

# Invirtiendo para un futuro posible

REPORTE  
DE INVERSIÓN  
SOSTENIBLE

---

2022

# Contenido

INVESTMENT MANAGEMENT

Para preguntas y comentarios sobre nuestro reporte, puedes comunicarte con:

**María Ruiz**  
Head Inversión Sostenible  
[maria.ruiz@sura-im.com](mailto:maria.ruiz@sura-im.com)

**Daiana Mira**  
Analista Sénior de Inversión Sostenible  
[daiana.mira@sura-im.com](mailto:daiana.mira@sura-im.com)

Conceptualización, arquitectura gráfica, edición periodística y diseño:

**Taller de Edición**  
[www.tallerdeedicion.co](http://www.tallerdeedicion.co)

**Arsis & Tesis**  
[www.arsisytesis.com](http://www.arsisytesis.com)



**PRÓLOGO** 02

**SOBRE NOSOTROS** 05

**INVERSIÓN SOSTENIBLE EN SURA INVESTMENT MANAGEMENT** 09

2.1 Avanzando en la integración ESG..... 16

2.2 Impulsando la transformación a través del relacionamiento ..... 26

2.3 Invirtiendo con propósito ..... 32

**CAMBIO CLIMÁTICO COMO IMPERATIVO ESTRATÉGICO EN LA GESTIÓN DE INVERSIONES** 42

**CONECTANDO CON OTROS PARA MOVILIZAR EL CAMBIO** 58

**INDICADORES DE DESEMPEÑO ESG** 62

**ANEXO** 70



## PRÓLOGO

# La capacidad de adaptación y transformación como premisas en un entorno cambiante

En SURA Investment Management nos moviliza el propósito de entregar las mejores soluciones de inversión a nuestros clientes, y a la vez impulsar el desarrollo sostenible de Latinoamérica.

**E**l contexto actual está marcado por desafíos económicos, políticos, sociales y ambientales que nos reafirman en este compromiso, y traen al frente el imperativo de contar con las mejores herramientas para acompañar a nuestros clientes a navegar este entorno desde sus estrategias de inversión.

Desde hace más de tres años declaramos nuestro compromiso con la implementación de prácticas de inversión sostenible en nuestros portafolios. Esto partió de la convicción de que nuestra habilidad para adaptarnos y crear estrategias de inversión resilientes depende en gran medida del desarrollo de capacidades para analizar asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), y para entender su materialidad en los diferentes activos y geografías donde invertimos, bien sea porque representan riesgos, o porque representan oportunidades de inversión emergentes.

Los efectos del cambio climático son una realidad que nos llama a entender nuestra interdependencia con los ecosistemas que habitamos, y la necesidad de continuar avanzando en la transición hacia una economía baja en carbono. La inestabilidad social y política que hemos visto acentuar en nuestra región nos muestra la necesidad de fortalecer las instituciones y de generar más oportunidades de desarrollo para nuestra sociedad. Entender el vínculo estrecho de esta realidad con la gestión de inversiones nos hace ser conscientes de que **la generación de rentabilidad sostenible en el tiempo es posible únicamente a través de una gestión articulada entre el capital financiero, el natural, el social y el humano.**

Desde las diferentes plataformas de inversión de SURA Investment Management venimos recorriendo un camino en esta dirección. Hemos integrado a los procesos de inversión metodologías de evaluación de

critérios ESG que entregan información de valor para la toma de decisiones; nos hemos unido a iniciativas internacionales y hemos realizado nuevas alianzas con organizaciones expertas para avanzar en el análisis climático de nuestros portafolios; y hemos impulsado y apoyado la formación de nuestros equipos de inversiones en este frente como un habilitador fundamental para la implementación de nuestra estrategia de inversión sostenible.

Es un gusto compartir con ustedes nuestro segundo reporte de inversión sostenible, donde podrán conocer en más detalle cómo venimos incorporando criterios ESG en nuestros portafolios, así como las principales acciones que llevamos a cabo durante 2022.

---

**Si bien sabemos que aún tenemos un largo camino por delante, como compañía y como región, estamos satisfechos de nuestros avances, y comprometidos con continuar trabajando de la mano de nuestros clientes durante 2023 en la construcción de futuros posibles para la región, cimentados en la sostenibilidad ambiental y la capacidad adaptativa de nuestras sociedades.**

---



**PABLO SPRENGER**  
Chief Executive Officer (CEO)



**Nuestra visión como gestores de capital es de largo plazo. Por esta razón, estamos comprometidos con continuar promoviendo buenas prácticas de inversión sostenible que nos permitan una gestión resiliente de activos institucionales enfocados en impulsar el desarrollo de Latinoamérica.**



**GONZALO FALCONE**  
Chief Investment Officer  
(CIO)

En línea con los intereses de largo plazo de nuestros clientes, la evaluación de criterios ESG nos ayuda a gestionar los riesgos de inversión integralmente, y a identificar aquellas compañías con capacidad para adaptarse a tendencias emergentes que garanticen su permanencia en el tiempo.

Dos premisas han sido centrales en este camino. Por una parte, aterrizar las discusiones globales sobre sostenibilidad al contexto latinoamericano; es decir, estar a la vanguardia de los avances metodológicos y regulatorios en materia ESG, y abordarlos desde un entendimiento de la realidad y de las implicaciones particulares de la región. Por otra parte, promover espacios de diálogo con nuestros clientes para sensibilizar y ofrecer soluciones de inversión alineadas no solo con sus objetivos de retorno, sino también con los desafíos ambientales y sociales, y con las crecientes demandas normativas.

Estamos viviendo un momento clave no solo porque enfrentamos grandes desafíos, sino por las oportunidades que se abren para aprovechar el capital natural y social de nuestra región a fin de ofrecer soluciones que contribuyan a la consolidación de una economía baja en carbono y regenerativa globalmente. Canalizar inversión a escala es fundamental para llevar a cabo transformaciones estructurales hacia modelos más sostenibles de producción y consumo. En este sentido, la incorporación de prácticas de inversión sostenible por parte de los inversionistas institucionales es crucial.

En los últimos años hemos visto un gran avance de la inversión sostenible en Latinoamérica. Ahora debemos utilizar el *momentum* para consolidar capacidades de inversión ESG en la región, y efectivamente movilizar capital hacia activos con impacto socioambiental positivo.



**MARÍA RUIZ**  
Head Inversión Sostenible

---

# SOBRE NOSOTROS

01





## Nuestro accionista

En SURA Investment Management contamos con el respaldo de la experiencia y solidez de Grupo SURA, un gestor de inversiones enfocado en construir y desarrollar un portafolio balanceado con visión de largo plazo, cuyo eje principal son los servicios financieros.

**+ 79 años**  
de trayectoria.

**+ 13 países**

Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, Guatemala, México, Panamá, Perú, República Dominicana, Uruguay, Estados Unidos y Luxemburgo.

**+ 45 millones**  
de clientes.

### INVERSIONES ESTRATÉGICAS



Seguros y seguridad social

**81.1%**



Pensiones, seguros, ahorro y fondos de inversión

**83.6%**



Banca universal

**46%**

### INVERSIONES DE PORTAFOLIO



**35%**



**35%**

### ALIADOS ESTRATÉGICOS





**Especialistas en inversión, ahorro y previsión**



- **83.6%**  
GRUPO SURA
- **9.7%**  
GRUPO BOLÍVAR
- **6.7%**  
CDPQ

Dentro de Grupo SURA formamos parte de SURA Asset Management, compañía número uno en la gestión de activos de largo plazo en Latinoamérica, cuyo propósito es acompañar a sus clientes a construir bienestar financiero y metas patrimoniales.

**11** países

Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México, Panamá, Perú, Uruguay, Estados Unidos y Luxemburgo.

→ **Líneas de negocio**

**AHORRO Y RETIRO**



**Protección**



**Crecer**



**Arati.**

**INVERSIONES Y GESTIÓN DE ACTIVOS**



**USD 139.9** millones en activos administrados.

**+ 22.9** millones de clientes, de los cuales 510 son institucionales.

**↑ 21.4%** de participación en el mercado (industria de pensiones).

**+ 400** soluciones y productos para los clientes.

\*Los clientes y los AUM incluyen AFP Protección y AFP Crecer, entidades que no son consolidadas por SURA Asset Management.

\*Cifras a Q4 2022.



# SURA Investment Management

En nuestra compañía manejamos una amplia oferta de valor, donde posicionamos la gestión de activos para clientes institucionales, corporativos, *wealth managers* y aseguradoras; enfocados en cumplir con las necesidades de los inversionistas de acuerdo con su horizonte de inversión.

Nuestra estrategia tiene en el centro a más de 500 clientes, con presencia en 7 países (6 en Latinoamérica y 1 vehículo de inversión propio en Europa), lo que nos reta a entender sus necesidades y a entregar una oferta de valor diferencial, basada en procesos de inversión rigurosos y con un conocimiento profundo de los riesgos y oportunidades de los mercados latinoamericanos.

Cifras a diciembre de 2022



## ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN (AUM)



MÉXICO  
USD 5,091 millones

LUXEMBURGO  
USD 48 millones

COLOMBIA  
USD 2,117 millones

PERÚ  
USD 1,332 millones

CHILE  
USD 3,176 millones

URUGUAY  
USD 189 millones

ARGENTINA  
USD 167 millones

Somos el Asset Manager experto en soluciones de inversión que potencia y conecta a Latinoamérica con el mundo.

Nuestra plataforma de inversión

+ 137 fondos

+ 292 mandatos

Más de 123 profesionales de inversión, con cobertura regional y un exhaustivo entendimiento de sus mercados, su contexto y diferentes realidades.

Inversiones en activos alternativos y tradicionales.

Proceso de inversión con direccionamiento centralizado.

Sólido *track record* regional.

Compromiso con el desarrollo continuo de las capacidades de inversión sostenible, a través de la incorporación de **criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo** para la toma de decisiones.

### RENTA FIJA

USD 3,665 millones

### RENTA VARIABLE

USD 94 millones

### DEUDA PRIVADA

USD 184 millones

### INFRAESTRUCTURA

USD 723 millones

### REAL ESTATE

USD 514 millones

### SOLUCIONES

USD 7,073 millones

---

# INVERSIÓN SOSTENIBLE EN SURA INVESTMENT MANAGEMENT

02



**Cumplir con nuestro propósito superior de entregar las mejores soluciones de inversión para nuestros clientes, impulsando así el desarrollo sostenible de Latinoamérica, exige la identificación y el análisis de riesgos y oportunidades a los que están expuestas nuestras inversiones, desde todas las perspectivas.**

Como gestor de inversiones, reconocemos nuestra responsabilidad de asignar el capital a activos que habiliten la transición de la economía hacia un modelo más sostenible, ya que las empresas en las que invertimos pueden generar impactos negativos sobre el medioambiente y la sociedad, que se traducen en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) que condicionan, a su vez, el valor de los activos en los que decidimos invertir. Los impactos potenciales que identificamos actualmente están relacionados con el financiamiento a compañías que no incorporan la sostenibilidad en su visión estratégica y de negocio, y que no cuentan con planes de transformación de sus modelos de negocio que se adapten a las nuevas realidades y demandas de los consumidores y reguladores.

En línea con esta visión, nos hemos puesto en la tarea de construir capacidades para el análisis de factores ESG que representen riesgos financieros para el negocio e impactos potenciales para la sociedad y el medioambiente. El desempeño de las inversiones que gestionamos depende de nuestro conocimiento profundo de los diferentes tipos de activos y mercados en los que operamos; asimismo, de la configuración de procesos rigurosos y dinámicos que generen una rentabilidad consistente con los niveles de riesgo definidos en nuestras estrategias, buscando siempre mitigar impactos ESG, a fin de satisfacer las necesidades de nuestros clientes y demás grupos de interés.



**[Conoce nuestra Política de Inversión Sostenible aquí.](#)**

Para oficializar nuestro compromiso contamos con una Política de Inversión Sostenible, que establece los lineamientos para incorporar los asuntos ESG en la toma de decisiones de inversión, y que es transversal, además, a todos los *asset classes* y geografías donde tenemos presencia.

Estos lineamientos se materializan en nuestra estrategia de inversión sostenible, que parte de la convicción de fortalecer nuestro criterio mediante una identificación más completa de riesgos y oportunidades, y de contribuir al desarrollo sostenible de la región canalizando capital hacia activos con altos estándares ESG.



## INTEGRACIÓN ESG

## PROPIEDAD ACTIVA

## INVERSIÓN TEMÁTICA

# Enfoques de implementación ESG

Nuestras apuestas temáticas: cambio climático y financiación inclusiva.

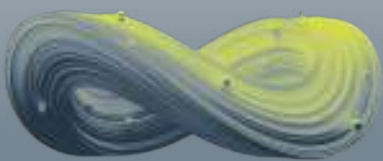
La estrategia propone tres enfoques para su implementación, basados en diferentes objetivos y puntos de conexión con nuestros procesos de inversión: **integración ESG** en la etapa de preinversión, **propiedad activa** en la etapa de postinversión e **inversión temática** en la estructuración de tesis y estrategias de inversión. Asimismo, integra nuestras apuestas temáticas actuales, que están relacionadas con la transición justa hacia una **economía de bajo carbono** y hacia la **financiación inclusiva**, la cual pretende llegar a grupos empresariales y poblaciones que no tienen fácil acceso a financiación.

Ejecutamos esta estrategia como un ejercicio transversal en la compañía, e incluye las siguientes responsabilidades:

- \* **Coordinación y liderazgo:** el equipo de Inversión Sostenible es el encargado de liderar y coordinar las acciones de implementación de prácticas ESG en todos los activos y estrategias de inversión que

cubre SURA Investment Management, así como de velar por la implementación de la Política de Inversión Sostenible y la alineación con el marco de Grupo SURA y SURA Asset Management.

- \* **Análisis ESG:** en cada equipo de inversiones hay roles con responsabilidad sobre el análisis ESG de las compañías y proyectos en los que invertimos, y también respecto del fortalecimiento de las capacidades, metodologías y herramientas para este propósito.
- \* **Comité Regional de Riesgos:** es el equipo encargado de analizar y dirimir sobre inversiones controversiales desde el punto de vista ESG.
- \* **Supervisión:** la supervisión del avance en el despliegue de la estrategia la hacen el Comité Ejecutivo y la Junta Directiva.



# Estrategia de inversión sostenible

## PROPÓSITO

Entregar las mejores soluciones de inversión para nuestros clientes, impulsando el desarrollo sostenible de Latinoamérica

## INVERSIÓN SOSTENIBLE

Incorporación de información sobre asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en los procesos de inversión

Fortalecer nuestro criterio de inversión, identificando y gestionando riesgos, oportunidades e impacto ESG

### Objetivos

Desarrollar productos y soluciones de inversión en activos que contribuyan a objetivos de sostenibilidad

## ENFOQUES DE IMPLEMENTACIÓN

### INTEGRACIÓN ESG

[ Pre-inversión ]

Capacidades de análisis ESG integradas a los procesos de toma de decisiones de inversión

### PROPIEDAD ACTIVA

[ Post-inversión ]

- \* Gestión del desempeño ESG de activos reales
- \* Relacionamiento con compañías sobre sus prácticas ESG

### INVERSIÓN TEMÁTICA

Estrategias de inversión enfocadas en activos con alto desempeño ESG o contribución a objetivos de sostenibilidad

### Objetivos de implementación

**Inversión:**  
mitigar riesgos

**Sostenibilidad:**  
exigir mínimos

**Inversión:**  
identificar oportunidades de inversión

**Sostenibilidad:**  
promover impacto positivo

## FOCOS TEMÁTICOS



CAMBIO CLIMÁTICO

FINANCIACIÓN INCLUSIVA



→ Nuestros compromisos



Somos signatarios de los Principios de Inversión Responsable, una iniciativa global creada por las Naciones Unidas en el año 2005 con el fin de promover y apoyar la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en los procesos de análisis, evaluación y toma de decisiones de inversión.

[VER MÁS](#)



Apoyamos y promovemos la implementación de las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima por parte de los emisores, asociadas al análisis y divulgación de los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático con impacto en los modelos de negocio.

[VER MÁS](#)



Estamos adheridos a la Alianza para la Contabilidad del Carbono en la Industria Financiera, el primer estándar internacional para medir e informar sobre las emisiones financiadas a través de los portafolios de inversión.

[VER MÁS](#)



Nos sumamos a FAIRR, una iniciativa colaborativa de inversionistas enfocada en desarrollar análisis sobre los riesgos y oportunidades ESG de la industria de proteína animal.

[VER MÁS](#)



Nos unimos a la Coalición para la Inversión Resiliente al Cambio Climático, una iniciativa creada para apoyar a inversionistas y reguladores en el análisis y gestión de riesgos físicos del cambio climático.

[VER MÁS](#)



A través de Unión Para la Infraestructura Colombia participamos en la evaluación anual de GRESB, enfocada en los estándares ESG de la estrategia de deuda en infraestructura FCF 4G Credicorp - SURA Asset Management.

[VER MÁS](#)

Member of  
**Dow Jones Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

A través de Grupo SURA, desde 2011 participamos en la evaluación anual de prácticas de sostenibilidad (CSA) del *Dow Jones Sustainability Index*.

[VER MÁS](#)

# Hitos en los últimos años

2019



- Nos convertimos en signatarios de la iniciativa Principios de Inversión Responsable (PRI), apoyada por las Naciones Unidas.
- Establecimos nuestra Política de Inversión Sostenible.
- Definimos una metodología propietaria para evaluar criterios ESG materiales en nuestros activos tradicionales.

2020

TCFD



- Participamos en la primera solicitud de divulgación de información ESG a emisores mexicanos, liderada por el Consejo Consultivo de Finanzas Verdes.
- Participamos en un piloto para la implementación de la Norma ISO 14097, a fin de evaluar y reportar las actividades de finanzas climáticas.
- Lanzamos fondos de deuda privada para contribuir a la reactivación económica en el contexto de la pandemia de COVID-19.
- Construimos, en conjunto con el equipo de SURA Asset Management, la taxonomía para conocer la exposición de nuestros portafolios a inversiones sostenibles.
- Nos convertimos en TCFD *Supporters* (*Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*).
- Formalizamos una alianza con 2<sup>o</sup> *Investing Initiative* para desarrollar una investigación sobre la alineación de portafolios de inversión con objetivos de mitigación climática en Latinoamérica.

# 2021

- Lanzamos dos fondos temáticos con enfoque de sostenibilidad desde nuestra estrategia de soluciones.
- Colideramos la solicitud de divulgación de información ESG a emisores colombianos, en alianza con otros signatarios de PRI.
- Fuimos miembros fundadores de la Iniciativa Climática para Inversionistas Latinoamericanos de PRI (ICIL).
- Nos sumamos al Grupo de Trabajo en riesgos de deforestación liderado por PRI.
- Nos adherimos a la Coalición para la Inversión Resiliente al Cambio Climático (CCRI).
- Participamos en la Campaña de Divulgación de Información Climática liderada por CDP.
- Reportamos por primera vez a GRESB desde el *asset class* de infraestructura.



# 2022



- Estimamos por primera vez las emisiones financiadas de nuestros portafolios de renta fija y renta variable empleando el estándar de PCAF.
- Construimos una metodología para integrar criterios ESG en la estrategia de equity de la plataforma de infraestructura.
- Profundizamos el análisis de materialidad para identificar los factores de riesgo ESG que pueden influenciar el perfil crediticio de los emisores de deuda, y desarrollamos una metodología para evaluar la gestión de estos.
- Definimos los lineamientos específicos de propiedad activa para los activos de renta fija y renta variable, enfocados en relacionamiento (*engagement*) con los emisores.
- Finalizamos la investigación sobre alineación de portafolios de renta fija y renta variable latinoamericana con los objetivos del Acuerdo de París, en alianza con *2° Investing Initiative / RMI*.
- Nos unimos a la iniciativa FAIRR para construir capacidades en el análisis de riesgos y oportunidades ESG de la industria de proteína animal.





## INTEGRACIÓN ESG (SASB FN-AC-410.2)

# Avanzando en la integración ESG

ESG: evaluación de las inversiones desde un lente ambiental, social y de gobierno corporativo.

Nuestra estrategia de inversión sostenible parte de la convicción de que incorporar información no financiera en el análisis de los activos fortalece nuestro criterio por medio de una **identificación más robusta de riesgos y oportunidades de inversión materiales**. Además, la evaluación de las inversiones desde un lente ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG) nos permite **garantizar la verificación de unos estándares mínimos de comportamiento empresarial**, como el respeto a los derechos humanos, la protección de ecosistemas estratégicos, la ética y transparencia corporativa y unas condiciones laborales dignas.

Nuestro enfoque y capacidad para integrar criterios ESG en los procesos de inversión varía según múltiples factores, como la clase de activo en que invertimos, el acceso a información, la discrecionalidad en la implementación de las decisiones y el contexto regulatorio. Sin embargo, nuestro marco general de integración ESG incluye tres insumos que informan la toma de decisiones de inversión y la construcción de portafolios:

**\* Exclusiones:**

Nuestro compromiso es abstenernos de invertir en empresas, proyectos o vehículos que tengan vinculación directa con **tabaco, armamento controversial<sup>1</sup>, minería a carbón o pornografía**, en línea

con lo definido en la Política Marco de Inversión Sostenible de Grupo SURA.

**\* Controversias ESG:**

Nuestro análisis de los activos incluye una evaluación de controversias ESG 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** asociados con el incumplimiento de los principios del Pacto Global de las Naciones Unidas, que incluyen temas como violación a los derechos humanos, trabajo infantil, impactos negativos a ecosistemas, corrupción, prácticas anticompetitivas, entre otros.
- **Actividades económicas sensibles** que, por sus potenciales impactos negativos sobre el medioambiente y la sociedad, así como los desafíos particulares en temas de gobierno corporativo, son consideradas controversiales y requieren evaluaciones adicionales para entender cómo se están mitigando estos efectos. Estas actividades son la **generación de energía a base de carbón, el uso de carbón en procesos de producción de cemento y los juegos de azar**. Para conocer los criterios evaluados en cada uno de estos sectores, [consulta nuestra Política de Inversión Sostenible](#).

**\* Desempeño ESG:**

La evaluación de los activos antes de tomar la decisión de inversión incluye, además, el análisis de sus prácticas y estándares ambientales, sociales y de gobierno corporativo, según la identificación de asuntos y criterios materiales para el sector al que pertenecen. En algunos casos, este análisis puede ser complementado con un foco particular en la evaluación del desempeño climático de las compañías, a fin de entender cómo están avanzando en la transición hacia una economía baja en carbono.

<sup>1</sup> Armamento de racimo, armas nucleares, minas antipersona, armas químicas, armas biológicas, bombas incendiarias, municiones de uranio empobrecido.

## → Activos tradicionales: renta fija y renta variable

### CONTROVERSIAS ESG | INCIDENTES, SANCIONES O INVESTIGACIONES

Durante 2022 continuamos con la identificación, evaluación y monitoreo de controversias ESG en las que están involucradas las compañías de nuestros portafolios. Cuando identificamos algún incidente controversial, corremos una metodología propietaria para analizar su nivel de criticidad (bajo, medio o alto), considerando tres componentes:

- \* **Impacto ESG:** ¿Qué tan severas son las consecuencias del incidente controversial?
- \* **Tipo:** ¿La controversia se trata de un hecho coyuntural (no estructural) o responde a la manera usual de operar de la compañía (estructural)?

- \* **Estado:** ¿La controversia sigue abierta o en proceso de investigación, o está cerrada, remediada o dirimida?

Los casos que resultan como controversias de criticidad alta son escalados y discutidos en el Comité de Riesgos, órgano encargado de decidir cómo avanzar según el análisis de cada caso. En 2022, este proceso llevó a limitar la exposición en ciertos emisores y a activar procesos de relacionamiento con estos para entender la gestión por parte de las compañías y realizar un monitoreo periódico de las controversias.

Las posiciones en los emisores con controversias ESG de criticidad alta, para los cuales activamos un límite de exposición en los portafolios de renta fija y renta variable, son:

USD **5.8 millones**  
0.2% del AUM total

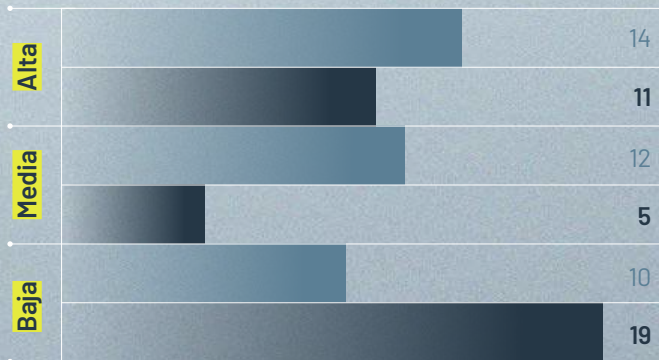
### RESUMEN DE CONTROVERSIAS ESG

	2021	2022
Controversias identificadas	36	35
Emisores involucrados	17	15
Controversias de criticidad alta	14	11
Controversias de criticidad media	12	5
Controversias de criticidad baja	10	19
Controversias escaladas al Comité de Riesgos <sup>2</sup>	6	7

<sup>2</sup>En algunas ocasiones identificamos que hay casos de controversias ESG con criticidad alta que no son estructurales y que ya fueron remediadas por la compañía. Estos casos son discutidos por los equipos de inversiones involucrados en conjunto con el equipo de Inversión Sostenible, quienes pueden llegar a la conclusión de no escalarlos al Comité de Riesgos al considerar que no representan alertas vigentes.

**CONTROVERSIAS ESG  
POR NIVEL DE CRITICIDAD**

■ 2021 ■ 2022



**CONTROVERSIAS ESG  
DE ALTA CRITICIDAD POR PILAR**

■ Ambiental ■ Social ■ Gobierno corporativo



**CONTROVERSIAS ESG | EXPOSICIÓN A ACTIVIDADES  
ECONÓMICAS SENSIBLES**

La Política de Inversión Sostenible establece un umbral que determina si un emisor es considerado o no sensible, según el sector al que pertenece.

**Generación de energía  
térmica a partir de carbón**

Capacidad instalada  
a carbón respecto  
a la capacidad  
instalada total

**> 10%**

**Uso de carbón en la  
producción de cemento**

Uso de  
**carbón** como  
combustible

**Juegos  
de azar**

Porcentaje de  
ingresos por juegos  
de azar respecto al  
total de ingresos

**> 10%**

Durante 2022 identificamos las compañías de nuestros portafolios que se dedican a estas actividades, analizamos los criterios sectoriales definidos en la Política y medimos nuestra exposición a estas, con alcance a nuestras inversiones directas en todos los *asset classes*.

Nuestra exposición a actividades sensibles a diciembre de 2022 se encuentra en dos empresas del sector de generación de energía térmica a partir de carbón y en tres del sector de producción de cemento que usan carbón como combustible.

**Nuestra exposición a actividades sensibles a diciembre de 2022 fue cercana a USD 19 millones, correspondientes a inversiones realizadas desde los portafolios de renta fija y renta variable.**

**EXPOSICIÓN A ACTIVIDADES ECONÓMICAS SENSIBLES POR EMISOR<sup>3</sup>**



**GENERACIÓN DE ENERGÍA TÉRMICA A PARTIR DE CARBÓN**

EMISOR	Exposición AUM (USD millones)	Exposición AUM relativa	Generación 2021 (GWh)	% Cap. instalada a carbón	% Generación a carbón
 AES GENER	1	0.04%	23,791	49%	46%
 Engie Chile	0.12	0.005%	7,746	58%	68%

**USO DE CARBÓN EN LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO**

EMISOR	Exposición AUM (USD millones)	Exposición AUM relativa	Producción 2021 (Mt)	% Carbón / total energía	% Carbón / total Comb. fósiles
 CEMEX	13.7	0.53%	89	18%	21%
 GCC	3.3	0.13%	5.8	78%	No disponible
 Pacasmayo	0.1	0.02%	3.6	87%	100%

<sup>3</sup>La información presentada en la figura fue tomada de los reportes públicos divulgados directamente por las compañías, correspondientes al año 2021.

## EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO ESG EN EL ANÁLISIS DE CRÉDITO

Nuestro enfoque de inversión sostenible entiende la integración de criterios ESG como un proceso dinámico y una capacidad en continuo desarrollo que debe evolucionar para ofrecer información de mayor valor en la toma de decisiones de inversión. Por esta razón, en 2022 decidimos robustecer nuestra metodología de evaluación del desempeño ESG para las inversiones en renta fija corporativa, con el objetivo de ser más precisos en la identificación y análisis de **aquellos asuntos ESG que representan factores de riesgo con un impacto potencial en la capacidad de pago de las compañías.**

Este ejercicio partió, a su vez, del desarrollo de un **análisis de materialidad** para identificar una serie de criterios que pueden influenciar el perfil crediticio de un emisor desde la perspectiva ESG. El análisis se enfocó en siete sectores, que fueron priorizados porque generan mayores impactos adversos en materia ESG y por su relevancia en nuestros portafolios.

La metodología que implementamos tomó como referencia los enfoques utilizados por agencias de *rating*, como Moody's y FitchRatings, para establecer los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo más relevantes a la hora de determinar las calificaciones de crédito. Adicionalmente, tomamos en consideración el **Marco ESG de SURA Investment Management**, una herramienta propietaria desarrollada en 2021 y que prioriza asuntos ESG materiales por sector con base en los principales estándares internacionales de evaluación y reporte de sostenibilidad corporativa.

### Proceso para el análisis de materialidad ESG en riesgo crédito

01



**Identificación de criterios y factores de riesgo ESG**

- \* Moody's, Fitch
- \* Marco ESG SURA Investment Management

02



**Evaluación de exposición sectorial a riesgos ESG**

- \* Escala cualitativa: A (Alta), Media (M), Baja (B)
- \* Siete sectores priorizados

03



**Definición del mecanismo de evaluación del desempeño ESG**

Cuestionario para evaluar la gestión de los riesgos ESG con relevancia alta y media (*score*: 0 - 100)

04



**Sistema de alertas ESG (riesgo vs. desempeño)**

Sistema de alertas de riesgo ESG complementario a la evaluación de crédito fundamental

Con esta base construimos un listado de criterios y factores de riesgo para evaluar por sector. Posteriormente, contando con el conocimiento experto y complementario del equipo de Crédito y del equipo de Inversión Sostenible, valoramos la **exposición de cada sector** a cada uno de los factores de riesgo ESG identificados en una escala cualitativa (A- alta, M- media o B- baja). El objetivo fue identificar y priorizar los factores de riesgo de mayor materialidad según la actividad económica. Además, este análisis incluyó una discusión sobre el **horizonte de tiempo** en que se podrían materializar los riesgos, así como los frentes a los que estaría asociado su **impacto financiero potencial**.



Para conocer más sobre el Marco ESG, visita nuestro [Reporte de Inversión Sostenible 2021, página 10.](#)



## MATRIZ SECTORIAL DE EXPOSICIÓN A RIESGOS ESG

Exposición: ● Alta ● Media ● Baja

Criterio	Factores de riesgo	Exposición al riesgo según el sector						
		Bancos	Bebidas & alimentos	Retail	Oil & Gas	Generación de energía	Pulpa & papel	Minería / Cemento
Estrategia climática	Posicionamiento actual para la transición	●	●	●	●	●	●	●
	Exposición a riesgos de transición	●	●	●	●	●	●	●
	Exposición a riesgos físicos	●	●	●	●	●	●	●
Ecoeficiencia operacional	Disponibilidad, acceso y consumo de agua	●	●	●	●	●	●	●
	Consumo de energía por fuente y dependencia de energéticos	●	●	●	●	●	●	●
Biodiversidad y servicios ecosistémicos	Dependencia de bienes y servicios de ecosistemas naturales	●	●	●	●	●	●	●
Controversias ambientales	Controversias por impactos al agua	N/A	●	●	●	●	●	●
	Controversias por impactos al aire y al suelo	N/A	●	●	●	●	●	●
Salud y seguridad en el trabajo	Gestión de accidentes	●	●	●	●	●	●	●
Relacionamiento con comunidades	Relacionamiento con comunidades y/o tenedores de tierra	N/A	●	●	●	●	●	●
Cadena de suministro	Dependencia de un proveedor crítico	N/A	●	●	●	●	●	●
Responsabilidad con el cliente	Seguridad de la información y privacidad del cliente	●	●	●	●	●	●	●
	Calidad del producto y marketing responsable	●	●	●	●	●	●	●
	Cambios en las preferencias del consumidor	●	●	●	●	●	●	●
Controversias laborales	Controversias con empleados	●	●	●	●	●	●	●
Estructura de gobierno	Estructura de propiedad	●	●	●	●	●	●	●
	Independencia de la Junta Directiva	●	●	●	●	●	●	●
Reporte y transparencia	Consistencia y calidad del reporte de temas financieros y no financieros	●	●	●	●	●	●	●
Credibilidad de la gestión	Plan de sucesión y riesgo de la persona clave	●	●	●	●	●	●	●
	Apoyo de la casa matriz	●	●	●	●	●	●	●
Controversias de gobierno corporativo	Corrupción y soborno	●	●	●	●	●	●	●
	Incumplimiento regulatorio	●	●	●	●	●	●	●
	Transacciones con partes vinculadas	●	●	●	●	●	●	●

**Durante 2023 trabajaremos en la implementación de los cuestionarios con un piloto de 70 emisores y consolidaremos las lecciones aprendidas para convertir el resultado en parte integral del análisis de crédito.**

Una vez elaborada la matriz de exposición a riesgos ESG, desarrollamos **siete cuestionarios sectoriales como mecanismo para evaluar cómo las compañías están gestionando los factores de riesgo ESG materiales para su actividad.** Estos cuestionarios están contruidos con base en los factores de riesgo valorados con relevancia alta y media para cada sector priorizado, los cuales indican el nivel de exposición al riesgo de los emisores en los que invertimos. Para cada uno de los factores de riesgo establecimos un peso según su materialidad sectorial, y en conjunto dan como resultado un puntaje por compañía en una escala de 0 a 100.



Con la exposición sectorial a riesgos ESG y la evaluación de la gestión de los riesgos materiales por parte de las compañías tendremos información valiosa para categorizar los activos y definir un **sistema de alertas de riesgo ESG** complementario al análisis de crédito fundamental, a fin de informar la toma de decisiones de inversión.

Desde sus inicios, UPI ha construido e implementado procesos robustos de inversión, en los que el análisis de criterios ESG es parte central. Con particular relevancia para este tipo de activos, la evaluación socioambiental y de gobierno corporativo nos permite tener un entendimiento detallado de las características de los proyectos, así como su relación con el entorno y con los grupos de interés. Esto habilita la identificación y gestión integral de los riesgos a los que están expuestas las inversiones del portafolio en sus diferentes etapas y la mitigación de sus impactos negativos. De igual manera, y en línea con el propósito del gestor profesional, este análisis nos muestra el camino para contribuir intencionadamente al desarrollo económico de los territorios en los que tenemos presencia, a la preservación de los ecosistemas y al bienestar de las personas que los habitan.



→ **Activos reales: infraestructura**

Nuestras inversiones en el *asset class* de infraestructura son gestionadas a través de Unión Para la Infraestructura (UPI). UPI es el resultado de una alianza que comenzó en 2015 entre Credicorp Capital Asset Management y SURA Investment Management, por medio de la cual unimos nuestra trayectoria y capacidad de gestión de inversiones para canalizar recursos institucionales y de entidades multilaterales hacia la inversión y financiación de activos de infraestructura en Latinoamérica. Actualmente contamos con fondos de deuda y *equity* en la región.

**ESTRATEGIA EQUITY EN INFRAESTRUCTURA**

Durante 2022 nos enfocamos en el fortalecimiento de la integración de criterios ESG en el proceso de análisis y gestión de las inversiones para nuestros fondos de *equity* en infraestructura. Para ello trabajamos en el desarrollo de herramientas basadas en las mejores prácticas internacionales, como las Normas de Desempeño de la Cor-

poración Financiera Internacional (IFC), los Principios de Ecuador, los lineamientos del BID Invest y los criterios materiales por sector de las evaluaciones de sostenibilidad de S&P Global y GRESB.

Las herramientas construidas nos permiten cumplir dos objetivos, previo a la decisión de inversión:

1. Categorizar los activos potenciales por nivel de riesgo e impacto ESG.
2. Evaluar el desempeño ESG de los activos del portafolio de inversión para profundizar en la debida diligencia y el análisis que presentamos ante el Comité de Inversiones.

### Categorización de riesgo ESG ▾

La categorización ESG de los activos es relevante para identificar su nivel de riesgo y sus impactos potenciales más significativos; además, sirve como base para determinar la profundidad del análisis en la fase de debida diligencia y para definir el apetito del gestor profesional desde una perspectiva de mejor balance en la relación riesgo-retorno de las inversiones potenciales.

Para categorizar el nivel de riesgo ESG de un activo definimos los siguientes criterios:

- \* **Actividad:** para conocer las actividades que representan riesgo alto, medio y bajo, [consulta aquí los lineamientos de inversión sostenible para esta estrategia](#).
- \* **Ubicación del proyecto/activo:** identificación de áreas críticas o protegidas a las que el proyecto o activo pueda impactar.
- \* **Fase y características del proyecto:** proyecto Greenfield<sup>4</sup> o Brownfield<sup>5</sup>.
- \* **Impactos sobre comunidades o grupos de interés:** identificación de riesgos de

reasentamiento, salud y seguridad física de trabajadores o comunidades vecinas; impacto sobre patrimonio o herencia cultural.

- \* **Impactos ambientales:** identificación del grado de impacto sobre el medioambiente y los ecosistemas.
- \* **Gobierno corporativo:** riesgo de gobierno corporativo, ética y transparencia y calidad de la contraparte.

Dependiendo de los riesgos y potenciales impactos en estos frentes, los activos pueden ser categorizados de la siguiente manera:

- \* **Riesgo alto:** activos o proyectos relacionados con actividades económicas que generan impactos ambientales y sociales significativamente adversos, sensibles, diversos, sin precedentes e irreversibles, que pueden superar los límites de las instalaciones del proyecto, o están ubicados en algún área protegida, parque nacional, reserva forestal, reserva natural, hábitat crítico, área de influencia arqueológica, de herencia cultural, o territorios de pueblos indígenas, o que incluyan desplazamiento o reasentamiento involuntarios, impactos adversos a grupos vulnerables o minorías étnicas como pueblos indígenas o afrodescendientes, impactos en el ambiente, la salud y seguridad de la comunidad, biodiversidad o patrimonio cultural, o impactos significativos sobre la salud y seguridad de trabajadores.
- \* **Riesgo medio:** activos o proyectos relacionados con actividades económicas que tienen impactos ambientales y sociales específicos menos adversos y significativos que la categoría de riesgo alto, por lo general con un alcance acotado a las instalaciones del proyecto, reversibles y mitigables con medidas específicas en el contexto de la operación; no se encuentran ubicados en zonas sensibles ni cercanos a grupos vulnerables.

---

**La categoría de riesgo de un activo o proyecto se determina en función de su componente ambiental o social más sensible o de mayor riesgo.**

---

<sup>4</sup>Proyecto Greenfield. Proyectos de infraestructura en etapa de formulación, diseños o construcción.

<sup>5</sup>Proyecto Brownfield. Proyectos de infraestructura en etapa de operación, con necesidades de capital para su expansión o mantenimiento.



\* **Riesgo bajo:** activos o proyectos relacionados con actividades económicas que tienen impactos ambientales y sociales mínimos o ningún efecto adverso; no se encuentran ubicados en zonas sensibles ni cerca de grupos vulnerables.

**Evaluación interna del desempeño ESG**

Para la integración de factores ESG en la evaluación de las alternativas de inversión, el gestor realiza una evaluación interna de las prácticas de sostenibilidad de cada activo, la cual se basa en diferentes estándares e iniciativas mencionadas anteriormente.

El mecanismo de evaluación consiste en un cuestionario dividido en tres dimensiones, y que da como resultado un puntaje basado en el desempeño de los siguientes criterios:

**Dimensión ambiental.** Institucionalidad ambiental, cambio climático, gestión de la energía, gestión del agua, gestión de

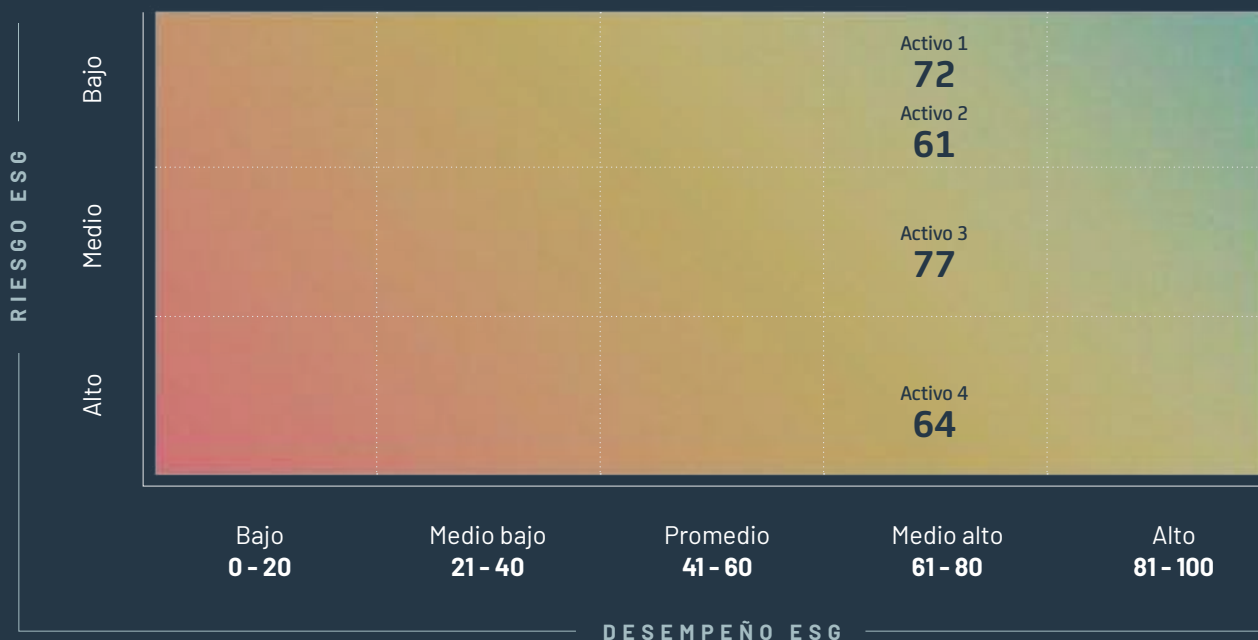
materiales y residuos, conservación de la biodiversidad y servicios ecosistémicos.

**Dimensión social.** Prácticas laborales, salud y seguridad en el trabajo, relacionamiento con comunidades, derechos humanos y cadena de suministro.

**Dimensión económica.** Ética y transparencia, gobierno corporativo y estrategia de sostenibilidad.

La implementación de estas herramientas en el portafolio actual nos permitió contar con una visión completa de los activos desde una perspectiva ESG, así como identificar las principales fortalezas y brechas de cada uno, hasta concluir lo siguiente:

**EVALUACIÓN ESG DE LOS ACTIVOS DEL PORTAFOLIO DE EQUITY EN INFRAESTRUCTURA**



**En general, se evidencia una adecuada gestión del relacionamiento con grupos de interés, como comunidades, empleados y proveedores.**

- \* Los activos que forman parte del portafolio presentan desempeño ESG con puntaje medio alto, reflejando un nivel suficiente para gestionar el riesgo socioambiental correspondiente.
- \* Solo un activo del portafolio presenta riesgo socioambiental alto, pero este mismo demuestra unos mecanismos de gestión adecuados al contar con un desempeño ESG en un nivel medio alto.
- \* Ningún activo se encuentra en un nivel de desempeño ESG alto, lo cual indica que existen oportunidades de mejora para seguir avanzando en la gestión de riesgos ESG. La mayoría de los activos presentan brechas relacionadas con sus prácticas ambientales, en particular con aspectos vinculados a la acción climática.
- \* Existen oportunidades de mejora relacionadas con la diversidad de género en las instancias de gobierno de los activos, además de la participación de miembros independientes en los directorios que mitiguen potenciales conflictos de interés.



Para consolidar nuestro enfoque de inversión sostenible en esta estrategia, construimos un documento que está publicado en el sitio web del gestor.

## La formación habilita nuestra estrategia

Somos conscientes de que en nuestro camino de construcción de capacidades de inversión sostenible la formación de nuestros equipos se convierte en un mecanismo indispensable. Cualquier avance en este ámbito demanda un conocimiento profundo sobre temáticas ESG y su conexión con diferentes tipos de activos, además de la gestión integral de riesgos, mejores prácticas ESG en el ámbito internacional, tendencias regulatorias, obligaciones de reporte y valoración financiera de productos y alternativas de inversión con etiqueta sostenible.

En SURA Investment Management contamos con un plan de formación anual que ha incluido cursos de *PRI Academy*, talleres exclusivos para signatarios PRI, espacios de formación liderados por actores relevantes como Global Reporting Initiative y acceso a los cursos en línea desarrollados por *Candriam Academy*. En 2022 abrimos espacios de formación sobre sostenibilidad aplicada a las inversiones, donde contamos con la participación de 140 personas de la compañía.

**Desde 2020 ofrecemos patrocinios a nuestros colaboradores para que obtengan certificaciones internacionales en materia de inversión sostenible, como CFA ESG Certificate y Sustainability and Climate Risk (SCR) de GARP. A cierre de 2022, ocho profesionales de nuestro equipo de Inversiones se han certificado y seis más presentarán el examen en 2023.**

Adicionalmente, creemos en el valor del intercambio de experiencias alrededor de la implementación de prácticas de inversión sostenible, tanto en el contexto latinoamericano como en el internacional. En este sentido, hemos participado en comunidades de práctica lideradas por la red de signatarios de PRI e instancias gremiales, y hemos desarrollado alianzas con otros actores, como *2° Investing Initiative* y RMI, para la construcción de capacidades enfocadas en el análisis climático de las inversiones.

PROPIEDAD ACTIVA (SASB FN-AC-410a.3)

# Impulsando la transformación a través del relacionamiento

En SURA Investment Management contamos con un enfoque de **propiedad activa**<sup>6</sup>, en línea con nuestro deber fiduciario y nuestro propósito de procurar un impacto positivo para el medioambiente y la sociedad, a través de nuestra gestión de inversiones. Con este enfoque buscamos:

- \* Entender con mayor profundidad los modelos de negocio de las compañías en las que invertimos y sus palancas de valor de largo plazo, a fin de robustecer nuestros procesos de inversión.
- \* Promover mayor divulgación de las prácticas ESG de las empresas mediante datos precisos, consistentes y comparables.
- \* Acompañar y promover mejores prácticas ESG en las empresas con el fin de prevenir y mitigar los riesgos de inversión.
- \* Construir relaciones de largo plazo con las empresas de nuestros portafolios para comunicar información detallada, oportuna y precisa a nuestros clientes.

Desde este enfoque entablamos diálogos con los emisores considerando tres perspectivas:

## ➔ *Engagement reactivo*

**Se activa a partir de la identificación de controversias ESG de alta criticidad. Su objetivo principal es profundizar el entendimiento de los impactos derivados de los incidentes, sanciones o investigaciones** que surjan por causales asociadas con el incumplimiento de los principios del Pacto Global de las Naciones Unidas; además, busca evaluar qué medidas ha tomado la empresa implicada y si estas fueron efectivas para mitigar, corregir o compensar los impactos adversos ocasionados. Estos espacios se convierten en insumo para la toma de decisiones de inversión.

<sup>6</sup>El alcance de este enfoque corresponde a los activos de renta fija corporativa y de renta variable latinoamericana de los portafolios de inversión que gestionamos de manera directa.

## → Engagement proactivo (temático)

Siendo el cambio climático un foco de nuestra estrategia de inversión sostenible y entendiendo la relevancia de alinear los flujos de capital con los objetivos climáticos, **es imperativo entender y analizar cómo las compañías en las que invertimos avanzan en la transición justa hacia una economía baja en carbono.** Este diálogo se activa para conocer con mayor detalle los planes de descarbonización de las compañías y entender las metas de reducción establecidas, además de su exposición a los riesgos y las oportunidades derivadas del cambio climático.

La selección de las empresas para este proceso está sujeta a dos criterios de materialidad:

1. Empresas con menor puntaje según nuestra metodología propietaria de análisis de desempeño climático en sectores de alta relevancia en términos de emisiones de gases de efecto invernadero.
2. Empresas priorizadas según criterios de concentración de AUM.

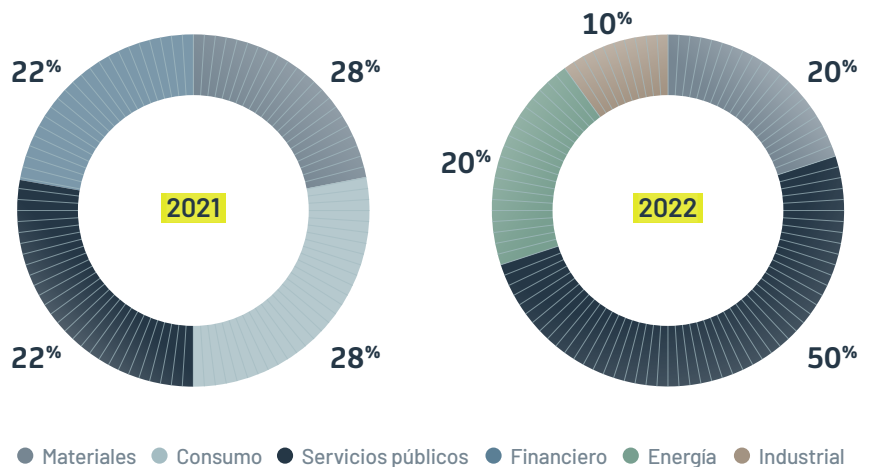
<sup>7</sup>Las once controversias ESG de alta criticidad que fueron identificadas durante 2022 estuvieron asociadas con nueve emisores. Tuvimos espacios de diálogo con seis de los nueve, ya que hubo casos en los que la decisión del Comité de Riesgos no incluyó esta medida.

<sup>8</sup>De las 33 compañías priorizadas para el *engagement* proactivo, logramos tener espacios de diálogo con el 85% (28 compañías).

### ESPACIOS DE ENGAGEMENT CON EMISORES

	2021	2022
<i>Engagement reactivo</i> (controversias <sup>7</sup> ESG de alta criticidad)	0	6
<i>Engagement proactivo</i> <sup>8</sup> (cambio climático)	18	10

### DISTRIBUCIÓN DE EMISORES POR SECTOR: ENGAGEMENT PROACTIVO



Mediante las conversaciones con los equipos ambientales, de Sostenibilidad Corporativa y de Relación con el Inversionista de las compañías priorizadas, logramos profundizar nuestro entendimiento sobre sus estrategias de cambio climático e identificamos aquellas que no cuentan con avances en este tema.

Cada diálogo se planea previamente a partir de la información publicada por las compañías en sus reportes anuales y páginas web. Los hallazgos que obtenemos en esta revisión y durante las sesiones de *engagement* son documentados de tal manera que permitan el monitoreo de los avances que van teniendo las compañías en el tiempo, así como la comparabilidad entre empresas del mismo sector.

Estamos convencidos de que la transición es un camino que construimos entre todos, y el primer paso es entender cómo las empresas de nuestros portafolios están avanzando en su ruta de descarbonización. Este es el punto de partida para monitorear su avance y tomar acciones en el futuro. Por esta razón, el objetivo de los diálogos realizados desde 2021 ha sido abrir un canal de comunicación con los emisores sobre esta temática específica, manifestar claramente que el cambio climático es un factor central en nuestra estrategia de inversión sostenible y que estamos avanzando de forma decidida en fortalecer nuestras capacidades de análisis climático en conexión con la gestión de inversiones. El siguiente paso será generar compromisos explícitos con las compañías en esta materia y establecer medidas de escalamiento.

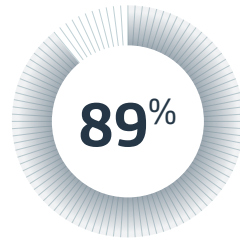
“Estamos convencidos de que hacerle frente al cambio climático requiere una acción colectiva y determinada de todos los actores de la sociedad. Por esta razón, valoramos los espacios de diálogo con las compañías en las que invertimos, los cuales nos han permitido compartir nuestras preocupaciones como gestores de capital y entender los retos que enfrentan desde sus diferentes modelos de negocio; al tiempo que fortalecemos las relaciones con uno de nuestros principales grupos de interés”.



DAIANA MIRA  
Analista Senior de Inversión Sostenible

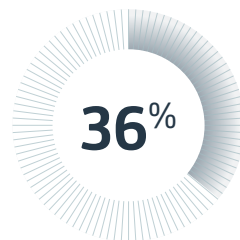
## → Principales hallazgos de los diálogos con las compañías<sup>9</sup>

### EMISIONES DE GEI



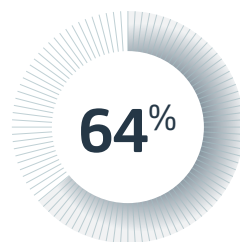
de las compañías divulgan públicamente las emisiones de GEI alcance 1 y 2 por medio de mecanismos de rendición de cuentas (reporte anual, reporte de sostenibilidad, página web, entre otros); y el 32% presentan una tendencia decreciente en sus emisiones absolutas para los últimos tres años. 75% de las compañías someten las emisiones de GEI a verificación por parte de un tercero independiente.

### METAS DE REDUCCIÓN DE EMISIONES



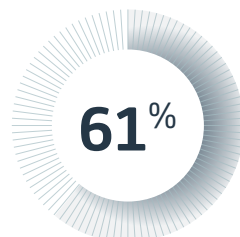
de las compañías se han comprometido a establecer metas de reducción basadas en la ciencia a través de la iniciativa Science-Based Targets y 11% ya tienen la validación. Esto les permite a las organizaciones entender cuánto y qué tan rápido necesitan reducir sus emisiones de GEI para prevenir los impactos catastróficos del cambio climático.

### PLANES DE DESCARBONIZACIÓN



de las compañías divulgan públicamente sus planes de transición hacia una economía baja en carbono. Sin embargo, en la mayoría de los casos no es reportado el CAPEX como habilitador en la implementación de iniciativas y en el cumplimiento de las metas de reducción establecidas.

### REPORTE Y DIVULGACIÓN



de las compañías consideran las recomendaciones del TCFD para la divulgación de riesgos y oportunidades del cambio climático; y el 68% reportan su estrategia y desempeño climático mediante el cuestionario de CDP, donde el 25% de aquellas logran calificación A y A-.

<sup>9</sup>Los porcentajes son expresados tomando como total las 28 compañías con las que hemos tenido espacios de *engagement* proactivo en 2021 y 2022.

→ **Engagement colaborativo**

Este diálogo se activa con el fin de sumar esfuerzos con otros inversionistas para promover mayor divulgación de temas de sostenibilidad de manera periódica y consistente por parte de los emisores del universo invertible; asimismo, para influenciar la transformación positiva de prácticas corporativas en temáticas relevantes para la región y la industria.

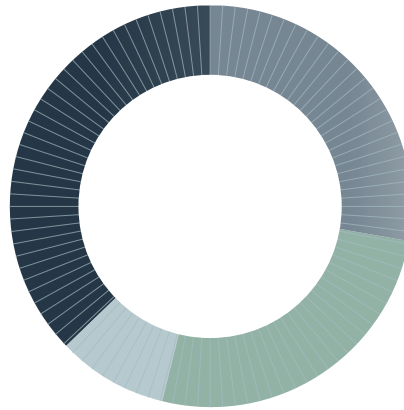
**CDP - CAMPAÑA DE METAS BASADAS EN LA CIENCIA 2021-22**  
(CDP SCIENCE-BASED TARGETS [SBT] CAMPAIGN)

Somos parte del **4%** de las instituciones financieras que participan en la **Campaña Metas Basadas en la Ciencia durante 2022**, con el fin de sumar esfuerzos con otras instituciones para acelerar la adopción, precisamente, de metas basadas en la ciencia en el sector corporativo. Así, 318 instituciones financieras y firmas multinacionales con USD 37 trillones en activos solicitamos a 1,610 empresas con mayor impacto en el mundo (11.7 GtCO2) que establecieran metas de emisiones en línea con el objetivo de 1.5 °C del Acuerdo de París.

Estamos convencidos de que la adopción de metas basadas en la ciencia, por parte de las compañías con mayor generación de emisiones en la economía real, es fundamental para que las instituciones financieras podamos descarbonizar nuestros portafolios, y entre todos mitigar los riesgos e impactos derivados del cambio climático.

[Conoce más detalle sobre la campaña en el reporte elaborado por CDP.](#)

**ANÁLISIS SECTORIAL DE LA CAMPAÑA SBT**



● Materiales	<b>28%</b>
● Generación de energía	<b>26%</b>
● Infraestructura	<b>9%</b>
● Otros	<b>37%</b>

**Conclusiones principales de la campaña reportadas por CDP** ▾

- \* Después del lanzamiento de la campaña en 2021, CDP capacitó y acompañó a las 1,610 compañías objeto de la campaña en el establecimiento de las metas basadas en la ciencia.
- \* En términos de emisiones (alcance 1 y 2), las compañías que generan el **8%** del total de emisiones de referencia se unieron a SBTi; estas compañías representan el **8.4%** del valor total de mercado de las compañías priorizadas por la iniciativa.
- \* Tres sectores representan cerca de dos tercios de las compañías que se unieron a SBTi durante el periodo de campaña (2021-2022): **materiales (28%), generación de energía (26%) e infraestructura (9%)**.
- \* **44%** del total de emisiones cubierto por compromisos durante la campaña provino del sector de materiales, el cual representa un alto impacto en términos de emisiones de GEI.
- \* **60 compañías** del sector de manufactura se comprometieron con SBTi, siendo el número más alto por sector.

**213** compañías se unieron a la iniciativa SBT.

**38** compañías han recibido la aprobación de sus metas de corto plazo.

**96** compañías están comprometidas con net-zero.

**44%** del total de emisiones provino del sector de materiales.

## Tasa de respuesta por tipo de cuestionario



388

de las compañías contactadas respondieron a CDP.

↑ 2.3x

Las compañías fueron 2.3 veces más propensas a divulgar si fueron contactadas por instituciones financieras.

90%

de las compañías que divulgaron por primera vez en la campaña 2021 respondieron nuevamente en 2022.

### CDP - CAMPAÑA ANUAL DE NO DIVULGACIÓN 2022 (CDP NON-DISCLOSURE CAMPAIGN [NDC])

La Campaña de No Divulgación es una iniciativa colaborativa de CDP para los signatarios del mercado de capitales cuyo objetivo es relacionarse directamente con aquellas compañías que aún no responden los cuestionarios de cambio climático, bosques o seguridad hídrica para promover divulgación. Por varios años la campaña ha demostrado que las compañías tienen más del doble de probabilidades de reportar si son contactadas directamente por inversionistas y otras instituciones financieras a través de la NDC, según lo indica CDP en su último reporte de la iniciativa.

En ese sentido, por segundo año consecutivo nos unimos con otras 260 entidades del mercado de capitales para interactuar con las empresas que no han respondido las solicitudes de divulgación a través de los cuestionarios de CDP, con el objetivo de aumentar la transparencia y las tasas de divulgación corporativa.

#### Conclusiones principales de la campaña reportadas por CDP

\* **388 de las 1,466 compañías** objeto de la campaña respondieron a CDP, una tasa



[Conoce más detalle sobre la campaña en el reporte elaborado por CDP.](#)

de respuesta 2.3 veces mayor que la de las compañías que no fueron contactadas por instituciones financieras, lo que demuestra el impacto del relacionamiento directo.

- \* **90% de las compañías** que divulgaron por primera vez en la campaña 2021 respondieron nuevamente en 2022. Una vez las instituciones financieras impulsan a las compañías a reportar por primera vez, la mayoría continúa reportando su progreso en la estrategia de sostenibilidad.
- \* Los **sectores intensivos en carbono**, como transporte y generación de energía, están escuchando a sus inversionistas. 41% de las compañías del sector transporte divulgaron a CDP, incluyendo navieras y de transporte aéreo.
- \* La tasa de respuesta por tipo de cuestionario fue de un **27.9% para cambio climático, 18.9% para seguridad hídrica y 11.4% para bosques**. El mayor crecimiento respecto al año anterior lo tuvo el cuestionario de bosques, lo cual refleja el creciente interés de la industria por los datos de ecosistemas y biodiversidad.

**FAIRR - INICIATIVA COLABORATIVA DE PROTEÍNAS SOSTENIBLES 2022**  
(FAIRR SUSTAINABLE PROTEINS ENGAGEMENT)

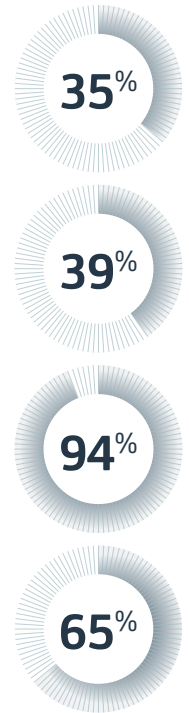
Como inversionistas en Latinoamérica, identificamos el sistema alimentario actual como un sector que representa riesgos financieros materiales, debido a que es la causa principal de deforestación y, específicamente, el responsable del 75% de la deforestación en la selva amazónica, además de que genera el 14.5% de los gases de efecto invernadero, consume 1/3 del agua potable mundial y el 70% de los antibióticos globales; a esto se suman los riesgos asociados a la salud y al bienestar animal, según información divulgada por FAIRR.

En línea con lo anterior, en 2022 nos unimos a **FAIRR**, una iniciativa que busca identificar riesgos materiales y oportunidades para los inversionistas en el sector alimentario, desarrollar metodologías para impulsar el cambio a través de la cadena de valor de las proteínas y facilitar iniciativas colaborativas con empresas acerca de los riesgos materiales vinculados a la producción animal intensiva, el bienestar laboral, la diversificación de proteínas y la resiliencia de las cadenas de suministro.

El objetivo del *engagement* colaborativo 2022 consistió en impulsar a un grupo de 23 compañías del sector de alimentos en todo el mundo a establecer metas, con plazos definidos, para incrementar la cuota de proteínas basadas en plantas e ingredientes alternativos en los portafolios de producto como una estrategia de mitigación climática, permitiendo así a los consumidores hacer la transición a dietas más saludables y sostenibles, que implican un menor consumo y mayor calidad de productos basados en animales, mientras impulsamos sistemas alimentarios seguros y resilientes. Desde SURA Investment Management acompañamos directamente los diálogos con tres de las compañías, en las cuales tenemos exposición a través de nuestros portafolios.

**Conclusiones principales del engagement reportadas por FAIRR** ▾

- \* **35%** de las compañías se han comprometido a incrementar el volumen de ventas de productos de carne y leche alternativos, una cifra que viene aumentando en los últimos años.
- \* **39%** de las compañías reportaron al menos una métrica que refleja cómo está cambiando su portafolio de producto. Esto debido probablemente a que las compañías están invirtiendo en sus capacidades internas y sistemas para monitorear la información.
- \* **94%** del total de emisiones de GEI de las compañías evaluadas son categorizadas como alcance 3. Además, la agricultura animal representa aproximadamente el 33% del total de emisiones de GEI.
- \* **65%** de las compañías cuentan con una meta alcance 3 aprobada por la iniciativa SBT, con año meta 2030 y una reducción promedio de 27%.
- \* Se evidenció la necesidad de mejorar la **divulgación de las emisiones absolutas alcance 3**, ya que muchas empresas continúan aumentándolas año a año, y no es claro cómo alcanzarán sus ambiciones climáticas.
- \* **16 compañías** divulgaron públicamente metas net-zero; sin embargo, solo 10 se comprometieron a seguir el estándar de Science-Based Targets.
- \* Solo **cinco compañías** de las evaluadas cuentan con metas net-zero que cubren las emisiones del alcance 3, y tienen una meta de diversificación del portafolio de productos. Este hallazgo nos preocupa como inversionistas, ya que las emisiones de las cadenas de suministro de proteína animal son la fuente de emisión más relevante para estas compañías, y la diversificación de las proteínas es un mecanismo efectivo para la mitigación climática que habilita el logro de las metas net-zero.



**16**  
compañías  
divulgaron  
públicamente  
metas net-zero.



**Conoce más detalle sobre la campaña en el reporte elaborado por FAIRR.**



## INVERSIÓN TEMÁTICA

# Invirtiendo con propósito

Queremos posicionarnos como un gestor de activos donde el retorno financiero esté alineado con la generación de valor social y ambiental.

Participar en el mercado de capitales con la convicción de generar externalidades ambientales y sociales positivas es lo que nos mueve a apostarle al desarrollo de productos financieros que habiliten la construcción de un futuro posible, donde el retorno financiero se desacople de la generación de impactos negativos y se enfoque en tendencias de largo plazo que transformen positivamente la vida de las personas en un planeta con recursos finitos.

Como agentes fiduciarios de nuestros clientes, trabajamos día a día en desarrollar soluciones de inversión, con visión de largo plazo, para garantizar la creación de valor sostenible. Sabemos que el camino es largo y que avanzar implica la construcción de capacidades internas, ajustes en los modelos de negocio de las compañías en las que invertimos, cambios regulatorios que impulsen transformaciones estructurales en el mercado y un apetito claro por parte de nuestros clientes.

Queremos traducir estas necesidades en acciones concretas que nos posicionen como un gestor de activos con un propósito más grande, donde el retorno financiero esté alineado con la generación de valor social y ambiental.

De manera gradual, en los últimos años hemos venido aumentando la exposición a activos con altos estándares ESG o con contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), a fin de ir robusteciendo la oferta para nuestros clientes a través de diferentes estrategias de inversión. A continuación, presentamos los casos más destacados:



## → Inversión en bonos temáticos (verdes, sociales, sostenibles)

El mercado de renta fija sostenible en Latinoamérica se ha venido consolidando consistentemente desde 2019 con emisiones de bonos verdes, sociales, sostenibles o ligados a objetivos de sostenibilidad. La emisión total de este tipo de instrumentos en 2022 ascendió a USD \$ 28,993 millones a través de 108 bonos, lo cual corresponde al 3% del número total de bonos emitidos en la región<sup>10</sup>. En términos del monto, las emisiones en 2022 incrementaron un 136%<sup>11</sup> con respecto al 2020, según data de Bloomberg.

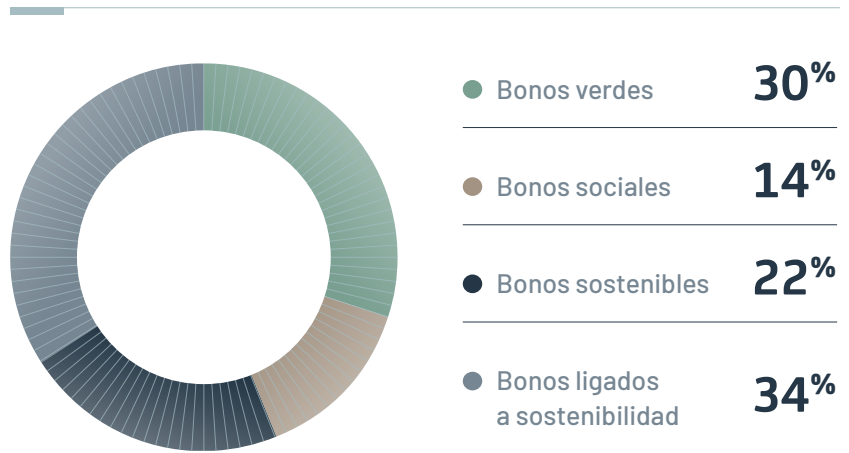
Hemos observado un aumento en las emisiones de deuda sostenible liderado por empresas tanto financieras como de la economía real en México, Chile y Colombia, acompañado por emisiones de deuda soberana verde o sostenible en los mismos países. Este desarrollo del universo invertible de deuda temática es fundamental para viabilizar el aumento en la exposición a estos instrumentos en nuestros portafolios de una manera que se ajuste a las estrategias de inversión de nuestros clientes.

Estas inversiones han estado concentradas sobre todo en bonos verdes o ligados a objetivos de sostenibilidad, mediante los cuales las empresas financian programas para fortalecer, precisamente, sus estándares de sostenibilidad, como la incorporación de fuentes renovables de energía no convencional, proyectos de eficiencia energética, planes de uso eficiente y tratamiento de aguas, y modernización de equipos para lograr la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en compañías del sector de bebidas, industrial, telecomunicaciones y aeropuertos. También se incluyen bonos verdes cuyos recursos serán utilizados para ampliar la oferta de líneas de financiación verde de empresas financieras, además de bonos sociales destinados a financiar programas de apoyo social e inclusión financiera de los beneficiarios de cajas de compensación.

### Inversión total realizada en bonos temáticos a través de nuestros portafolios en 2022:



#### DISTRIBUCIÓN DE BONOS TEMÁTICOS POR TIPO



#### DISTRIBUCIÓN DE BONOS TEMÁTICOS POR PAÍS



<sup>10</sup>Número total de bonos emitidos 2022: 3,198.

<sup>11</sup>Monto total de emisiones de bonos temáticos 2020: USD 12,302 millones.

**“Observamos un crecimiento en la emisión de bonos temáticos en la región; esto demuestra que los corporativos han identificado la necesidad de incorporar aspectos de sustentabilidad en sus proyectos y el interés de los inversionistas en financiarlos. El desarrollo del mercado y una mayor transparencia sobre la trazabilidad del capital y los impactos asociados seguirán siendo fundamentales para incrementar la exposición de bonos con objetivos ambientales y sociales en nuestros portafolios durante los siguientes años”.**



↘  
**JOAQUÍN BARRERA**  
Head de Renta Fija

## Definiciones clave

### BONOS TEMÁTICOS

Emisiones de deuda con etiqueta verde, social, sostenible o ligado a metas de sustentabilidad; a través de ellos las empresas y gobiernos financian específicamente proyectos y planes con impacto ambiental o social.

### BONOS VERDES

Emisión de deuda para financiar planes con objetivos ambientales específicos. Estos pueden incluir: eficiencia en el consumo de energía o agua, reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, tratamiento de agua, electrificación de transporte o aprovechamiento de residuos. Una subcategoría de los bonos verdes son los bonos climáticos, que se enfocan en programas de reducción de emisiones de carbono en línea con objetivos de mitigación climática.

### BONOS SOCIALES

Emisión de deuda para financiar programas con impacto social. Estos pueden incluir: inversión en infraestructura para brindar acceso a vivienda, energía, saneamiento, salud o educación; programas de generación de empleo y de formalización, apoyo a pequeñas y medianas empresas, y programas de empoderamiento.

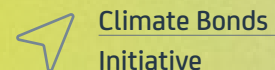
### BONOS SOSTENIBLES/SUSTENTABLES

Emisiones de deuda para financiar programas con impacto tanto ambiental como social, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Se podrían entender como una combinación de bono verde y social en un mismo instrumento.

### BONOS LIGADOS A OBJETIVOS DE SOSTENIBILIDAD

Emisiones de deuda en las que la estructuración y las características financieras pueden variar de acuerdo con el logro de objetivos ambientales o sociales definidos en un periodo de tiempo establecido.

Para ampliar la información sobre los bonos temáticos, visita las guías desarrolladas por:



## → Fondo Deuda Privada Corporativa Colombia

Una de las grandes apuestas de SURA Investment Management es el desarrollo de estrategias de deuda privada, un *asset class* que se constituye cada vez más como una alternativa atractiva para los inversionistas institucionales debido a su naturaleza de activo alternativo con retorno estable y baja volatilidad en el largo plazo, así como por su baja correlación con los activos tradicionales, que permite generar una diversificación efectiva del portafolio.

El **Fondo Deuda Privada Corporativa Colombia** es una de nuestras estrategias bandera en este *asset class*. Este fondo, lanzado en 2020, canaliza recursos de inversionistas institucionales y los destina a realizar financiaciones de largo plazo que permitan dar continuidad a la operación del tejido empresarial. El fondo otorga créditos de forma directa y sin intermediarios (*direct lending*) para financiar el capital de trabajo y la inversión en activos productivos de pequeñas, medianas y grandes compañías para soportar sus planes de crecimiento y contribuir a la conservación de empleo en el país.

**A la fecha, el fondo ha financiado a 27 compañías, de las cuales 22 son pymes, contribuyendo así directamente a nuestro propósito de promover soluciones de financiación más inclusivas que alcancen segmentos que tradicionalmente han enfrentado mayores barreras de acceso a capital.**

Para llegar con esta oferta a pymes hicimos una alianza con [Finaktiva](#), una *fintech* líder en Colombia que ofrece servicios financieros digitales a empresas con alto potencial de crecimiento.

Como parte de la gestión del fondo, buscamos entender el perfil de las compañías de la cartera desde el punto de vista de su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)<sup>12</sup>, para conocer el impacto indirecto de la financiación que otorgamos. Así que medimos y monitoreamos una serie de indicadores que nos ayudan a identificar:

- \* La contribución de las empresas a la generación de empleo (ODS 8).
- \* Las compañías que pertenecen a sectores con contribución a los ODS, es decir, aquellas que presten servicios de eficiencia energética (ODS 13), movilidad sostenible (ODS 11 y 13), aprovechamiento de residuos (ODS 12), educación (ODS 4), entre otros.
- \* Prácticas laborales o ambientales destacadas, como el liderazgo de mujeres (ODS 5), oferta de productos/servicios enfocados en poblaciones vulnerables (ODS 10), procesos productivos circulares (ODS 12), entre otras.

<sup>12</sup>La medición y monitoreo de estos indicadores no es un insumo para el proceso de aprobación de la financiación de las compañías (a diferencia del análisis de controversias y desempeño ESG, contemplado en el enfoque de integración ESG), sino que sirve de herramienta para entender el impacto ambiental y social directo e indirecto del fondo, y comunicarlos como parte del compromiso del gestor con la divulgación de sus prácticas de inversión sostenible. Además, es relevante resaltar que el fondo no alega causalidad directa entre la financiación otorgada y los impactos generados por las compañías de la cartera, ni ha sido definido como un objetivo explícito del fondo generar adicionalidad en los impactos ambientales y sociales que mide.

**Actualmente, la conformación del portafolio incluye ocho empresas con contribución al logro de los ODS:**

ODS impactado	Número de compañías	Actividad económica
<b>Eficiencia en consumo de energía</b>  → 	2	Soluciones de eficiencia en consumo de energía en: * Gestión de inmuebles * Equipos de refrigeración
<b>Energías renovables</b>  →  	1	Comercialización e instalación de paneles solares
<b>Bienestar y salud</b>  → 	2	* Comercialización de equipos biomédicos a entidades públicas y de carácter humanitario * Centros de acondicionamiento físico de bajo costo
<b>Acceso a servicios públicos</b>  →  	2	Fabricación e instalación de alumbrado público
<b>Generación de empleo</b>  → 	1	Generación de alternativas de empleo e ingresos a personas sin formación profesional

Creemos que la construcción de alternativas de financiación inclusiva también debe considerar las condiciones en que son otorgados los créditos. Nos interesa financiar pymes y acompañarlas a crecer. Por esta razón, se otorgaron periodos de gracia a todas las empresas aliviando la presión sobre su flujo de caja, y adicionalmente se amplió el plazo del endeudamiento al 14% que así lo requería.

**“El Fondo SURA Deuda Privada Corporativa se ha beneficiado de la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo para la evaluación de las oportunidades de inversión y la identificación de contingencias, ya que nos permite canalizar los recursos de inversionistas institucionales en empresas con impacto positivo”.**



**JUAN CARLOS BOTERO**  
 Portafolio Manager Deuda Privada



Para conocer más sobre el marco de medición de la contribución a ODS, visita [nuestro Reporte de inversión sostenible 2021, página 16.](#)

→ **Fondos Best-in-Class ESG de Deuda en Infraestructura**

**Para la integración de factores ESG nos alineamos con los estándares internacionales de referencia establecidos por los Principios de Ecuador y las Normas de Desempeño en Sostenibilidad Ambiental y Social de la IFC. Su cumplimiento es evaluado en la etapa de preinversión y monitoreado trimestralmente como requisito precedente para los desembolsos.**



Las inversiones en infraestructura son un motor fundamental para movilizar el desarrollo sostenible de la región. Además de contribuir a la generación de empleo, las obras de infraestructura habilitan la integración y comunicación de diferentes territorios y mercados, facilitando el acceso a bienes y servicios públicos y privados, y promoviendo la competitividad de la actividad económica. Adicionalmente, en un contexto de eventos climáticos extremos cada vez más frecuentes y con mayor intensidad, la infraestructura juega un papel central para robustecer la capacidad de adaptación y la resiliencia de zonas especialmente vulnerables.

**Nuestra estrategia de deuda en infraestructura se materializa con dos fondos<sup>13</sup> enfocados en financiar activos carreteros en Colombia que demuestren altos estándares ambientales y sociales.** Desde 2015, cuando lanzamos el primer fondo, definimos un proceso de inversión que incluye rigurosos procesos de debida diligencia que incorporan factores ESG (en adición a los técnicos, legales y financieros) en la evaluación de los proyectos en los que participamos como financiadores.



De otro lado, por su naturaleza, los proyectos de infraestructura también pueden generar impactos socioambientales negativos, como disrupciones a ecosistemas y asentamientos humanos. En este sentido, es primordial contar con una planeación adecuada de los proyectos, la cual considere cuidadosamente las implicaciones y cuente con un plan para prevenir y mitigar los impactos adversos que generan, además de que involucre activamente a las comunidades de las zonas de influencia.

Por segundo año consecutivo reportamos a GRESB, estándar que nos permite evaluar las capacidades de integración ESG del gestor profesional y el desempeño en materia de sostenibilidad de los activos financiados con el primer fondo (**FCP Deuda 4G | Credicorp Capital - SURA Asset Management**). Surtir este proceso de evaluación nos ofrece información de valor para identificar fortalezas y oportunidades de mejora en los sistemas de gestión ESG del portafolio, así como para comparar su desempeño frente a otros fondos de infraestructura que participan de esta evaluación.

<sup>13</sup> FCP Deuda 4G | Credicorp Capital - SURA Asset Management y FCP Deuda Infraestructura II | Credicorp Capital - SURA Asset Management.



**Puedes ver los lineamientos de inversión sostenible de la estrategia de deuda en infraestructura aquí.**

**“La integración de criterios ESG bajo la estrategia de deuda nos ha permitido promover la gestión y cierre de brechas ESG en los activos de nuestros portafolios, facilitando la identificación de riesgos asociados y el diseño de mecanismos de mitigación que contribuyen al fortalecimiento de la generación de valor en los portafolios”.**



↳  
**LINA MADRID**  
Head de Infraestructura

Con relación a la gestión del fondo, el gestor obtuvo una calificación superior a la de sus pares en los siguientes aspectos:

- \* **Reporte ESG:** el gestor profesional reporta y divulga la implementación de políticas y prácticas ESG, así como su impacto en el negocio, a través de reportes trimestrales y anuales dentro del marco de las Normas de Desempeño de la IFC, y una sección en la página web para el reporte de acciones en materia ESG llevadas a cabo por los activos del portafolio.
- \* **Monitoreo de incidentes ESG:** el gestor profesional monitorea los aspectos ESG a través de la revisión de la documentación enviada por los concesionarios de los proyectos del portafolio, las visitas de campo semestrales, sumadas a los comités de seguimiento que hace el concesionario con los prestamistas, y los informes realizados por asesores socioambientales independientes para monitorear el estado de los proyectos.
- \* **Identificación de riesgos y oportunidades ESG:** los riesgos y oportunidades ESG son gestionados por medio de la debida diligencia desarrollada para la evaluación de cada posible inversión, los informes ESG periódicos elaborados por los asesores socioambientales y los concesionarios de los proyectos del portafolio, y la actualización del plan de acción social y ambiental de cada proyecto.

El segundo fondo de esta estrategia, **FCP Deuda Infraestructura II | Credicorp Capital - SURA Asset Management**, se encuentra en etapa de levantamiento de capital. A cierre de 2022 logramos la suscripción de un compromiso de capital por parte de la IFC, lo cual permite validar las capacidades ESG del gestor y la alineación del fondo con las normas de desempeño de la entidad multilateral.

**En 2022, Unión Para la Infraestructura S. A. S. (UPI), como gestor, obtuvo una calificación global de 89/100, superior a las del 60% de los fondos que participaron en la evaluación. Adicionalmente, los cinco activos evaluados obtuvieron puntajes en el rango de 84-88/100.**

**89/100**

Calificación global UPI



→ **Activos inmobiliarios con contribución a objetivos de sostenibilidad**

**47%**

de los metros cuadrados que administramos cuentan con certificación LEED.

El propósito de nuestra plataforma de inversiones en *real estate* es gestionar espacios que entreguen rentabilidad a nuestros inversionistas y promuevan el bienestar de las comunidades y el desarrollo sostenible de la región. Nuestro punto de partida para materializar este propósito es entender el impacto de los activos inmobiliarios a lo largo de su ciclo de vida, así como identificar las múltiples oportunidades para aportar en la solución de retos ambientales como el cambio climático y el uso intensivo de recursos, y generar prosperidad en los territorios donde están ubicados.

**Una de nuestras prioridades ha sido tener inmuebles con certificación de construcción sostenible dentro de nuestras estrategias de desarrollo. Hoy, cerca de la mitad de los metros cuadrados que administramos cuentan con certificación LEED (47%),** lo cual se traduce en altos

estándares de eficiencia en el consumo de agua y energía, de salud y bienestar para las personas que habitan los espacios y de prevención y mitigación de los impactos negativos sobre ecosistemas y comunidades vecinas durante la etapa de construcción. Este tipo de inmuebles, además, tiene el potencial de generar mayores rentas que activos comparables no certificados, según estudios realizados por CBRE en otras geografías<sup>14</sup>.

Los activos inmobiliarios son responsables del 30% del consumo de energía total en el mundo, lo cual corresponde al 27% de las emisiones de CO<sub>2</sub> asociadas a la generación y uso de energía<sup>15</sup>. Por esta razón, la medición sistemática del consumo energético de los inmuebles de nuestros portafolios y la implementación de estrategias para reducirlo son fundamentales tanto para mitigar el impacto en términos de emisiones como para optimizar los costos operativos de estos. A fin de darle continuidad al plan de ecoeficiencia, que definimos en 2021, **durante 2022 iniciamos un ejercicio de la mano de Azimut, empresa especializada en soluciones de eficiencia energética, para el monitoreo y gestión del consumo de energía en los inmuebles ubicados en Colombia.** En los siguientes años ampliaremos este alcance a los activos de toda la región.

Adicionalmente, como parte de nuestra oferta, hemos venido expandiendo las estrategias de rentas a activos de vivienda y logística que ofrecen oportunidades de diversificación en el contexto pospandemia, nos permiten fortalecer nuestra presencia regional en múltiples segmentos y generan externalidades sociales y ambientales positivas.

<sup>14</sup>CBRE (2022). *Green Is Good: The Enduring Rent Premium of LEED-Certified U.S. Office Buildings.*

<sup>15</sup>IEA (2022). *Buildings, sectoral overview.*





FONDO DE RENTAS RESIDENCIAL CHILE

En 2021 lanzamos el Fondo de Rentas Residencial Chile<sup>16</sup>, una estrategia *multifamily* enfocada en adquirir la totalidad de edificios de vivienda y destinarlos a la renta. Este modelo de negocio se caracteriza por los edificios con un único dueño, en los cuales se ofrecen servicios básicos y *amenities* dentro del arrendamiento.

**En Latinoamérica, Chile es el país que está liderando el avance en este tipo de modelo a medida, que incrementa el apetito por la vivienda en arriendo y no en propiedad<sup>17</sup>.** Esto puede explicarse, en parte, por el déficit en la oferta de viviendas que enfrenta el país, junto con su alto costo. Según el último censo habitacional, Chile tiene un déficit superior a las 740,000 viviendas a lo largo del territorio, con una concentración significativa en la Región Metropolitana (42.5%). Asimismo, desde el año 2008 los precios de la vivienda han aumentado en promedio un 112%, mientras que las remuneraciones reales de las personas en el mismo periodo crecieron un 46%; una realidad acentuada por la coyuntura inflacionaria y de incrementos de tasas de interés, que encarecen la financiación para la compra.

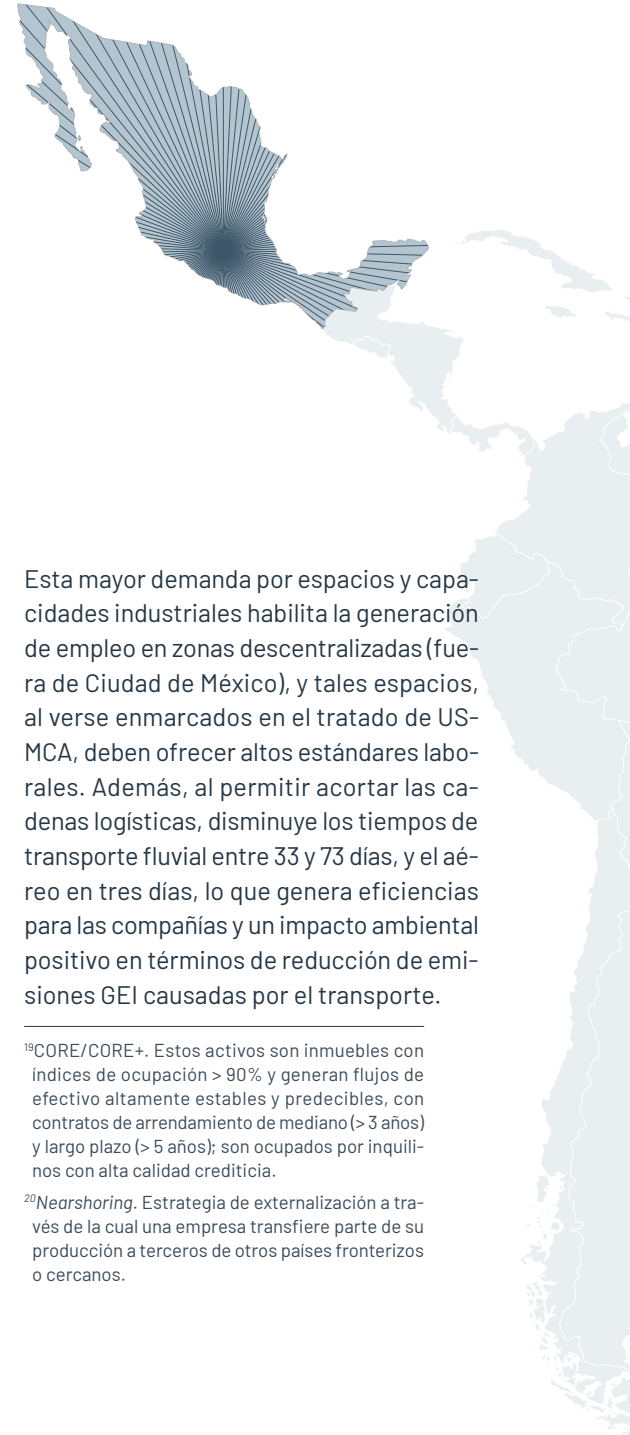
En 2022 el fondo adquirió el Edificio Gastón Despouy 8740, un inmueble de 15 pisos de construcción, 272 unidades de departamentos y 9,655 metros cuadrados de GLA<sup>18</sup>. **El activo está ubicado en la comuna La Cisterna, zona Centro Sur de Santiago, y ofrece soluciones de vivienda accesible para cerca de 452 personas, con espacios comunes de alta calidad y *amenities* que promueven la actividad física y el esparcimiento**, como gimnasio, piscina, quincho, zonas verdes, área de *coworking*, área para niños, dispensador de productos básicos, lavadoras y secadoras de ropa comunes, y salones multiuso que pueden ser alquilados para eventos sociales.

Esta zona tiene fácil acceso al transporte público y cuenta con planes de gestión de residuos, así como con iluminación led en todas las zonas comunes, sensores de movimiento para ahorro energético y equipamiento de bajo consumo de energía, todo en línea con nuestro compromiso de gestionar sosteniblemente los activos en nuestros portafolios.

<sup>16</sup> Fondo de Inversión SURA Renta Residencial.

<sup>17</sup> [Camacol y Deloitte \(2022\). Vivienda multifamiliar en renta, bases de un modelo de negocio.](#)

<sup>18</sup> GLA. *Gross leasable area* (área neta arrendable).



## FONDO RENTAS MÉXICO I

Durante 2022 iniciamos la constitución del Fondo Rentas México I, un vehículo cuya tesis de inversión se enfoca en la adquisición de activos inmobiliarios con perfil de riesgos CORE y CORE+<sup>19</sup> que estén estabilizados y ubicados en México. La estrategia de inversión prioriza la adquisición de naves industriales para capturar la oportunidad de la creciente demanda por parte de compañías de *e-commerce* y la tendencia de *nearshoring*<sup>20</sup> en cadenas logísticas de compañías basadas en Estados Unidos y Canadá.

Los retos logísticos y los cambios en las tendencias de consumo desencadenados durante la pandemia de COVID-19 generaron una transformación estructural en la manera como las compañías están configurando sus cadenas de abastecimiento y producción: ahora estas están buscando proximidad entre los centros de manufactura y distribución y los consumidores finales.

México se ve particularmente beneficiado por este contexto, que se conjuga con los acuerdos de libre comercio establecidos con Estados Unidos y Canadá (USMCA). Regiones como Tijuana y Ciudad Juárez han evidenciado un incremento en los metros cuadrados industriales de 8% en 2019 a 40% en el primer semestre de 2022 del total de la demanda de nuevos espacios para este propósito.

Esta mayor demanda por espacios y capacidades industriales habilita la generación de empleo en zonas descentralizadas (fuera de Ciudad de México), y tales espacios, al verse enmarcados en el tratado de USMCA, deben ofrecer altos estándares laborales. Además, al permitir acortar las cadenas logísticas, disminuye los tiempos de transporte fluvial entre 33 y 73 días, y el aéreo en tres días, lo que genera eficiencias para las compañías y un impacto ambiental positivo en términos de reducción de emisiones GEI causadas por el transporte.

<sup>19</sup>CORE/CORE+. Estos activos son inmuebles con índices de ocupación > 90% y generan flujos de efectivo altamente estables y predecibles, con contratos de arrendamiento de mediano (> 3 años) y largo plazo (> 5 años); son ocupados por inquilinos con alta calidad crediticia.

<sup>20</sup>Nearshoring. Estrategia de externalización a través de la cual una empresa transfiere parte de su producción a terceros de otros países fronterizos o cercanos.

---

# CAMBIO CLIMÁTICO COMO IMPERATIVO ESTRATÉGICO EN LA GESTIÓN DE INVERSIONES

03



**De acuerdo con el último Reporte Global de Riesgos del Foro Económico Mundial<sup>21</sup>, la próxima década se caracterizará por crisis ambientales y sociales de diferente índole, las cuales, además, serán enfatizadas por tendencias geopolíticas y económicas como el aumento en el costo de vida y la creciente polarización. En este contexto, los riesgos climáticos y ambientales jugarán un papel central.**



La principal causa del cambio climático (la concentración de emisiones antropogénicas de gases de efecto invernadero, GEI) es una externalidad negativa de la actividad económica mundial, lo que significa que dichas emisiones no tienen costo para los actores responsables, o es muy inferior a su verdadero costo social; y sus efectos negativos sobre la biodiversidad, la salud e incluso la viabilidad de ciertas naciones no han sido considerados en los balances financieros.

Para enfrentar las crisis actuales y venideras es imperativo transformar nuestro modelo de producción y consumo, de tal manera que el desarrollo económico sea bajo en emisiones GEI, considere los límites planetarios y los cimientos sociales, y se fortalezca nuestra capacidad de adaptación a los efectos del cambio climático. Esto requerirá, entre otras cosas, de la aceleración y adopción de nuevas tecnologías, ajustes estructurales en el uso del suelo y cambios en el comportamiento de los consumidores. Para lograrlo es necesario propiciar un ambiente que catalice la transformación con base en políticas públicas que contribuyan a internalizar el costo social del carbono, desalentar progresivamente el uso de energía fósil, incentivar la eficiencia energética y direccionar recursos financieros (públicos y privados) hacia inversiones menos intensivas en carbono.

**L**os desastres naturales y eventos climáticos extremos, así como el fracaso en la mitigación climática, se encuentran en el top 5 de los riesgos más severos en los próximos dos años. Adicionalmente, seis de los diez riesgos más severos en los próximos diez años están relacionados con la pérdida de biodiversidad y el colapso de ecosistemas, la crisis de recursos naturales y el hecho de no lograr la mitigación y adaptación al cambio climático.

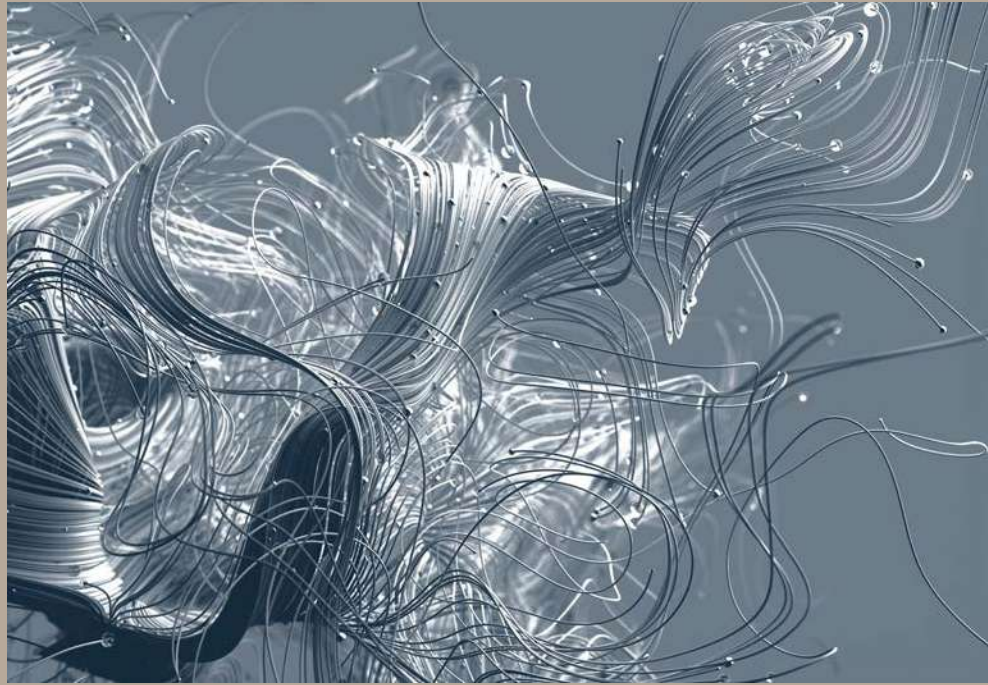
<sup>21</sup>[The Global Risks Report 2023, 18th Edition.](#)

Como gestor de activos tenemos el potencial de influir en la economía y de generar mecanismos para canalizar el capital de nuestros clientes hacia proyectos y compañías que habiliten una transición justa y baja en carbono. **Sabemos que es urgente avanzar en la alineación de los flujos de capital con escenarios de aumento de la temperatura global por debajo de 1.5 °C y contribuir a la adaptación climática en nuestros territorios;** por esto, desde el año 2021 declaramos al cambio climático como foco de nuestra estrategia de inversión sostenible.

Somos conscientes de que este propósito trae desafíos estructurales para los mercados donde operamos y de que requiere transformaciones relevantes en el sector financiero para los siguientes años; por esto estamos comprometidos con avanzar en el desarrollo de nuestras capacidades de análisis climático y su integración en la gestión de activos, buscando viabilizar estrategias de acción climática para nuestros clientes que se adapten a las realidades y prioridades de Latinoamérica.

Para materializar este compromiso hemos definido como punto de partida dos frentes de análisis que nos ayuden a entender e integrar los riesgos e impactos asociados al cambio climático en los portafolios:

- \* **Riesgos y oportunidades de inversión:** ¿Qué riesgos y oportunidades generan el fenómeno del cambio climático y la transición hacia una economía baja en carbono para las inversiones?
- \* **Alineación con objetivos climáticos:** ¿Cuál es el desempeño climático de los activos en los que invertimos y cómo se están alineando con objetivos climáticos?



---

### Desde el año 2021 declaramos al cambio climático como foco de nuestra estrategia de inversión sostenible.

---

En esta línea, hemos trazado una hoja de ruta para avanzar en la implementación de iniciativas encaminadas a dar respuesta a estas dos perspectivas, y hemos decidido hacerlo adoptando las **recomendaciones del TCFD<sup>22</sup>**. Consideramos que este marco nos permite contar con unos lineamientos comunes e información estandarizada para comprender el impacto financiero de los riesgos y oportunidades del cambio climático, y progresivamente divulgarlo a nuestros diferentes grupos de interés.

---

<sup>22</sup>[Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.](#)

# Ruta de acción climática



**Cambio Climático**

## RIESGOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

### Objetivo

Identificar cómo los efectos del cambio climático y la transición justa hacia una economía baja en carbono podrían impactar las inversiones.



#### Riesgos físicos

Resultado de **eventos climáticos extremos y de cambios en los patrones climáticos**

#### Riesgos de transición

Derivados de la transición hacia una economía baja en carbono: **cambios en regulación, tecnología y mercados**



**Inversiones**

## ALINEACIÓN CON OBJETIVOS CLIMÁTICOS

### Objetivo

Contribuir a la transición justa hacia una economía baja en carbono y al cumplimiento del objetivo de limitar la temperatura global a 1.5 °C.



#### Mitigación

Acciones para **reducir las emisiones de gases de efecto invernadero** y su concentración en la atmósfera

#### Adaptación

Acciones para **fortalecer la resiliencia de los sistemas naturales y humanos**, buscando moderar impactos y capitalizar oportunidades



GOBIERNO	Formalización del órgano de gobierno para supervisar y dirigir la implementación de la estrategia climática (roles, responsabilidades y comités asociados)
GESTIÓN DE RIESGOS	Identificación, evaluación y gestión de riesgos climáticos
	Análisis de escenarios y test de estrés
	Análisis de alineación de portafolios con trayectorias de aumento en la temperatura
MÉTRICAS Y METAS	Medición de emisiones GEI financiadas
	Medición de exposición a sectores materiales para cambio climático
	Evaluación del desempeño climático de compañías del portafolio
	Establecimiento de metas de reducción de emisiones directas e indirectas
ESTRATEGIA	Engagement proactivo (climático) con emisores de renta fija y renta variable ( <a href="#">Ver sección "Impulsando la transformación a través del relacionamiento"</a> )
	Definición de acciones complementarias conforme avance el análisis de métricas
REPORTE	Divulgación de la gestión climática alineada con TCFD

● Iniciativas activas

● Iniciativas de corto plazo

**Las recomendaciones del TCFD nos permite contar con unos lineamientos comunes e información estandarizada para comprender el impacto financiero de los riesgos y oportunidades del cambio climático.**

Sabemos que para definir una estrategia climática rigurosa debemos contar con una **estructura de gobierno** encargada de la supervisión y toma de decisiones estratégicas en este frente, con una **gestión de riesgos y oportunidades climáticas** integrada al Sistema Integral de Riesgos de la compañía, y con **unas métricas y metas** que informen dicha estrategia y sirvan como mecanismo de gestión.

Esta implementación parte de la medición de indicadores que nos ayudan a conocer nuestra línea base en términos de las emisiones de carbono financiadas, la exposición a sectores materiales para el cambio climático y la evaluación del desempeño climático de las compañías en las que invertimos.

### → **Medición de emisiones de carbono financiadas (Alcance 3, categoría 15 “Inversiones”)**

Durante 2022 iniciamos la medición de las emisiones de carbono financiadas a través de los portafolios de inversión que administramos, con base en el estándar de PCAF. Este paso es el punto de partida para robustecer el análisis de riesgos climáticos, establecer metas de descarbonización, formular estrategias de inversión alineadas con el logro de los objetivos del Acuerdo de París y divulgar métricas consistentes y comparables.

#### **ALCANCE DE LA MEDICIÓN**

<b>Clase de activos<sup>1</sup></b>	Renta fija corporativa y renta variable
<b>Geografías<sup>2</sup></b>	México y Chile
<b>Impacto climático evaluado<sup>3</sup></b>	Emisiones alcance 1 y 2 de las compañías de los portafolios
<b>Enfoque de consolidación</b>	Control financiero
<b>Punto temporal de medición<sup>4</sup></b>	Diciembre 31 de 2021

#### **Notas:**

1. Clase de activos con mayor concentración de AUM y metodología PCAF disponible al momento de la medición.
2. Geografías donde se encuentra la mayor concentración de AUM en nuestros portafolios.
3. Fueron priorizadas las emisiones alcance 1 y 2 de las compañías del portafolio, dado que hay mayor disponibilidad de los datos a la fecha.
4. Las posiciones y emisiones de GEI de las compañías corresponden al cierre del año 2021.

## MÉTRICAS DE CARBONO

Calculamos tres métricas sugeridas por el estándar PCAF, que nos permiten entender el impacto climático de las inversiones, establecer una línea base para la acción climática, comparar la intensidad de emisiones de diferentes portafolios por unidad monetaria y medir la calidad de los datos empleados en la medición.

1. Emisiones de carbono absolutas financiadas.
2. Intensidad de carbono de los portafolios.
3. Puntaje ponderado de la calidad de datos (WDQS)<sup>23</sup>.

Para conocer la metodología de cálculo general y específica por tipo de métrica, así como las fuentes de información empleadas para estimar las emisiones de GEI financiadas, consulta el Anexo de este reporte.

## RESULTADOS DE LA MEDICIÓN

En 2021 financiamos

**467,784**  
tCO<sub>2</sub>e

a través de los portafolios de renta variable y renta fija de Chile y México.

Esto se traduce en

**271**  
tCO<sub>2</sub>e

por cada millón de dólares invertidos.

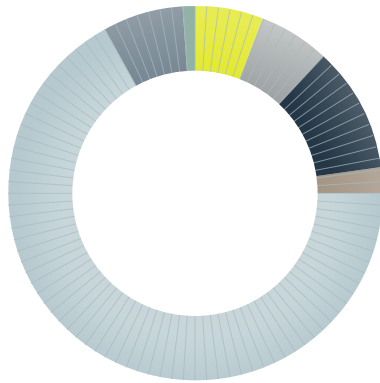
## EMISIONES FINANCIADAS 2021

	Renta variable	Renta fija	Total
AUM total (USD millones)	240	6,747	<b>6,987</b>
AUM en emisores corporativos (USD millones)	231	1,734	<b>1,965</b>
Emisiones absolutas (tCO <sub>2</sub> eq)	75,892	391,891	<b>467,784</b>
Intensidad de carbono (tCO <sub>2</sub> eq / USD millones)	329	262	<b>271</b>
Puntaje ponderado de calidad de datos	1.5	1.8	<b>N/A</b>
Cobertura de los datos (en términos del AUM en emisores corporativos)	100%	86%	<b>88%</b>
Cobertura de los datos (en términos del AUM del <i>asset class</i> )	96%	22%	<b>N/A</b>
Cobertura de los datos (en términos del AUM total de SURA Investment Management)	2%	14%	<b>16%</b>

<sup>23</sup>Weighted Data Quality Score.

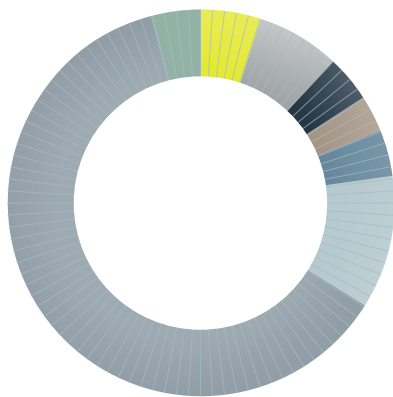


### DISTRIBUCIÓN DE EMISIONES FINANCIADAS EN RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE POR SECTOR



Servicios públicos	6%	Industrial	6%
Consumo discrecional	2%	Consumo básico	67%
Otros	1%	Materiales	11%
Financiero	7%		

### DISTRIBUCIÓN DEL AUM EN RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE POR SECTOR



Servicios públicos	5%	Industrial	7%
Consumo discrecional	3%	Consumo básico	11%
Otros	4%	Materiales	4%
Financiero	62%	Servicios de comunicación	4%

Más del 70% de las emisiones de GEI que financiamos están concentradas en los sectores de consumo básico y financiero, que no son intensivos en carbono.

Menos del 20% del AUM de los portafolios de renta fija y renta variable se encuentran en sectores de contribución significativa al cambio climático.

**CONSIDERACIONES SOBRE LA INFORMACIÓN REPORTADA**

\* A continuación presentamos los emisores por sector y *asset class*, así como el puntaje de calidad de los datos:



# 222 de 255

emisores reportaron públicamente las emisiones GEI (alcance 1 y 2)

**DISTRIBUCIÓN DE EMISORES POR SECTOR | RENTA VARIABLE**

Sector	Emisores totales	% emisores con data	WDQS <sup>24</sup>
Servicios públicos	6	100%	1
Industrial	10	100%	2
Materiales	12	100%	1
Consumo discrecional	7	100%	2
Servicios de comunicaciones	5	100%	1
Consumo básico	16	100%	1
Financiero	17	100%	2
Inmobiliario	11	100%	1
Energía	3	100%	1
Salud	2	100%	1
Tecnologías de información	2	100%	2
<b>Total</b>	<b>91</b>		

<sup>24</sup>Weighted Data Quality Score, o calificación ponderada de calidad de datos, por sus siglas en inglés.

**DISTRIBUCIÓN DE EMISORES POR SECTOR | RENTA FIJA**

Sector	Emisores totales	% emisores con data	WDQS
Servicios públicos	23	65%	3
Industrial	25	84%	3
Materiales	6	67%	2
Consumo discrecional	9	89%	2
Servicios de comunicaciones	7	100%	2
Consumo básico	21	95%	2
Financiero	60	73%	2
Inmobiliario	7	86%	2
Energía	4	100%	1
Salud	1	100%	4
Tecnologías de información	1	100%	4
<b>Total</b>	<b>164</b>		

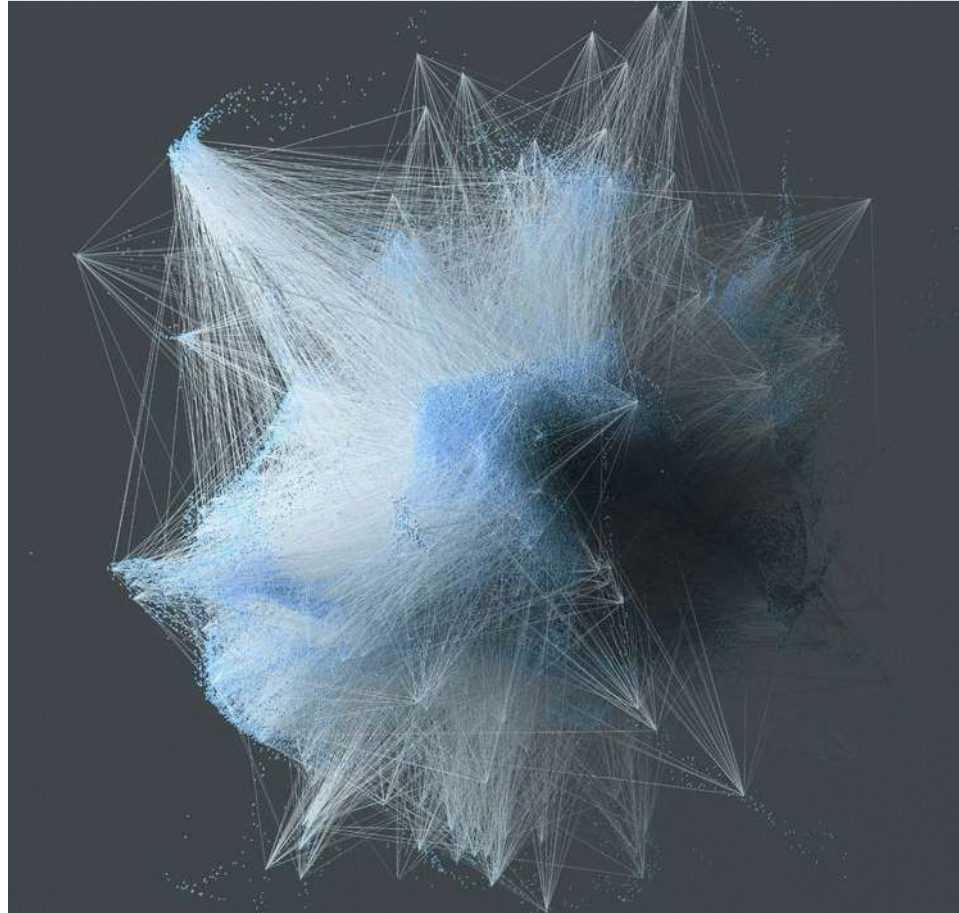
- \* El **78%** de las emisiones financiadas provienen de los sectores de consumo básico y materiales, que representan el 15% del AUM invertido.
- \* Una concentración importante de la inversión (**62% del AUM**) se encuentra en el sector financiero, que representa solo el 7% de las emisiones financiadas totales.
- \* Más del **70%** de las emisiones de GEI que financiamos están concentradas en los sectores de consumo básico y financiero, que no son intensivos en carbono.
- \* Menos del **20%** del AUM de los portafolios de renta fija y renta variable se encuentran en sectores de contribución signifi-

cativa al cambio climático, como industrial, generación de energía y materiales.

- \* La cobertura de los datos de renta fija, en términos del *asset class*, se explica debido a que cerca del **65%** del AUM de este *asset class* corresponde a deuda soberana, para la cual no existía metodología PCAF al momento de la medición.
- \* El portafolio de renta variable presenta mejor calidad en los datos en el ámbito sectorial, debido a que está conformado por empresas listadas que reportan las emisiones alcance 1 y 2, y surten procesos de verificación externa.

## DESAFÍOS EN LA MEDICIÓN

- \* MSCI, proveedor de data ESG, no cuenta con una alta cobertura de data de emisiones GEI para emisores de Latinoamérica, ni con un factor que indique la verificación externa de las emisiones para asignar el puntaje de calidad a los datos al momento de la medición.
- \* CDP publica los resultados del cuestionario de cambio climático 2021, el cual incluye el dato del inventario de emisiones GEI de las compañías a finales del año 2022. Esto implica un año de retraso en la medición de las emisiones financiadas para los inversionistas.
- \* Algunas compañías realizan un reporte global de emisiones GEI desde la casa matriz, sin discriminación de geografías ni razones sociales, lo que dificulta conocer efectivamente la cuota de emisiones que están financiando las compañías específicas en las que tenemos la inversión.
- \* Algunas compañías realizan un reporte consolidado del inventario de emisiones GEI sin la definición de los límites operacionales, es decir, sin discriminar la información por tipo de alcance.
- \* Algunas compañías no incluyen la divulgación de los indicadores que forman parte del alcance de la verificación externa del *Reporte anual*; y en otros casos no publican el memorando de verificación externa del inventario de emisiones GEI para corroborar que los datos fueron efectivamente verificados.
- \* Algunas compañías no reportan la cobertura de los indicadores de emisiones GEI, lo que impide evidenciar la representatividad de los datos reportados.



## Exposición a sectores materiales para el cambio climático

Diseñar una estrategia para descarbonizar los portafolios nos exige conocer cómo está distribuido el AUM en sectores que son materiales para el cambio climático. En 2022 realizamos la medición para visibilizar nuestra exposición a dichos sectores.

---

**El 6% del AUM total de SURA Investment Management se encuentra en los sectores de generación de energía, oil&gas, aviación y materiales de construcción.**

---

## → Alineación de portafolios con objetivos climáticos

La descarbonización de los portafolios de inversión para lograr la alineación con el objetivo de limitar el aumento en la temperatura global a niveles muy por debajo de 2 °C (ojalá 1.5 °C) con respecto a niveles preindustriales implica entender a mayor profundidad las causas y efectos del cambio climático, así como las trayectorias de transición que deben seguir diferentes sectores y geografías en los próximos años (según escenarios definidos por la IEA<sup>25</sup>). Además, para convertir este propósito en estrategias implementables, es crucial conectarlo con la realidad de los países en los que operamos, identificando el nivel de ambición de las estrategias climáticas de los gobiernos y de los actores del mercado materiales para la transición, y analizando la viabilidad de estrategias de inversión institucional alineadas con París (conocidas como *Paris-Aligned*).

Para avanzar en este frente, a finales de 2020 hicimos una alianza con 2º Investing Initiative, una organización líder en el desarrollo de metodologías y herramientas como PACTA, pensadas para que el sector financiero alinee sus portafolios con los objetivos climáticos. **El objetivo definido por la alianza fue la implementación conjunta de un proyecto de investigación enfocado en explorar la viabilidad de construir portafolios de renta fija corporativa o renta variable latinoamericana que estén alineados con el Acuerdo de París**, así como analizar cuáles serían las implicaciones metodológicas para materializarlos.

<sup>25</sup>International Energy Agency.

### Proyecto de investigación en alianza con:



VER MÁS

*Think tank* global sin ánimo de lucro especializado en la investigación y el desarrollo de herramientas y metodologías que contribuyan a la alineación del sistema financiero con los objetivos del Acuerdo de París. Es la organización que desarrolló la herramienta PACTA, que ahora está bajo custodia de RMI.



VER MÁS

Es una herramienta diseñada para apoyar a los actores del sistema financiero a la hora de implementar análisis de escenarios climáticos. Su metodología se basa en la comparación de las trayectorias de emisiones y de producción de compañías en sectores intensivos en emisiones de carbono, con lo que los escenarios de la IEA definen qué tiene que suceder en estos sectores, a fin de determinar un nivel de alineación en portafolio/cartera. La herramienta utiliza data prospectiva a cinco años para compañía y activo financiero. Ha sido utilizada por más de 1,500 instituciones financieras, bancos centrales y supervisores financieros en todo el mundo.



VER MÁS

Entidad sin ánimo de lucro especializada en generar investigaciones y contenido técnico para avanzar hacia la transición energética y la descarbonización de la economía en múltiples sectores. Desde 2022 es la encargada de la custodia y administración de PACTA.

El proyecto fue estructurado en tres componentes:

- 1. Evaluación de la alineación y el desempeño climático de los emisores más relevantes de la región** como punto de partida para el análisis y construcción de los portafolios.
- 2. Construcción de portafolios de renta fija corporativa y renta variable, explorando diferentes metodologías** que combinan los resultados de la evaluación del desempeño climático e insumos cuantitativos sobre el comportamiento histórico de los precios de los activos y su relación con los índices de mercado relevantes.
- 3. Construcción de una estrategia de engagement climático** como mecanismo necesario para motivar reducciones en las emisiones de carbono de la economía real, y no únicamente en la intensidad de carbono del portafolio a través de la selección de los activos.

En 2022 finalizamos la investigación con resultados satisfactorios. Algunas de las consideraciones y conclusiones principales fueron:

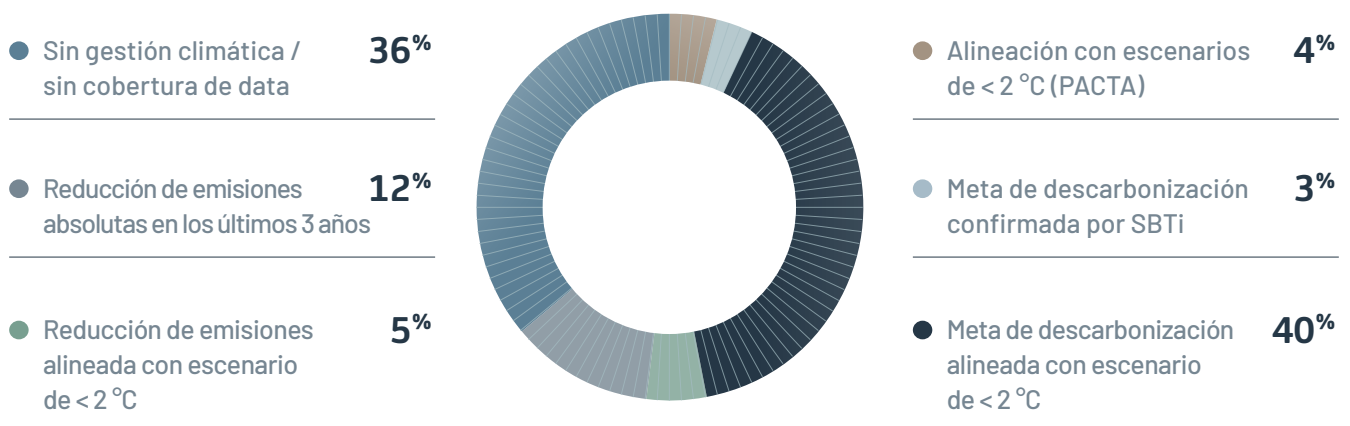
### 1. EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO CLIMÁTICO:

Definimos una metodología de score climático que considera:

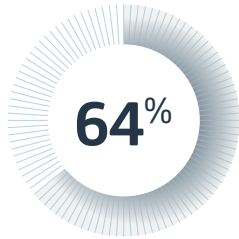
- \* **La alineación prospectiva con escenarios de menos de 2 °C** de los emisores de sectores más intensivos en carbono, como *oil&gas*, cemento y generación de energía, tomando como insumo los resultados de la herramienta PACTA.
- \* **Las metas de descarbonización de las compañías**, y si estas son basadas en la ciencia (avaladas por SBTi<sup>26</sup>) y son lo suficientemente ambiciosas para lograr la meta de < 2° C.
- \* **La trayectoria de emisiones absolutas y la intensidad** de emisiones de las compañías en los últimos tres años.

Implementamos el análisis para 204 emisores de ocho países de la región tomando información de proveedores de data como MSCI ESG, CDP y Refinitiv, y hallamos lo siguiente:

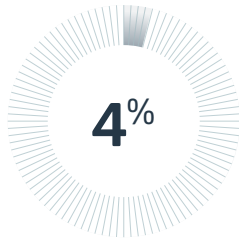
### EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO CLIMÁTICO



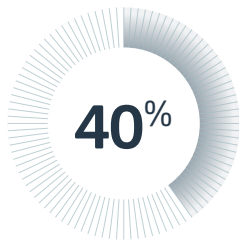
<sup>26</sup>Science-Based Target initiative.



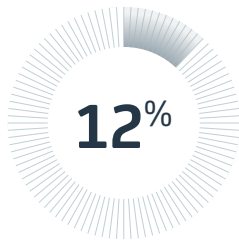
de las compañías cuentan con al menos un indicador que demuestra su gestión en términos de transición climática. El 36% restante no evidencia ninguna gestión o no cuenta con información disponible para la evaluación, lo que indica que aún hay oportunidades para que los emisores de la región continúen avanzando en la acción climática, así como en la mayor divulgación de información relacionada.



de las compañías (8 compañías) demuestran una trayectoria de emisiones/producción prospectiva alineada con escenarios por debajo de 2 °C según PACTA.



de las compañías (81 compañías) tienen meta de descarbonización general y únicamente siete (3%) tienen una meta alineada con escenarios de menos de 2 °C y confirmada por SBTi.



de las compañías (24 compañías) han reducido sus emisiones absolutas totales en los últimos tres años y 11(5%) lo han hecho a una tasa alineada con escenarios de menos de 2 °C.

## 2. CONSTRUCCIÓN DE PORTAFOLIOS CON UNA VARIABLE CLIMÁTICA

El ejercicio de construcción de portafolios partió de la premisa de que un fondo alineado con París (*Paris-Aligned*) es diferente a un fondo bajo en carbono (*low carbon*). **Mientras un portafolio bajo en carbono se enfoca en sectores y compañías que hoy tienen una huella baja por la naturaleza de su actividad económica, un portafolio alineado con París busca enfocarse, por el contrario, en las compañías de sectores con mayor impacto en emisiones de carbono que están avanzando decididamente hacia la descarbonización de sus modelos de negocio.** En este sentido, la data prospectiva (cinco años más adelante) entra a complementar la data histórica para el análisis.

Construimos dos portafolios teóricos con emisores latinoamericanos, uno de renta fija corporativa y otro de renta variable, tomando como insumo el *score* climático y el análisis cuantitativo del comportamiento histórico de los precios. Para ambos portafolios definimos un *score* climático mínimo, de manera que un emisor pudiera ser considerado en la selección de activos, y testeamos dos metodologías diferentes a fin de construir los portafolios y asignar los pesos de los activos<sup>27</sup>:

\* **Según *score* climático.** Para el caso de renta variable, fue asignado mayor peso a aquellos emisores con *score* climático más alto, es decir, cuya trayectoria de emisiones está alineada con escenarios de aumento en la temperatura por debajo de 2 °C, o con mayor avance en sus planes de transición.

<sup>27</sup>Las metodologías testeadas no responden al tipo de activo, y cada una podría ser implementada tanto para renta fija corporativa como para renta variable.



- \* **Optimizando para minimizar *tracking-error*<sup>28</sup>.** Para el caso de renta fija, el peso de los activos fue el resultado de un proceso cuantitativo de optimización de portafolios, con el fin de minimizar la desviación de cada uno de ellos frente al comportamiento del índice de mercado definido.

La construcción de los portafolios buscó garantizar ciertos niveles de diversificación y su comportamiento relativo a índices relevantes del mercado (MSCI Latam para renta variable y CEMBI Latam para renta fija), tanto financiero como en términos de alineación, fue evaluado a través de un *back-testing* y de la herramienta PACTA.

**Es viable construir un portafolio suficientemente diversificado con emisores latinoamericanos que estén avanzando en su transición climática.**

#### **Hallazgos principales:**

- \* Es viable construir un portafolio suficientemente diversificado con emisores latinoamericanos que estén avanzando en su transición climática, de una manera que se conserve cierta consistencia con el *benchmark* de mercado.
- \* La consistencia con el *benchmark* va a depender de la definición metodológica que se elija, ya que hay que balancear la alineación y la volatilidad relativa con respecto al índice de referencia: **a mayor alineación climática, mayor concentración y volatilidad en el portafolio, y a mayor consistencia con el *benchmark*, menor alineación climática.** Esto debería ser un factor central por considerar a la hora de implementar un portafolio de este tipo, a fin de asegurar que responde a los objetivos específicos de los inversionistas.
- \* **No hay suficientes emisores latinoamericanos alineados al 100%, pero sí hay un grupo que está avanzando en su transición climática,** y ellos serían el foco para la composición del portafolio. Además, es necesario incluir emisores de sectores no intensivos en emisiones para procurar diversificación y alineación con los mercados.
- \* Los portafolios resultantes demuestran mayor alineación con escenarios de menos de 2 °C que los índices de mercado correspondientes, como lo evidencian las figuras a continuación.

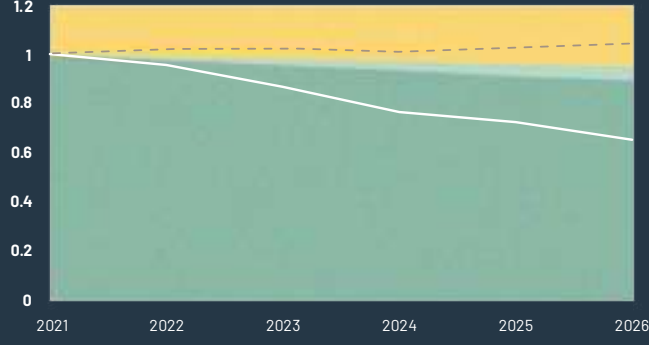
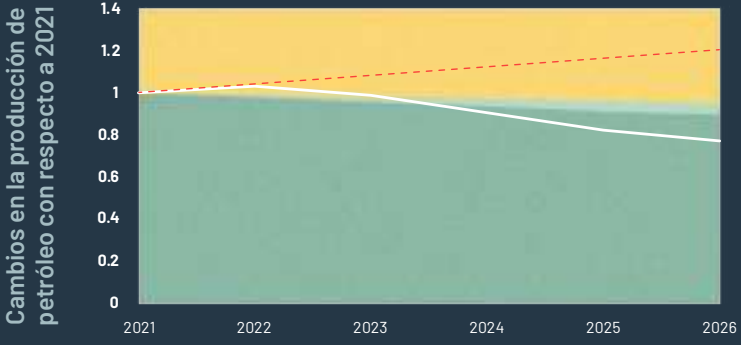
<sup>28</sup>*Tracking error.* Medida de volatilidad relativa entre un portafolio y un índice de referencia o *benchmark*.



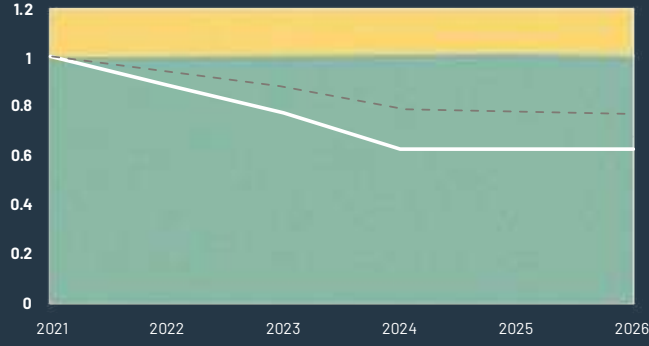
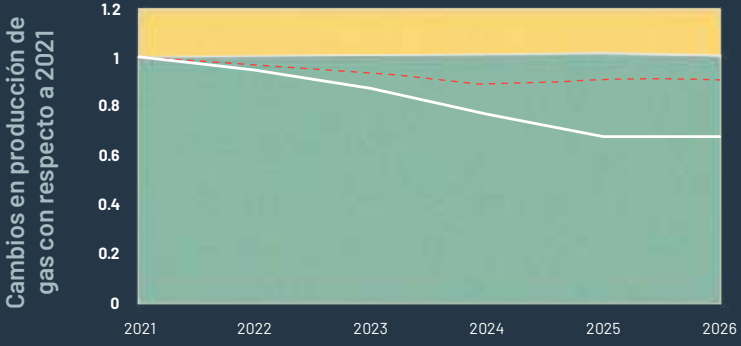
Renta variable

Renta fija

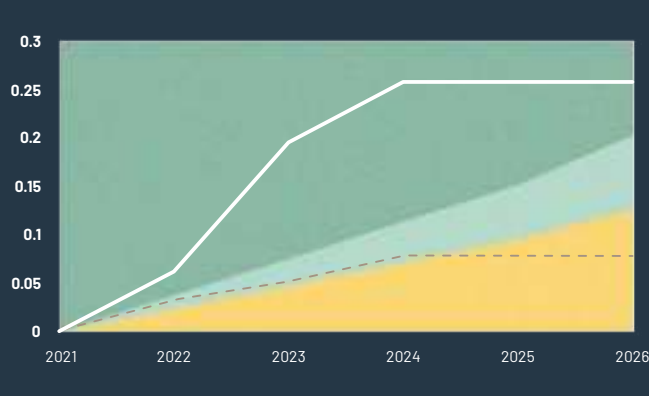
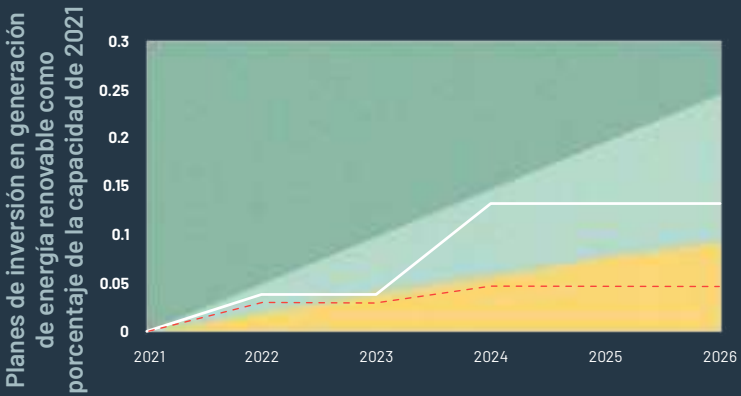
PETRÓLEO



GAS



ENERGÍAS RENOVABLES



“La colaboración con el equipo de 2DII/RMI nos ha dado una visión más clara sobre los desafíos presentes en los mercados financieros de Latinoamérica para construir portafolios que estén alineados con la acción climática. Aún existe un amplio espacio de trabajo conjunto entre los distintos participantes para avanzar en mayor divulgación y en incentivos por industria para provocar mayor movilización; pero resulta prometedor saber que la investigación nos muestra que sí es posible construir portafolios representativos de nuestros mercados de crédito y renta variable con los emisores mejor encaminados a cumplir con el Acuerdo de París”.



**FERNANDO BELDEN**

Vicepresidente Senior de Construcción de Portafolios

### 3. ESTRATEGIA DE ENGAGEMENT

Teniendo como premisa que el objetivo de un portafolio alineado con París o con objetivos de transición climática es contribuir a la reducción de emisiones de carbono en la economía real, y en línea con el marco de implementación de un Sistema de Gestión de Impacto Climático<sup>29</sup> desarrollado por 2° Investing Initiative, el proyecto incluyó la construcción de una estrategia de *engagement* como parte integral de la gestión de inversiones.

[Para ampliar la información, puedes ver la sección “Impulsando la transformación a través del relacionamiento”.](#)

<sup>29</sup>Sistema de Gestión de Impacto Climático

**Este estudio es pionero en este campo y busca conectar la discusión global de alineación de portafolios con el Acuerdo de París y los más recientes desarrollos metodológicos con la realidad latinoamericana, buscando nutrir esta conversación en la región y ser un punto de partida para la construcción de este tipo de análisis y estrategias de inversión.**

**La investigación fue financiada por IKI (International Climate Initiative) y apoyada por el Ministerio Federal de Asuntos Económicos y Acción Climática del Gobierno Alemán; asimismo, contó con participación de miembros del equipo técnico de 2° Investing Initiative y RMI, así como del equipo de Inversiones de SURA Investment Management.**



**Los resultados están consolidados en un reporte de acceso público que puedes encontrar [aquí](#).**

---

# CONECTANDO CON OTROS PARA MOVILIZAR EL CAMBIO

04





**Trabajar de la mano de otros actores ha sido una premisa central en el proceso de desarrollar nuestras capacidades de inversión sostenible.**

**E**stamos convencidos de que el camino hacia el desarrollo sostenible de Latinoamérica necesariamente se construye en conjunto. La transición hacia modelos de producción, consumo e inversión que estén en armonía con el funcionamiento de los ecosistemas de los cuales formamos parte, y con la calidad de vida de nuestras sociedades, es un desafío que requiere de acciones colectivas. Por esto, para nosotros desde SURA Investment Management trabajar de la mano de otros actores ha sido una premisa central en el proceso de desarrollo de nuestras capacidades de inversión sostenible.

La construcción de confianza y el trabajo cercano con nuestros clientes, pares, reguladores y demás actores que tienen el propósito común de promover el desarrollo de la región son claves para compartir experiencias, aprender de los otros, discutir cómo las tendencias globales se aterrizan a las realidades de nuestros países, identificar oportunidades conjuntas y movilizar cambios para crear un futuro de prosperidad, justicia y resiliencia para la región.

En este sentido, durante 2022 participamos en espacios con múltiples actores relevantes de la región, pensados para conectar y construir en conjunto. Estos son algunos de ellos:

## SURA INVESTMENT FORUM 2022

Tuvimos la oportunidad de compartir con 367 clientes de toda la región en la tercera edición del SURA Investment FORUM, y discutir tendencias y oportunidades que se abren para Latinoamérica desde múltiples perspectivas de futuro. Uno de los paneles estuvo dedicado a compartir con nuestros clientes cómo venimos avanzando con acciones concretas para materializar nuestros dos focos temáticos: cambio climático y financiación inclusiva; y a abrir un canal de comunicación más cercano con ellos para explorar cómo nosotros, en cuanto su gestor de inversiones, podemos acompañar y apoyar su camino de inversión sostenible.



Puedes revivir el panel ESG “Invirtiendo en un futuro posible: cambio climático y financiación inclusiva” aquí.

## MESA REDONDA SOBRE EL FINANCIAMIENTO CLIMÁTICO Y LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE - CEPAL

Formamos parte del grupo de instituciones financieras que participaron en esta mesa regional como preparación para la COP27. Allí pudimos conectar con altos representantes de los gobiernos de toda la región a fin de conocer las estrategias públicas para la mitigación y adaptación al cambio climático, así como los incentivos para catalizar la inversión privada hacia sectores como la generación de energías renovables, la movilidad eléctrica y la infraestructura resiliente. También compartimos nuestras perspectivas sobre las barreras que continúan existiendo para lograr este propósito y discutimos en conjunto alternativas para viabilizar la inversión privada e institucional. Uno de los resultados principales del encuentro fue un compendio de 55 proyectos concretos con necesidades de inversión superiores a USD 15 Bn, que seguiremos nutriendo y refinando.



Puedes ver más información sobre la mesa y los proyectos aquí.

## COMUNIDADES DE PRÁCTICA PRI

Durante 2022, PRI Latam propició una serie de encuentros para los signatarios de la región con el fin de intercambiar buenas prácticas y aprendizajes sobre la integración de análisis ESG en los procesos de inversión de *asset classes* específicos. Allí tuvimos la oportunidad de aprender de nuestros pares en la región, y compartir nuestros avances y lecciones aprendidas hasta ahora.

### ENCUENTRO REGIONAL "INVERTIR EN SOLUCIONES SUBNACIONALES SOSTENIBLES PARA EL CLIMA, LA NATURALEZA Y LAS PERSONAS" - SUBNATIONAL CLIMATE FINANCE/IUCN

Participamos en este encuentro donde, en conjunto con representantes de gobiernos nacionales y subnacionales de la región, inversionistas, bancos y fondos de desarrollo, intercambiamos experiencias y exploramos oportunidades con el fin de mejorar las condiciones habilitantes para el financiamiento sostenible de infraestructura resiliente al clima y soluciones basadas en la naturaleza. Esta fue una oportunidad muy valiosa para discutir alternativas de financiamiento mixto, así como para fortalecer nuestras capacidades y nuestra red de contactos.



### CAMPAMENTO SOBRE RESTAURACIÓN DE ECOSISTEMAS Y SOLUCIONES BASADAS EN LA NATURALEZA - AMAZONÍA EMPRENDE

En conjunto con líderes empresariales de la región, conocimos de primera mano experiencias de restauración de bosques y de desarrollo de soluciones basadas en la naturaleza para la zona de mayor deforestación del piedemonte amazónico colombiano. Además de tangibilizar la relevancia de la conservación de ecosistemas claves para la mitigación y adaptación climática como el Amazonas, pudimos profundizar nuestro conocimiento sobre las alternativas para volverlo una realidad y conectarlo con las estrategias de negocio de inversionistas y empresas del sector real.

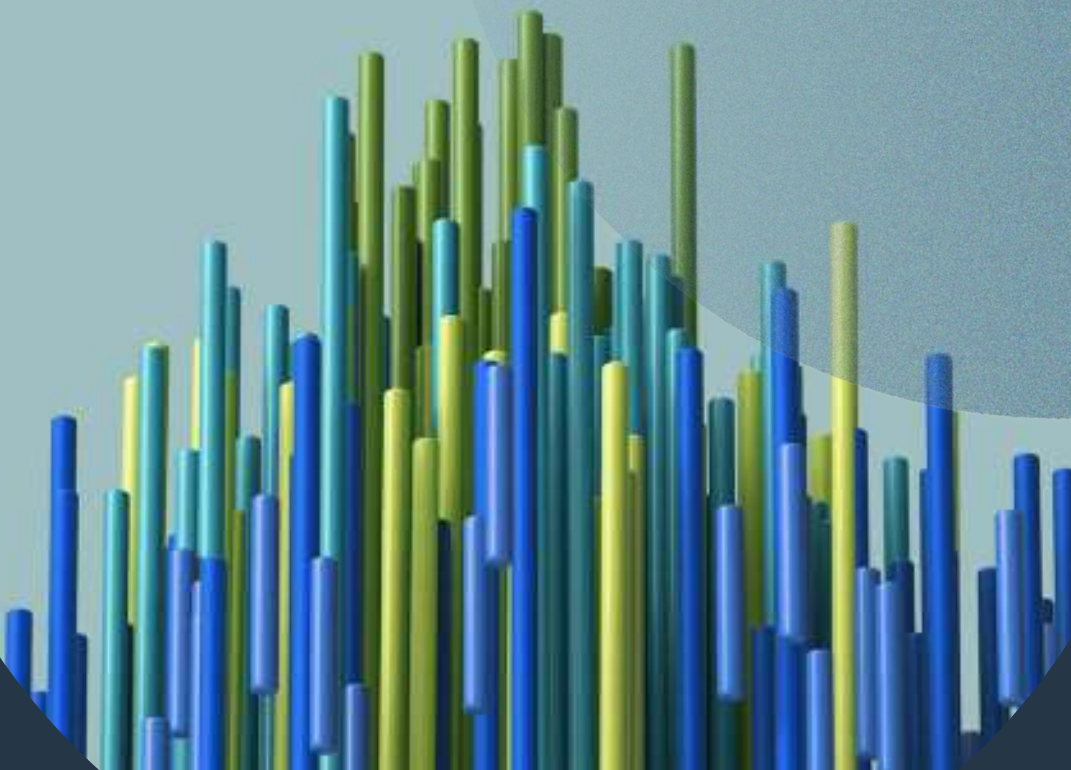


[Puedes conocer más sobre Amazonía Emprende y el campamento aquí.](#)

---

# INDICADORES DE DESEMPEÑO ESG

05





## INDICADORES DE DESEMPEÑO ESG

Asset class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2022	Unidad de medida	Notas
Renta fija	RF-TX-1a	<b>Monto de inversión</b> en emisores con rating AA o AAA según MSCI ESG	320	Millones de USD	Indicador sujeto a cobertura de MSCI ESG de emisores en el universo invertible. <b>Calificación AAA, AA:</b> líder. <b>Calificación A, BBB, BB:</b> promedio. <b>Calificación B, CCC:</b> rezagado.
Renta fija	RF-TX-1b	<b>Porcentaje del AUM</b> en emisores con rating AA o AAA según MSCI ESG sobre el AUM total en renta fija corporativa	13%	%	Porcentaje expresado en términos del AUM total en deuda corporativa.
Renta fija	RF-TX-2a	<b>Monto de inversión</b> en emisores con controversias ESG de alta criticidad	9	Millones de USD	
Renta fija	RF-TX-2b	<b>Porcentaje del AUM</b> en emisores con controversias ESG de alta criticidad sobre el AUM total en renta fija corporativa	0.4%	%	
Renta fija	RF-EXP-1a	<b>Monto de inversión</b> en sectores sensibles según la Política de Inversión Sostenible	3	Millones de USD	<b>Sectores categorizados como sensibles:</b> generación térmica a partir de carbón, uso de carbón en la producción de cemento y juegos de azar. Estos sectores requieren una evaluación de criterios ESG adicionales para el proceso de inversión.
Renta fija	RF-EXP-1b	<b>Porcentaje del AUM</b> en sectores sensibles según la Política de Inversión Sostenible sobre el AUM total en renta fija corporativa	0.1%	%	
Renta fija	RF-EXP-2a	<b>Monto de inversión</b> en sectores materiales para cambio climático	132.5	Millones de USD	<b>Sectores materiales para cambio climático:</b> generación de energía, oil&gas, cemento, aviación.



Asset class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2022	Unidad de medida	Notas
Renta fija	RF-EXP-2b	<b>Porcentaje del AUM</b> en sectores materiales para cambio climático sobre el AUM total en renta fija corporativa	5%	%	
Renta fija	RF-EF-1	<b>Emisiones de carbono financiadas</b> absolutas de los portafolios (alcance 3)	391,891	tCO <sub>2</sub> e	Los resultados de estos indicadores corresponden al año 2021 e incluyen los portafolios de renta fija corporativa en México y Chile, donde se concentran las inversiones. El indicador de intensidad de carbono fue calculado con base en el AUM invertido en emisores con data de emisiones GEI.
Renta fija	RF-EF-2	<b>Intensidad de carbono</b> de los portafolios (alcance 3)	262	tCO <sub>2</sub> e/USD millones	
Renta fija	RF-IT-1	<b>Monto de inversión</b> en bonos temáticos (bonos verdes, sociales, sostenibles, ligados a objetivos de sostenibilidad)	67	Millones de USD	Este monto representa un aumento del 153% respecto al año anterior, en el cual la inversión fue de USD 26.5 millones.
Renta fija	SASB FC-AC-410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en renta fija con <b>screening</b>	100%	%	<i>Screening</i> : corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
Renta fija	SASB FC-AC-410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en renta fija con <b>integración ESG</b>	35%	%	Este porcentaje hace referencia a la inversión en deuda corporativa, para la cual se implementa la integración ESG de manera transversal.
Renta fija	SASB FC-AC-410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en renta fija dirigido a <b>inversión temática</b>	1%	%	Corresponde a la inversión en bonos temáticos.
Renta fija	SASB FC-AC-410a.1	<b>Participación de renta fija</b> en el AUM total de la compañía	64%	%	



Asset class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2022	Unidad de medida	Notas
Renta variable	RV-TX-1a	<b>Monto de inversión</b> en emisores con rating AA o AAA según MSCI ESG	31	Millones de USD	Indicador sujeto a cobertura de MSCI ESG de emisores en el universo invertible. <b>Calificación AAA, AA:</b> líder. <b>Calificación A, BBB, BB:</b> promedio. <b>Calificación B, CCC:</b> rezagado.
Renta Variable	RV-TX-1b	<b>Porcentaje del AUM</b> en emisores con rating AA o AAA según MSCI ESG sobre el AUM total en renta variable	44%	%	
Renta variable	RV-TX-2a	<b>Monto de inversión</b> en emisores con controversias de alta criticidad	2	Millones de USD	
Renta variable	RV-TX-2b	<b>Porcentaje del AUM</b> en emisores con controversias de alta criticidad sobre el AUM total en renta variable	2%	%	
Renta variable	RV-EXP-1a	<b>Monto de inversión</b> en sectores sensibles según la Política de Inversión Sostenible	16	Millones de USD	<b>Sectores categorizados como sensibles:</b> generación térmica a partir de carbón, uso de carbón en la producción de cemento y juegos de azar. Estos sectores requieren una evaluación de criterios ESG adicionales para el proceso de inversión.
Renta variable	RV-EXP-1b	<b>Porcentaje del AUM</b> en sectores sensibles según la Política de Inversión Sostenible sobre el AUM total en renta variable	23%	%	
Renta variable	RV-EXP-2a	<b>Monto de inversión</b> en sectores materiales para cambio climático	23	Millones de USD	<b>Sectores materiales para cambio climático:</b> generación de energía, oil&gas, cemento, aviación.
Renta variable	RV-EXP-2b	<b>Porcentaje del AUM</b> en sectores materiales para cambio climático sobre el AUM total en renta variable	34%	%	



Asset class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2022	Unidad de medida	Notas	
Renta variable	RV-EF-1	<b>Emisiones de carbono financiadas</b> absolutas de los portafolios (alcance 3)	75,892	tCO <sub>2</sub> e	Los resultados de estos indicadores corresponden al año 2021 e incluyen los portafolios de renta variable en México y Chile.	
Renta variable	RV-EF-2	<b>Intensidad de carbono</b> de los portafolios (alcance 3)	329	tCO <sub>2</sub> e/USD millones		El indicador de intensidad de carbono fue calculado con base en el AUM en emisores con data de emisiones GEI.
Renta variable	SASB FC-AC-410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en renta variable con <b>screening</b>	100%	%		<i>Screening</i> : corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
Renta variable	SASB FC-AC-410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en renta variable con <b>integración ESG</b>	100%	%		
Renta variable	SASB FC-AC-410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en renta variable dirigido a <b>inversión temática</b>	0%	%		
Renta variable	SASB FC-AC-410a.1	<b>Participación de renta variable</b> en el AUM total de la compañía	1%	%		
Real estate	RE-CS-1a	<b>Metros cuadrados</b> con certificación de construcción sostenible (certificados, precertificados, en desarrollo y en planeación)	259,693	m <sup>2</sup>	Medición en términos de GLA ( <i>Gross Leasable Area</i> ).	
Real estate	RE-CS-1b	<b>Porcentaje de metros cuadrados</b> con certificación de construcción sostenible sobre total de metros cuadrados	47%	%	La certificación de construcción sostenible con la que contamos es LEED.	
Real estate	RE-IT-1	<b>Valor de inmuebles</b> con certificación de construcción sostenible	406	Millones de USD		



Asset class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2022	Unidad de medida	Notas
Real estate	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en real estate con <b>screening</b>	100%	%	<i>Screening</i> : corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
Real estate	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en real estate con <b>integración ESG</b>	10%	%	Corresponde a la inversión en inmuebles con procesos de debida diligencia ambiental.
Real estate	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en real estate dirigido a <b>inversión temática</b>	70%	%	Corresponde a la inversión en inmuebles con certificación de construcción sostenible (LEED).
Real estate	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Participación de real estate</b> en el AUM total de la compañía	5%	%	
Infraestructura	INF-IT-1	<b>Monto de financiación/inversión</b> en activos con altos estándares ESG	459	Millones de USD	Corresponde a la adherencia a normas IFC, Principios de Ecuador y GRESB.
Infraestructura	INF-DC-1a	<b>Empleos generados</b> por proyectos de infraestructura financiados	73,935	Número de empleos	
Infraestructura	INF-DC-1b	<b>Porcentaje de empleos</b> generados que corresponden a personas pertenecientes al área de influencia de los proyectos	71%	%	
Infraestructura	INF-DC-2	<b>Emisiones de CO<sub>2</sub></b> totales	73,343	tCO <sub>2</sub>	Cifra acumulada. Corresponde a la estrategia de deuda gestionada por Unión Para la Infraestructura.
Infraestructura	INF-DC-3a	<b>Emisiones de CO<sub>2</sub></b> promedio por proyecto	12,224	tCO <sub>2</sub>	
Infraestructura	INF-DC-3b	<b>Emisiones de CO<sub>2</sub></b> promedio como porcentaje del total establecido por los Principios de Ecuador	12%	%	



Asset class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2022	Unidad de medida	Notas
Infraestructura	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en infraestructura con <b>screening</b>	100%	%	<i>Screening</i> : corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
Infraestructura	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en infraestructura con <b>integración ESG</b>	100%	%	
Infraestructura	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en infraestructura dirigido a <b>inversión temática</b>	63%	%	Corresponde a inversión en activos con altos estándares ESG (adherencia a normas IFC, Principios de Ecuador, GRESB).
Infraestructura	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Participación de infraestructura</b> en el AUM total de la compañía	7%	%	
Deuda privada	DP-IT-1	<b>Número</b> de pymes financiadas directamente	8	Número de pymes	Corresponde a las pymes financiadas durante el año 2022.
Deuda privada	DP-IT-2	<b>Monto</b> de financiación directa a pymes	1.2	Millones de USD	
Deuda privada	DP-FIN-1	<b>Número</b> de pymes financiadas indirectamente	280	Número de pymes	Financiación indirecta se refiere a pymes que reciben acceso a liquidez a través de mecanismos de <i>factoring</i> y <i>confirming</i> .
Deuda privada	DP-FIN-2	<b>Monto</b> total de financiación indirecta a pymes	69	Millones de USD	
Deuda privada	DP-FIN-3	<b>Porcentaje</b> de financiación directa e indirecta a pymes sobre total del AUM en deuda privada	36%	%	
Deuda privada	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en deuda privada con <b>screening</b>	100%	%	<i>Screening</i> : corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.



Asset class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2022	Unidad de medida	Notas
Deuda privada	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en deuda privada con <b>integración ESG</b>	8%	%	
Deuda privada	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> en deuda privada dirigido a <b>inversión temática</b>	1%	%	
Deuda privada	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Participación de deuda privada</b> en el AUM total de la compañía	2%	%	
Soluciones de inversión	SI-IT-1	<b>Monto de inversión</b> en fondos mutuos / ETF temáticos (ESG, climáticos)	103	Millones de USD	Esto hace referencia a vehículos gestionados por terceros.
Soluciones de inversión	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> con <b>screening</b>	100%	%	<i>Screening</i> : corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
Soluciones de inversión	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> con <b>integración ESG</b>	100%	%	
Soluciones de inversión	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Porcentaje del AUM</b> dirigido a <b>inversión temática</b>	4%	%	Esto hace referencia a vehículos gestionados por terceros.
Soluciones de inversión	SASB FC-AC- 410a.1	<b>Participación del activo</b> en el AUM total de la compañía	21%	%	

1. Los indicadores presentados para renta fija y renta variable fueron calculados excluyendo el AUM de mandatos de aseguradoras que ingresaron en diciembre de 2022, para los cuales no se había implementado aún la estrategia de inversión de SURA Investment Management.

2. A través de deuda privada, infraestructura y real estate no tenemos exposición a compañías en los sectores sensibles definidos en la Política de Inversión Sostenible, ni a sectores materiales para el cambio climático.

---

ANEXO



06

# Metodología de cálculo para las emisiones GEI financiadas

## → Metodología de cálculo general:

$Emisiones\ financiadas = Factor\ de\ atribución_i \times Emisiones_i$

### PARA COMPAÑÍAS LISTADAS:

$Factor\ de\ atribución_i = \frac{Inversión\ en\ el\ activo_i}{EVIC_i}$

### PARA BONOS DE COMPAÑÍAS PRIVADAS:

$Factor\ de\ atribución_i = \frac{Inversión\ en\ el\ activo_i}{(Patrimonio\ total + deuda)_i}$

### Donde:

- \* Las emisiones financiadas son el total de emisiones de GEI atribuidas a los portafolios analizados de SURA Investment Management.
- \* Las emisiones son el total de emisiones de GEI alcance 1+2 de la compañía i en toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente.
- \* El factor de atribución depende de si la compañía i está listada o no.
- \* La inversión en el activo es el total del valor de la inversión en la compañía i, bien sea en acciones o bonos.
- \* El EVIC (*Enterprise Value Including Cash*) es el valor de la compañía i, incluyendo el efectivo.

## → Métricas de carbono:

### EMISIONES DE CARBONO ABSOLUTAS FINANCIADAS:

$Emisiones\ absolutas\ (tCO_2e)$   
 $= \sum_i Factor\ de\ atribución_i \times Emisiones_i$

### INTENSIDAD DE CARBONO DE LOS PORTAFOLIOS:

$Intensidad\ de\ carbono\ \left( \frac{tCO_2e}{MUSD} \right) = \frac{\sum_i Emisiones\ absolutas_i}{\sum_i Inversión\ en\ el\ activo_i}$

### Donde:

- \* Las emisiones absolutas son el total de emisiones de GEI en toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente financiadas por SURA Investment Management.
- \* La intensidad de carbono nos permite comparar las emisiones de los portafolios y *asset classes* por unidad monetaria.
- \* El puntaje ponderado de calidad de datos (WDQS, por sus siglas en inglés) se estima a partir de la escala sugerida por el estándar PCAF para calificar la fuente de información de las emisiones de la compañía. El rango de la escala va de 1 a 5, siendo 1 la mejor calificación.



### PUNTAJE PONDERADO DE LA CALIDAD DE DATOS (WDQS):

*Puntaje ponderado (WDQS)*

$$= \frac{\sum_i \text{Inversión en el activo}_i \times \text{Puntaje de calidad de datos}_i}{\sum_i \text{Inversión en el activo}_i}$$

### → Fuentes de información

Los datos para la metodología de cálculo fueron extraídos de las siguientes fuentes:

**\* Emisiones alcance 1 y 2**

- CDP cambio climático
- Reportes de las compañías (reportes anuales y de sostenibilidad)
- Espacios de *engagement* con las compañías
- MSCI
- Bloomberg

**\* EVIC**

- MSCI
- Bloomberg

**\* Patrimonio y deuda total**

- Capital IQ

**\* Posiciones en los emisores**

- Base de datos interna

## Disclaimer

SURA Investment Management tiene presencia en México, Colombia, Chile, Uruguay, Perú y Argentina ("SURA IM" o "SURA Investment Management" indistintamente) a través de (i) SURA Investment Management México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión; (ii) SURA IM Gestora México, S. A. de C. V.; (iii) Unión para la Infraestructura S. A. S.; (iv) Unión para la Infraestructura Perú S. A. C.; (v) Administradora General de Fondos SURA S. A.; (vi) Fondos SURA SAF S. A. C.; (vii) Administradora de Fondos de Inversión SURA S. A.-AFISA SURA S. A.; (viii) SURA IM Gestora de Inversiones S. A. S.; (ix) Fiduciaria SURA S. A., y (x) SURA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA S. A. Las entidades de SURA IM son subsidiarias de SURA Asset Management S. A. y, a su vez, esta forma parte de Grupo de Inversiones Suramericana S. A.

La información contenida en el presente documento refleja la visión de SURA IM, por lo que no debe entenderse como una asesoría o consultoría. En ninguna circunstancia esta información y el material aquí contenido debe ser interpretado como un prospecto, suplemento, memorando de oferta o anuncio, y, por ende, ninguna parte de esta presentación ni ninguna información o declaración contenida en la misma formarán la base o serán invocadas en relación con cualquier contrato o compromiso. Cada usuario debe informarse de las características esenciales de la inversión de cada fondo en el respectivo prospecto o reglamento. En el caso de residentes colombianos, deben tener en cuenta que el contenido del presente informe no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

En virtud de lo anterior, no se podrá interpretar esta presentación como una oferta pública o privada de valores. Este reporte no implica recomendación u oferta de compra de clase alguna en relación con la información aquí proporcionada. Las declaraciones a futuro no son garantía de rendimiento futuro o de resultados reales, que pueden diferir sustancialmente de las proyecciones expresadas en este documento. Ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, es o será realizada por SURA IM o cualquiera de nuestras afiliadas o directivos, o cualquier otra persona, en cuanto a la exactitud o integridad de la información o las opiniones contenidas aquí, y ninguna responsabilidad es o será aceptada por cualquier información u opiniones.

Aunque SURA IM cree que estas declaraciones a futuro y la información presentada en este informe están basadas en expectativas y suposiciones razonables, no garantiza que dichas proyecciones resulten correctas. Las opiniones y expresiones contenidas pueden ser modificadas sin previo aviso. La información incluida en el presente documento es meramente indicativa y puede ser modificada en un futuro. Asimismo, SURA IM no asegura ni se responsabiliza por cualquier fluctuación que ocurra a los resultados indicados aquí. La información que contiene este documento ha

sido obtenida de fuentes que SURA considera confiables, y no ha sido revisada o autorizada por ninguna autoridad financiera. El riesgo y retorno de las inversiones del fondo o los fondos, así como su estructura de costos, no necesariamente se corresponden con aquellos de los referentes utilizados en la comparación o con las mismas variables de los otros fondos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos son variables. Infórmate sobre las características esenciales de la inversión en los fondos, las cuales están contenidas en sus reglamentos internos. SURA IM no garantiza retornos.

Al momento de tomar una decisión de inversión, cualquier potencial inversionista deberá asesorarse con un profesional en inversiones debidamente certificado ante la autoridad competente o, de ser el caso, con cualquier otro profesional con los conocimientos técnicos necesarios, quien podrá dar detalle sobre todas las implicaciones tributarias, legales y financieras de la inversión, en pos de una decisión informada. Será entera responsabilidad del cliente procurarse el asesoramiento legal o financiero que considere necesario para tomar las medidas pertinentes. El resultado de cualquier inversión u operación financiera realizada con apoyo de la información aquí presentada es de exclusiva responsabilidad del cliente. Sin perjuicio de la calidad profesional y experiencia en el manejo de inversiones, las entidades de SURA IM gestionan los portafolios de los clientes o del fondo respectivo por cuenta y riesgo de los propios inversionistas.

Las obligaciones de las entidades de SURA IM relacionadas con la gestión de algún portafolio son de medio y no de resultado; y el dinero entregado para la adquisición de participaciones o acciones en los fondos o productos no tiene la calidad de depósitos y no está amparado por un seguro de depósitos. La información aquí detallada, así como cualquier otra información que SURA IM publique a través de cualquier medio, es de su propiedad. En ningún caso esta presentación, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de SURA IM en su calidad de autor o titular de los derechos de propiedad intelectual. Todas las marcas comerciales y logotipos son indicados con fines ilustrativos en este documento y pertenecen a sus respectivos propietarios.

Este reporte incluye métricas que están sujetas a incertidumbres de medición debido a las limitaciones inherentes a la naturaleza y los métodos utilizados para determinar dichos datos. La selección de técnicas de medición aceptables puede resultar en mediciones materialmente diferentes. La precisión de las técnicas de medición también puede variar.



INVESTMENT MANAGEMENT