

Nuestro camino hacia emisiones netas cero

**Hoja de Ruta para lograr la neutralidad hasta el
2050**

Diciembre 2022



S&I-PA-NZE-22

No.	Fecha	Elaborado por:	Aprobado por:	Descripción
1	14/12/2022	Cecilia Ampuero Cecilia Arandia	Directorio D- 014/2022	Primera versión

Tabla de contenido

1. Introducción	3
2. Nuestra Visión	3
2.1. Nuestro compromiso	3
2.2. Nuestra responsabilidad con visión de largo plazo	3
2.3. Principios para nuestro camino hacia el cero neto	4
3. Plan estratégico de acción	4
3.1. Descarbonizar nuestros portafolios de inversión	4
3.2. Descarbonizar nuestras emisiones operativas	5
4. Nuestros objetivos intermedios	5
4.1. Carteras bajo administración (emisiones alcance 3, categoría 15)	5
4.2. Operaciones	6
5. Desafíos en la ruta hacia emisiones netas cero	8
5.1. Contexto regulatorio menos desarrollado	8
5.2. Disponibilidad de metodologías y datos	8



1. Introducción

El cambio climático se ha convertido en una de las problemáticas estructurales más grandes de nuestra época. Sus manifestaciones físicas están afectando negativamente a los ecosistemas, la salud humana y la infraestructura económica.

Así, la descarbonización para 2050 es un objetivo sin precedentes ante el cual, países gobiernos y organizaciones, están ya trabajando en los hitos clave y necesarios para hacerlo realidad.

Creemos firmemente que, como gestores de activos, tenemos el deber fiduciario de liderar ese cambio y elaborar soluciones para impulsar la transición hacia una economía baja en emisiones de carbono. El compromiso y la gestión son elementos esenciales en estas actividades, y como gestores de inversiones podemos apoyar tanto a las empresas en las que invertimos como a los clientes para los cuáles realizamos inversiones, en el proceso de descarbonización que permita alcanzar la sostenibilidad y resiliencia necesarias para un futuro que no comprometa al planeta ni la vida de futuras generaciones.

2. Nuestra Visión

2.1. Nuestro compromiso

La neutralidad climática y el establecimiento de objetivos asociados a la misma, se ha convertido en una guía fundamental para cumplir con el objetivo de no incrementar la temperatura global por encima de los 1,5°C. Es por ello que Capital+ SAFI asume el compromiso como un objetivo que reafirma nuestro propósito, así como la certeza de que esta en el interés de nuestros grupos de interés y que es clave para el desempeño sano de nuestras carteras bajo administración.

2.2. Nuestra responsabilidad con visión de largo plazo

Está claro que no es posible resolver los grandes problemas mundiales como el cambio climático, de manera aislada. No obstante, como gestora de activos tenemos la responsabilidad de tomar acción interviniendo como un agente de cambio, siendo un ejemplo autentico, trabajando con los grupos de interés del ecosistema e impulsando a otros para que se unan en este arduo camino.

Un portafolio de inversiones neutral en emisiones solo será posible con el apoyo de distintos actores. Asimismo, una transición ordenada a emisiones netas cero requerirá de innovación y seriedad y además generará desafíos importantes en "los negocios como siempre". Si bien el camino es aún incierto, tenemos la convicción que estamos en la dirección correcta y que nuestra capacidad y el aprendizaje continuo coadyuvará a construir el camino a medida que avanzamos hacia el 2050.

2.3. Principios para nuestro camino hacia el cero neto

Nuestra estrategia de descarbonización pretende maximizar la contribución hacia una economía baja en emisiones de carbono. Es así, que la misma se fundamenta en los siguientes principios:

- a) **Actuar con Convicción:** Nuestro deber fiduciario se enfoca en retornos con propósito. Es decir, invertir de manera responsable, impulsar la acción climática y sostenibilidad con una visión de largo plazo centrando esfuerzos en generar valor compartido.
- b) **Compromiso y diálogo:** El compromiso y el diálogo con nuestros principales grupos de interés son esenciales para influir y acelerar la trayectoria hacia cero neto.
- c) **Seguir mejores prácticas:** Nuestro enfoque para establecer objetivos y monitorear el progreso de los mismos se fundamenta en: (i) seguir los lineamientos de la metodología PCAF para el inventario de emisiones y SBTi para el proceso de definición de objetivos y (ii) reportar las emisiones en línea con las recomendaciones del TCFD.

3. Plan estratégico de acción

El objetivo de convertirnos en una empresa con cero emisiones netas implica, de manera imprescindible, el establecimiento de objetivos en línea con la ciencia, por lo que nuestro plan de acción se clasifica en:

3.1. Descarbonizar nuestros portafolios de inversión

Evolucionaremos de manera progresiva tanto en nuestras carteras como operaciones hacia las emisiones cero netas. Esto quiere decir que la definición de objetivos de descarbonización se hará de manera gradual priorizando los tipos de activo que cuenten con mayor información y exista una metodología robusta.

En este sentido, la gestión estratégica se compone de las siguientes dimensiones e iniciativas estratégicas:

- a) **Reducir** el riesgo de transición de las carteras bajo administración a través de las siguientes acciones:
 - Participación activa y *engagement*. Simplemente desinvirtiendo en empresas intensas en emisiones de carbono puede significar que las mismas cambien a financiadores con una visión tradicional, lo cual al final es solo una redistribución de activos sin ningún impacto real positivo. Por tanto, promover e impulsar inversiones alineadas a la acción climática, será prioritario en los activos con los cuales se tenga un nivel de influencia que permita un dialogo y respuesta positiva.

- Ajustar y/o rebalancear posiciones en portafolios de inversión en caso de que el nivel de influencia para promover un cambio sea bajo, así como en inversiones que no muestren progresos después de reiterados intentos de involucramiento y dialogo, cuando sea posible.
- b) **Analizar** continuamente. Esto incluye incorporar el análisis de los riesgos y oportunidades del cambio climático en el *due diligence* y en el seguimiento durante la tenencia de cada una de las posiciones de las carteras bajo administración.
- c) **Crear** y aprovechar las oportunidades en la transición a una energía baja en carbono a través de la generación de nuevos productos enfocados en la acción climática.

3.2. Descarbonizar nuestras emisiones operativas

Si bien, las emisiones de gases de efecto invernadero operativas de la empresa no son significativas, estamos comprometidos en la reducción de estas, manteniendo coherencia con lo que promovemos a las empresas de nuestro portafolio.

Para el alcance de estos objetivos, contamos con las siguientes iniciativas estratégicas:

1. **Repensar** la forma en la que utilizamos nuestros recursos y en búsqueda de formas más eficientes de consumo.
2. **Concientizar** a nuestro personal para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero operativas, buscando en todo momento la eficiencia operativa.
3. **Colaborar** con diversos actores locales y la comunidad promoviendo los objetivos de transición energética.

4. Nuestros objetivos intermedios

4.1. Carteras bajo administración (emisiones alcance 3, categoría 15)

En el último informe del Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático (IPCC) publicado en fecha febrero de 2022, advierten que, para llegar a 1.5°C, debemos alcanzar las emisiones netas de dióxido de carbono iguales a cero a nivel mundial a principios de la década de 2050; para 2 °C, a principios de la década de 2070. Asimismo, el informe señala que, para limitar el calentamiento a 2°C, será necesario que las emisiones de gases de efecto invernadero a escala global alcancen su nivel máximo en 2025, a más tardar, y que se reduzcan en un cuarto antes de 2030.

Para abordar los desafíos planteados por el IPCC, el ecosistema financiero juega un rol central en la economía y en la transición hacia emisiones netas cero, lo cual

requiere de una profunda transformación de todos actores relacionados con las finanzas. Este cambio es uno de los objetivos más ambiciosos que se ha trazado Capital + SAFI.

En este contexto, Capital + SAFI, adoptó las metodologías y lineamientos de PCAF y SBTi para trazar los siguientes objetivos intermedios hasta el 2040:

- i. Enfocar los objetivos de reducción de emisiones inicialmente en bonos corporativos (extranjero y locales) y ETFs, correspondientes a un 22% del total de activos bajo administración al 2020.
- ii. Alinear la temperatura de la cartera (22% de AUM) incluyendo los Alcances 1 y 2 de los activos públicos de 2.81 °C en 2020 a 2.17 °C para el 2030.
- iii. Alinear la temperatura de la cartera (22% de AUM) incluyendo los Alcances 1, 2 y 3 de los activos públicos de 3.17 °C en 2020 a 1.78 °C para el 2040.

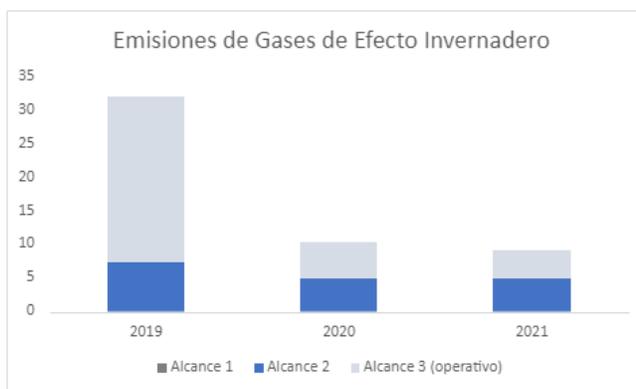
Los objetivos iniciales mencionados incluyen bonos corporativos públicos (locales y extranjeros) y ETFs. Para estos activos, se cuenta con metodologías sólidas de medición, así como disponibilidad de datos. Los objetivos trazados todavía no cubren activos privados, soberanos y depósitos a plazo fijo. Nuestra intención es cubrir estas clases de activos a medida que se desarrollan las metodologías y existan avances importantes en la calidad y disponibilidad de los datos.

Revisaremos nuestros objetivos al menos una vez cada cinco años y el monitoreo y divulgación se hará anualmente.

4.2. Operaciones

Para el establecimiento de objetivos de alcance 1, 2 y 3 operativo de la empresa, es importante tomar en cuenta las siguientes consideraciones.

En cuanto a las emisiones de Alcances 1 y 2, el 100% corresponde a las emisiones de Alcance 2 provenientes del consumo de energía. Respecto al Alcance 3 operativo, se priorizó la medición de la categoría 6 correspondiente a viajes de negocios. Dado que, en nuestro modelo de negocio, son frecuentes los viajes que realiza nuestro equipo de análisis dentro los procesos de inversión, el Alcance 3 correspondiente a la categoría de viajes de negocios, es significativamente mayor, tal como se visualiza en el siguiente gráfico.



Asimismo, tal como se observa, las emisiones operativas totales fueron impactadas por la pandemia en un 68% entre el año 2019 y 2020. Esta reducción se debe al cambio de modalidad de trabajo desde marzo 2020. Recién a partir de finales del 2022 la empresa inicia la modalidad semipresencial.

A partir de estas observaciones, se decidió utilizar como línea base el año 2019 para el establecimiento de objetivos. Asimismo, se incluye en este ejercicio únicamente y, por el momento, el alcance 2. Si bien las emisiones correspondientes al Alcance 3 son de mayor peso, aún no se tiene claro la forma de reducir las mismas sin que afecte al proceso de inversión.

A continuación, el detalle de los objetivos plasmados:

Año base	2019
Emisiones alcance 2- año base (tCO₂e)	7.34
Año meta	2035
Emisiones alcance 2 meta (tCO₂e)	3.64 (reducción del 50%)
Método de establecimiento de objetivos	<i>Absolute Contraction Approach</i>

Revisaremos nuestros objetivos al menos una vez cada cinco años y el monitoreo y divulgación se hará anualmente.

5. Desafíos en la ruta hacia emisiones netas cero

Establecer objetivos intermedios por primera vez ha sido un proceso complejo y de aprendizaje con lo cual hemos identificado dos desafíos para fortalecer nuestros objetivos y esfuerzos en el mediano a largo plazo, resumidos a continuación:

5.1. Contexto regulatorio menos desarrollado

En Bolivia el contexto regulatorio aún se encuentra en desarrollo en cuanto a finanzas sostenibles y, sobre todo, lo relacionado a riesgos climáticos, lo cual hace complejo el proceso para trazar objetivos para los activos privados. Por tal razón, nuestro compromiso de involucramiento y *engagement* es primordial para coadyuvar a abordar los riesgos climáticos en los modelos de negocio de los actuales y potenciales emisores en nuestros portafolios de inversión.

5.2. Disponibilidad de metodologías y datos

Si bien en los últimos años, ha habido avances importantes en cuanto a datos sobre emisiones de carbono de las empresas, en América Latina el acceso a información es limitada y escasa. Asimismo, la ausencia de metodologías para medir la alineación al acuerdo París en activos privados e instrumentos soberanos dificulta el nivel de precisión para realizar proyecciones objetivas.