engagement) con entidades bajo inversión.
- 89% reporta las divulgaciones recomendadas por el estándar TCFD, incluida la gobernanza, estrategia, gestión, métricas y objetivos para los riesgos asociados al cambio climático.
- 89% reportan las emisiones de gases de efecto invernadero Alcance 1 y 2, pero sólo 44% divulgan las emisiones de Alcance 3.
- 78% describe las responsabilidades y funciones que tiene el Comité de Inversiones, mientras que 67% lo hace para los ejecutivos principales.
- 78% comunica su estrategia para sectores industriales de altas emisiones y 67% reportan los escenarios climáticos que utiliza para medir la resiliencia de sus inversiones.
- 56% describe en sus políticas de inversión como incorpora los factores asociados al cambio climático en la gestión de activos.
- 56% comunica que se realizan capacitaciones a los ejecutivos principales que incorporan temáticas de inversión responsable.

#### Principales áreas de mejora

- 33% proporciona ejemplos de las actividades de relacionamiento activo que lleva a cabo de manera individual o colaborativa durante el año.
- 22% comunican haber llevado a cabo iniciativas de relacionamiento activo con asociaciones u organismos gubernamentales (policy engagement)
- 22% cuenta con una política específica sobre proxy voting y 40% describen lineamientos de proxy voting en su política de inversión responsable.
- Ninguno de los inversionistas evaluados reporta contar con proceso de evaluación de desempeño de ejecutivos y/o directores asociados a factores de inversión responsable.
- Ninguno de los inversionistas evaluados reporta incorporar indicadores vinculados a la inversión responsable o factores ASG en la remuneración variable de ejecutivos y/o directores.



# ESPAÑA

## Desempeño de los Inversionistas

PUNTAJE PROMEDIO	2022	2023	2024
	25	63	62

PAÍS PUNTAJE PROMEDIO RANKING

Brasil 49

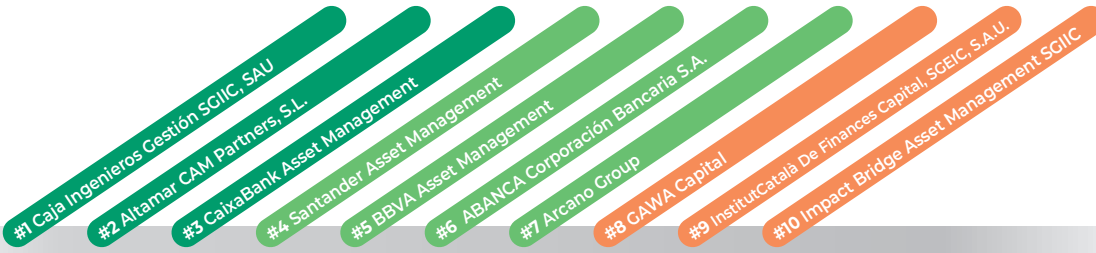
Chile 44

Colombia 57

**España 62**

México 52

Perú 52



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

España obtuvo un resultado 'Satisfactorio' y es el país que obtiene el puntaje promedio más alto en la edición 2024. La mayoría de las organizaciones obtiene un resultado 'Satisfactorio' o 'Destacado' y ninguna obtiene un resultado 'Insuficiente'. Cabe mencionar que el desempeño de 2022 a 2023 varía significativamente, debido a los cambios metodológicos introducidos en la edición 2024, tras el cual se evaluó a las instituciones nominadas en base a información pública divulgada y no de forma voluntaria como en ediciones previas.

### Inversionista Líder en Inversión Responsable en ALAS20 España 2024:

#### Caja Ingenieros Gestión SGIIC, SAU (Puntaje 96 de 100)

- Caja de Ingenieros alcanza el mayor puntaje de todas las entidades evaluadas en ALAS20 2024.
- Comunica en el Transparency Report de PRI cómo se integran los lineamientos del estándar TCFD y describe las iniciativas de relacionamiento con asociaciones y policymakers. Adicionalmente, se explica cómo se integran los factores de sostenibilidad en los procesos de evaluación y capacitación de Directores y Ejecutivos.
- Proporciona ejemplos de las principales actividades de relacionamiento activo con entidades invertidas en un informe dedicado a dicho propósito.
- Cuenta con una Declaración de las Incidencias Adversas donde describe las acciones que lleva a cabo para prevenir y/o mitigar los resultados negativos de sostenibilidad vinculados a sus actividades de inversión, incluyendo problemas sistémicos como cambio climático, biodiversidad y derechos humanos.

#### Principales fortalezas

- 100% describe en sus políticas formales de inversión cuáles son sus estrategias para el relacionamiento activo y cómo incorporan factores ambientales y sociales en la gestión de activos.
- 70% comunica cuál es el porcentaje de activos bajo gestión (AUM) cubiertos por lineamientos sobre factores ASG.
- 90% describe las responsabilidades de los ejecutivos principales sobre la inversión responsable y 70% lo hace para el Directorio.
- 70% comunica cómo se integran indicadores de inversión responsable en la remuneración variable de ejecutivos o Directores.
- 70% proporciona evidencia sobre el apoyo a asociaciones, think-tanks u otros cuerpos similares que lleven a cabo policyengagement.
- 60% identifica los escenarios climáticos que utiliza para medir la resiliencia de su estrategia de inversión ante riesgos físicos y de transición.
- 60% también reporta los resultados de sostenibilidad vinculados a sus actividades de inversión, así como los lineamientos asociados y las acciones llevadas a cabo para prevenir impactos negativos.

#### Principales áreas de mejora

- 40% cuenta con una política específico para el ejercicio de votos o hace mención en su política de inversiones.
- 20% reporta contar con capacitaciones a los directores o fideicomisarios en materia de inversión responsable y 30% lo hace para los ejecutivos principales.
- 50% realiza una comunicación explícita acerca de la implementación de las divulgaciones recomendadas por el estándar TCFD en materia de gobernanza, estrategia, gestión, métricas y objetivos de riesgos asociados al cambio climático.
- 40% reporta sus emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1 y 2, mientras que 20% reporta sus emisiones de alcance 3.
- 40% comunica sus estrategias para sectores industriales de altas emisiones y sólo 30% especifica que sectores están cubiertos.



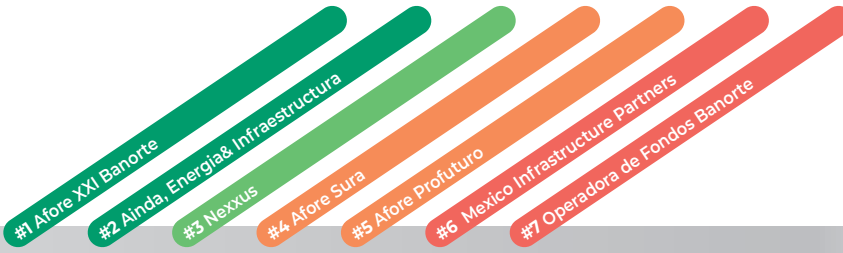


# MÉXICO

## Desempeño de los Inversionistas

PUNTAJE PROMEDIO	2022	2023	2024
	63	77	52

PAÍS	PUNTAJE PROMEDIO	RANKING
Brasil	49	
Chile	44	
Colombia	57	
España	52	
<b>México</b>	<b>62</b>	
Perú	52	



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

El resultado promedio de México es 'Satisfactorio', observándose una disminución en comparación al año 2023 debido los cambios metodológicos introducidos en la edición 2024, tras el cual se evaluó a las instituciones nominadas en base a información pública divulgada y no de forma voluntaria como en ediciones previas. Se observa el liderazgo de dos inversionistas que obtienen un resultado 'Destacado', sin embargo, la mayoría de las organizaciones obtienen un resultado 'Regular' y/o 'Insuficiente'.

### Inversionista Líder en Inversión Responsable en ALAS20 México 2024:

#### Afore XII Banorte (Puntaje 95.17 de 100)

- Afore XII identifica los resultados de sostenibilidad vinculados a sus actividades de inversión y comunica los indicadores y metas vinculados a dichos resultados.
- Cuenta con una Política y Reporte para establecer y comunicar la gestión del Cambio Climático en la administración de activos, implementando las recomendaciones del estándar TCFD.
- Hace uso del Transparency Report de PRI para comunicar un amplio rango otros elementos de relevancia para las inversiones responsables, tales como ejemplos de iniciativas de relacionamiento activo y colaborativo, prácticas de proxy voting y la integración de factores de sostenibilidad en evaluaciones y capacitaciones de los ejecutivos principales.

#### Principales fortalezas

- 100% cuenta con una política formal de inversión responsable que incorpora guías para la integración de factores ambientales, sociales y de gobernanza.
- 86% proporciona una descripción de las responsabilidades y funciones que tienen los ejecutivos principales y el comité de inversiones sobre las inversiones responsables.
- 86% reporta sus estrategias de exclusión y los elementos que considera, mientras que el inversionista restante declara explícitamente no realiza exclusiones.
- 71% cuenta con guías asociadas a las prácticas de relacionamiento activo en sus políticas formales de inversión responsable.
- 71% comunica las iniciativas de apoyo a asociaciones de comercio, thinktanks y otras organizaciones que promueven iniciativas de relacionamiento activo con policymakers.
- 71% reporta que posee procesos para identificar riesgos de cambio climático, sin embargo, se observa espacio para mejorar en la divulgación de procesos para la estrategia y gestión de dichos riesgos.

#### Principales áreas de mejora

- 43% reporta el porcentaje o proporción de activos bajo gestión (AUM) que se encuentran cubiertos por lineamientos de inversión responsable.
- 43% reporta algunas de las divulgaciones recomendadas por el estándar de divulgación de riesgos climáticos TCFD.
- 43% reporta que ha identificado resultados de sostenibilidad y describe cómo gestiona los impactos negativos de dichos resultados.
- 29% cuenta con una política específica sobre proxy voting y 43% cuenta con guías asociadas a proxy voting en sus políticas de inversión responsable.
- 29% reportan los escenarios climáticos que utiliza para medir la resiliencia de sus activos bajo gestión y describen su estrategia para sectores de altas emisiones.
- 14% comunica cómo se evalúa el desempeño de los directores y 29% comunican cómo se evalúa el desempeño de los ejecutivos principales.



# PERÚ

## Desempeño de los Inversionistas

PUNTAJE PROMEDIO 2022 2023 2024

44 61 52

PAÍS PUNTAJE PROMEDIO RANKING

Brasil 49

Chile 44

Colombia 57

España 52

México 62

Perú 52



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

\* En el caso de Perú, se reconocen menos de diez inversionistas debido a un menor número de Signatarios de los Principios de Inversión Responsable en el país.

El resultado promedio de los inversionistas de Perú se mantiene en la categoría 'Satisfactorio', con una disminución producto de los cambios metodológicos introducidos en la edición 2024, tras el cual se evaluó a las instituciones nominadas en base a información pública divulgada y no de forma voluntaria como en ediciones previas. No obstante, más de la mitad de las organizaciones obtiene un resultado 'Destacado' o 'Satisfactorio'.

### Inversionista Líder en Inversión Responsable en ALAS20 Perú 2024:

#### AFP Prima (Puntaje 71.43 de 100)

- AFP Prima publica sus lineamientos para la votación y además pública un documento donde se detallan las decisiones sobre las votaciones dentro del año de manera centralizada y compañía por compañía.
- Cuenta con una Política de Cambio Climático que establece los lineamientos de gobernanza, estrategia, gestión de riesgo y métricas para la integración del cambio climático en la gestión de activos, en línea con las recomendaciones del estándar TCFD. Esto se complementa con la Política de Inversión Responsable que describe la integración de factores ASG.
- Se divulga información acerca iniciativas de relacionamiento activo en su Transparency Report, así como una descripción detallada del porcentaje de activos (AUM) bajo lineamientos de inversión responsable e iniciativas de relacionamiento activo.

#### Principales fortalezas

- 100% reporta que realiza exclusiones a partir de factores de inversión responsable y explica qué elementos considera.
- 100% reporta apoyar asociaciones y/o organizaciones externas para llevar a cabo policy engagement, y 67% declaran haber realizado actividades de este tipo durante el año.
- 100% describe sus lineamientos para el relacionamiento activo con entidades bajo inversión en sus políticas formales de inversión responsable.
- 83% reporta sus emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 1 y 2.
- 67% reporta el porcentaje de activos bajo gestión cubiertos por los lineamientos generales de inversión responsable.
- 67% reporta la mayoría de las divulgaciones recomendadas por el estándar TCFD para el gobierno corporativo, estrategia y gestión de riesgos asociados al cambio climático.
- 67% proporcionan ejemplos de las actividades de relacionamiento activo y explican el foco de dichas actividades y sus resultados.

#### Principales áreas de mejora

- 33% publica información acerca de la integración de indicadores de inversión responsable en la remuneración variable de los directores y/o ejecutivos principales.
- 33% identifican qué escenarios climáticos utiliza para medir la resiliencia de sus activos.
- 33% identifica uno o más resultados de sostenibilidad en sus actividades de inversión y ninguno reporta que acciones ha tomado para prevenir o mitigar resultados negativos conectados a dichos resultados.
- 33% comunica que se realizan capacitaciones a ejecutivos principales que incluyen temáticas de inversión responsable.
- 17% reporta si evalúa el desempeño de los directores incorporando indicadores de inversión responsable.
- 17% reporta sobre sus decisiones de proxy voting de manera centralizada y el raciocinio detrás de estas.
- 17% reporta que ha utilizado prácticas de escalamiento y explica cuáles ha utilizado.
- 17% reporta sus emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 3.

# SECCIÓN 6

**MEJORES PRÁCTICAS DE  
LOS INVERSIONISTAS EN AMÉRICA  
LATINA Y ESPAÑA**

## Políticas y lineamientos

### **Santander Asset Management, España**

La gestora de activos del grupo Santander en España, cuenta con una serie de políticas que establecen lineamientos concretos y específicos para una amplia gama de aspectos relacionados a las inversiones responsables. Esto incluye compromisos para la incorporación de factores ASG, lineamientos para el relacionamiento activo, exclusiones, proxy voting, conflictos de interés, relacionamiento con policymakers y otros stakeholders clave. Adicionalmente, se hace mención a problemas sistémicos de sostenibilidad, tales como el cambio climático, los derechos humanos y la biodiversidad.



### **Ainda Infraestructura & Energía, México**

En la misma línea, la gestora mexicana de activos cuenta con políticas que describen la integración de factores ASG, relacionamiento activo, proxy voting y exclusiones. Destaca en particular la publicación de su Política Net Zero para la integración del cambio climático y su descripción acerca de cómo se implementan los lineamientos de inversión responsable para las distintas clases de activos.



## Incorporación de las inversiones responsables en la evaluación, remuneración y capacitación del Directorio y ejecutivos principales

### **Ainda Infraestructura & Energía, México**

La gestora de activos mexicana lleva a cabo una evaluación de desempeño para ejecutivos principales y miembros del Directorio con el apoyo de una firma externa. Estas se basan en criterios que incluyen la recaudación de fondos, el acceso a nuevas fuentes de ingresos y sus aportes al proceso de inversión, incluido el alineamiento con estándares de sostenibilidad como UNPRI y GRESB. Adicionalmente, Directores y Ejecutivos principales participan en capacitaciones sobre mitigación y adaptación al cambio climático.



### **Arcano, España**

Este inversionista español comunica que la remuneración variable de ejecutivos se basa en variables tales como el importe de activos bajo gestión, la rentabilidad de vehículos de inversión gestionados, los resultados del área de negocio y la evaluación de desempeño, la cual declara que incorpora temas de inversión responsable.



## Reporte sobre los lineamientos de TCFD sobre riesgos asociados al cambio climático

### JGP, Brasil

La gestora de activos de Brasil publica un Reporte sobre los riesgos asociados al cambio climático, donde describe todos los elementos recomendados por el estándar TCFD, incluyendo la gobernanza, estrategia, gestión y métricas para los riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático.



### Protección, Colombia

Además de reportar todos los elementos recomendados por el estándar TCFD, la gestora de activos colombiana reporta su estrategia para sectores de altas emisiones e identifica los escenarios climáticos que utiliza para medir la resiliencia de sus activos bajo inversión.



## Prácticas de stewardship

### Sura Investment Manager, Colombia

Este inversionista colombiano describe detalladamente en su Reporte de Inversión Responsable las iniciativas de relacionamiento activo y relacionamiento colaborativo que ha llevado a cabo, así como el número de empresas participantes, los sectores industriales cubiertos y los principales resultados derivados de estas actividades.



### Moneda Asset Management, Chile

En su Reporte ESG el gestor de activos chileno proporciona información cualitativa y cuantitativa sobre las actividades de relacionamiento activo llevadas a cabo por sus áreas ESG y de Inversiones, describiendo los temas de medioambientales y sociales abordados y entregando ejemplos de actividades y resultados en distintos sectores y países.



## Lineamientos y prácticas de proxy voting

### AFP Prima, Perú

El fondo de pensiones peruano reporta los resultados de las votaciones en juntas de accionistas y sus decisiones sobre proxy voting durante el año de manera centralizada y de forma agregada. Adicionalmente, declara que busca votar a favor de resoluciones alineadas con sus políticas de stewardship.

The logo for AFP Prima consists of the word "PRIMA" in a bold, orange, sans-serif font, with "AFP" in a smaller, orange, sans-serif font to its right.

### Altamar CAM, España

El inversionista español publica un reporte anual sobre el ejercicio de votos en juntas de accionistas, donde describe sus decisiones de proxy voting y el raciocinio detrás de ellas.

The logo for Altamar CAM Partners features the word "AltamarCAM" in a blue, sans-serif font, with "PARTNERS" in a smaller, blue, sans-serif font below it. A stylized blue and white graphic element is positioned to the right of the text.

## Identificación de Resultados de sostenibilidad (sustainabilityoutcomes) y prevención de resultados negativos

### Afore XXI Banorte, México

El inversionista mexicano reporta que ha decidido monitorear sus resultados de sostenibilidad sobre edificaciones sustentables, huella de carbono, inclusión a mujeres, consumo de agua, estrategias climáticas y coberturas de seguros a eventos climáticos. Adicionalmente, se establecen metas cuantitativas para los resultados de sostenibilidad identificados.

The logo for Afore XXI Banorte features the word "afore" in a green, lowercase, sans-serif font, followed by "XXI" in a larger, bold, green, uppercase, sans-serif font. Below this, the word "BANORTE" is written in a red, uppercase, sans-serif font. The entire logo is framed by a green and red swoosh.

### Caja de Ingenieros Gestión, España

El gestor de activos español publica una Declaración acerca de las principales incidencias adversas de sus decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en el cuál proporciona indicadores de sostenibilidad, los parámetros y describe las medidas adoptadas y los objetivos establecidos para prevenir y mitigar los resultados negativos potenciales o reales. Algunos de los indicadores descritos en esta declaración incluyen las emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos, derechos humanos y asuntos laborales y sociales.

The logo for Caja Ingenieros Gestión features the word "Caja" in a blue, sans-serif font, followed by "Ingenieros" in a larger, bold, blue, sans-serif font. Below this, the word "GESTIÓN" is written in a smaller, orange, uppercase, sans-serif font. A stylized orange and blue graphic element is positioned to the right of the text.

The logo consists of the letters 'ASG' in white on a red square background, with the word 'SERIES' in white below it.

**ASG**  
SERIES

# **INVERSIÓN RESPONSABLE**

## **Estudio Anual 2024**

Desempeño de Inversionistas de América Latina y España

## **GOVERNART**

**Diana Rubinstein M.**  
Directora Comercial  
GOVERNART



**Joaquín Fuenzalida C.**  
Jefe de Proyecto  
ALAS20

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.