

Resumen de Política de Inversión Sostenible

Este documento es un resumen del documento original.

Diciembre 2022

Versión 3



Tabla de contenido

- Introducción..... 3**
- Definiciones 3**
- Principios 4**
- Pilares estratégicos de inversión sostenible de Capital+ SAFI 5**
- Gestión e integración de factores ESG y climáticos..... 5**
- Alineación de temas climáticos y de capital natural en los portafolios de inversión 6**
- Exclusiones e inversiones sensibles 7**
- Inversión de impacto 8**
- Stewardship: gestión activa y colaboración 8**
- Gobernanza..... 9**
- Conflicto de intereses 9**
- Revisión y cumplimiento 9**
- Transparencia y reportes..... 9**



Introducción

Capital + SAFI ofrece soluciones de inversión y financiamiento a sus clientes y emisores respectivamente con el objetivo de optimizar la rentabilidad financiera y contribuir con un mayor progreso económico, social y medioambientalmente sostenible.

Para guiar estas soluciones de inversión, se han desarrollado una serie de herramientas y técnicas para la identificación, análisis, evaluación y el seguimiento de los riesgos climáticos, ambientales, sociales y de gobierno corporativo derivados de las inversiones en instrumentos privados y públicos para ser aplicados e integrados en los procesos estándar de inversión y riesgo. En este sentido, la finalidad del presente documento es describir cómo se integran los riesgos y/o oportunidades de sostenibilidad en nuestro proceso de toma de decisiones de inversión.

Definiciones

ESG y Cambio Climático, ESG obedece al acrónimo inglés de ambiental, social y de gobierno corporativo y pretende gestionar riesgos no financieros que pudieran afectar al perfil crediticio de una empresa objeto de inversión. Asimismo, bajo el compromiso de Capital + SAFI de una economía baja en carbono, se separa al cambio climático del análisis ambiental como un factor adicional e independiente dentro de la evaluación, dándole así la importancia que requiere.

Ambiental, concierne a cualquier actividad de una empresa que afecta de manera positiva o negativa al medio ambiente¹ como ser el consumo eficiente de energía y de agua, eliminación responsable de residuos peligrosos, prevención de contaminación y eficiencia en el uso de recursos, gestión del capital natural, entre otros.

Cambio Climático, se refiere a un cambio en el estado del clima que puede identificarse y persiste durante un período prolongado, típicamente décadas o más; se refiere a cualquier cambio en el clima a lo largo del tiempo, ya sea debido a la variabilidad natural o como resultado de la actividad humana². Los riesgos de cambio climático pueden dividirse en dos categorías principales:

- **Riesgos físicos:** son aquellos que derivan de la creciente severidad y frecuencia de eventos meteorológicos extremos o bien de un cambio gradual y a largo plazo del clima de la Tierra.
- **Riesgos de transición:** Los compromisos adquiridos por los firmantes del Acuerdo de París y la consecuente transición hacia un sistema productivo descarbonizado, implica una drástica transformación de la economía global mediante importantes cambios en la normativa, el mercado o la tecnología.

Distinción entre Riesgos Climáticos y Ambientales, el presente documento considera los riesgos ambientales como la exposición en empresas que potencialmente puedan causar o verse afectadas por la degradación ambiental (como la contaminación del aire, contaminación del agua, escasez de agua, la reducción de la biodiversidad y la deforestación). Por otro lado, los riesgos relacionados con el clima refieren a la exposición en empresas vulnerables a riesgos físicos o de transición causados o relacionados con el cambio climático (como ser daños causados por fenómenos meteorológicos extremos o una disminución del valor de los activos en sectores con un uso intensivo de carbono).

Social, algunas áreas en este factor son: la preservación de los derechos humanos, la igualdad y diversidad entre los empleados, buenas prácticas laborales, seguridad y calidad del producto.

Gobierno Corporativo, el gobierno corporativo cubre los derechos y responsabilidades en la gestión de una empresa. Es así, que el contar con una sólida gestión empresarial llegará a crear valor en el largo plazo y, por tanto, es importante considerar los siguientes factores: buenas prácticas de

¹ Espacio en el que se desarrolla la vida de los seres vivos y que permite la interacción de los mismos. Sin embargo, este sistema no solo está conformado por seres vivos, sino también por elementos abióticos (sin vida) y por elementos artificiales.

² IPCC, Grupo intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático

gobierno, gestión de denuncia, gestión anticorrupción, ambiente de control y comités ejecutivos, transparencia e independencia entre otros.

Inversión de Impacto, son aquellas que desde su planteamiento tienen el objetivo de beneficiar a la sociedad y/o al medioambiente. No se trata de filantropía ni de donaciones a fondo perdido, sino de inversiones que buscan un retorno de capital como mínimo igual al invertido, pero que deben producir de manera intencionada, cuantificable y medible un impacto positivo en el medio ambiente y/o la sociedad.

Capital natural, corresponde al inventario de recursos naturales renovables y no renovables (por ejemplo, plantas, animales, aire, agua, suelos, minerales) que se combinan para generar un flujo de beneficios para las personas sin que necesariamente estas tengan la titularidad del activo.

Stewardship, se define como el uso de la influencia por parte de los inversores institucionales para maximizar el valor general a largo plazo, incluido el valor de los activos económicos, sociales y ambientales comunes, de los que dependen los rendimientos y los intereses de los clientes y beneficiarios.

Estrategia de escalación, son estrategias específicas para escalar el compromiso, en los casos en que la empresa no está abierta al diálogo o donde el diálogo no ha sido constructivo ante la gestión activa.

Controversia, son incidentes que puedan tener un impacto negativo en los *stakeholders*, las operaciones de la empresa, las prácticas de gobierno corporativos y/o productos y servicios que supuestamente violan las leyes nacionales o internacionales, y/u otras normas globales comúnmente aceptadas. Estas controversias pueden ser, por ejemplo, un derrame de desechos tóxicos (ambiental), violaciones de derechos humanos (social) o corrupción (gobierno corporativo).

Materialidad, es el umbral en el que los aspectos adquieren suficiente importancia que deben ser reportados. El reporte debe cubrir aspectos que: a) reflejan los impactos económicos, ambientales y sociales significativos (en su influencia, tanto positiva como negativa de lograr su visión y estrategia) y b) influyen las evaluaciones y decisiones de sus *stakeholders*³.

Principios

La inversión sostenible es una prioridad en Capital + SAFI conjuntamente con el propósito de lograr rentabilidades atractivas ajustadas al riesgo. Siguiendo esta línea, el análisis de selección de potenciales emisores busca integrar la evaluación de los factores ESG a lo largo de lo proceso de *due diligence* y monitoreo. Así, Capital + SAFI adopta los siguientes principios definidos por PRI (*Principles for Responsible Investment, UN*):

1. Incorporar los factores de ESG en nuestros procesos de análisis y de toma de decisiones en lo que se refiere a inversiones privadas
2. Ser pioneros en incorporar los factores ESG en nuestras prácticas y políticas
3. Buscar una divulgación transparente de los factores de ESG y el compromiso de gestionar los mismos por parte de los emisores.
4. Promover la aceptación y aplicación de los Principios en el sector de Administración de Fondos
5. Trabajar en equipo para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios
6. Reportar nuestra actividad y progreso en la aplicación de los Principios

Capital + SAFI es consciente de la importancia de incorporar estos principios en la gestión de activos, es decir como un deber fiduciario, actuando en el mejor interés de los clientes con una visión de largo plazo.

³ Definición de GRI *Sustainability*

Pilares estratégicos de inversión sostenible de Capital+ SAFI

Definimos "inversión sostenible" como un espectro de distintos enfoques para la identificación y priorización de los temas de sostenibilidad materiales (riesgos y oportunidades) que impactan al entorno del negocio y cómo las actividades de este inciden en el ecosistema en el que opera. Es así, que reconocemos el concepto de doble materialidad con el propósito de:

- Mitigar los impactos ambientales, climáticos, sociales y de gobernanza que puedan resultar de las decisiones de inversión.
- Impulsar la sostenibilidad y la visión a largo plazo para crear valor compartido.
- Generar soluciones de inversión de impacto.

Por lo tanto, la estrategia de Capital + SAFI de inversión sostenible se fundamenta en los siguientes pilares esenciales:



Gestión e integración de factores ESG y climáticos

Capital + SAFI clasifica las inversiones bajo administración en dos grupos: (i) inversiones públicas (ii) inversiones privadas. El enfoque en cada tipo de activo se presenta a continuación.

- Inversiones públicas:** Para la incorporación de los factores ESG y climático en el proceso de inversión de este tipo de inversiones, se dará seguimiento periódico a los ESG ratings de empresas especializadas como Bloomberg, MSCI, CDP, Rep Risk u otro con el que se cuente. Especialmente se velará que el rating del emisor no presente un deterioro importante y que el rating de la cartera por tipo de activo presente un nivel de riesgo moderado. En caso de no contar con un rating ESG por empresas especializadas, el equipo de análisis se basará en el documento "Metodología para el Análisis y Evaluación del Perfil ESG y Climático", el cual incluye las técnicas para evaluar factores específicos para este tipo de activo (no aplica a inversiones en fondos mutuos, Exchange Traded Fund (ETFs) o similares).
- Inversiones privadas locales:** el método a ser aplicado para inversiones privadas en Capital + SAFI será el de "Integración ESG", la misma se refiere a la inclusión sistemática y explícita de los factores de ESG y Climáticos en el análisis de potenciales inversiones, permitiendo identificar riesgos y oportunidades relacionados. Este enfoque coadyuva a minimizar los posibles riesgos que una inversión pueda generar con la exposición a factores de ESG y paralelamente contribuye a mejorar el comportamiento empresarial y progresivamente maximizar la exposición en inversiones sostenibles en el largo plazo. Asimismo, se convierte en una herramienta complementaria al análisis financiero, proporcionando un nivel adicional al análisis de riesgo de la inversión. La integración de estos criterios en el proceso de inversión se basa en tres etapas:

- **Análisis preliminar**, consta de identificar potenciales señales de alerta o principales riesgos a los que la industria y el modelo de negocio podría estar expuestos, o de ser el caso, el proyecto de inversión en el que se está invirtiendo; revisar el cuestionario modelo y su aplicación al emisor objeto de inversión u otra herramienta que coadyuve a la verificación de los temas medioambientales, climáticos, sociales y las prácticas de gobierno corporativo. Asimismo, cuando corresponda, se evalúa la exposición al riesgo de deforestación y/o entender el nivel de dependencia de capital natural en los sectores /empresas invertibles. Finalmente, se analiza si el sector/empresa es uno que está dentro de los lineamientos para exclusiones e inversiones sensibles.
- **Due diligence y decisión de inversión**, se realiza entrevistas con los emisores, administración de cuestionarios ESG, análisis de la información a través de métricas (cualitativas y/o cuantitativas) de seguimiento a los factores de ESG y climáticos identificados, evaluación del nivel de cumplimiento a la normativa ambiental nacional y de tratados internacionales y evaluación de potenciales impactos adversos ambientales o sociales de la potencial inversión. El documento “Metodología para el Análisis y Evaluación del Perfil ESG y Climático”, provee de las herramientas para evaluar factores específicos que ponderan variables cualitativas permitiendo identificar y valorar el perfil de riesgo ESG y climático de cada empresa objeto de inversión. Esta información se presenta al Comité de Inversión para que se tome la decisión de inversión dado el nivel de exposición de estos riesgos en el portafolio. Asimismo, el Comité de Inversión determina las necesidades de monitoreo a factores específicos y podrá evaluar la necesidad de que se implemente acciones para promover, influenciar y/o colaborar a la empresa en mejorar sus prácticas de ESG y climáticas (táctica de *Stewardship*) a través de un plan de acción.
- **Gestión de riesgo y monitoreo**, se identifican posibles cambios en los factores de ESG y climáticos y el impacto en el apetito de riesgo de cada emisor y fondo administrado. Asimismo, en caso de que ocurra un evento material y/o controversia, se deberá solicitar al emisor los detalles y presentar al Comité de Inversión. En caso de realizar un plan de acción de *stewardship* en las inversiones en particular se deberá hacer seguimiento a los objetivos plasmados según corresponda al plan establecido. Finalmente, se elaboran informes periódicos anuales a nivel de portafolio (Fondo de Inversión) e individual, para el conocimiento del Comité de Inversión.

Asimismo, para la selección, designación y monitoreo de asesores/consultores de inversión se incluye la integración de factores ESG y climáticos como un atributo adicional en caso de que exista una actualización o nueva contratación de este tipo de cuentas.

Alineación de temas climáticos y de capital natural en los portafolios de inversión

En su compromiso por contribuir positivamente hacia una economía baja en emisiones de carbono, se cuenta con un plan de implementación y desarrollo progresivo de métricas para medir y reducir el impacto climático en las carteras de inversión. Asimismo, el proceso de inversión contempla la evaluación, análisis y gestión de parámetros y factores relevantes que puedan afectar el modelo de negocio de los emisores.

El marco de gestión climática se encuentra plasmado en el documento “Marco de Gestión de Riesgos Asociados al Cambio Climático”. Las metodologías y métricas existentes evolucionarán y requerirán mejoras con el tiempo.

Asimismo, en caso de que se cuente con un fondo de inversión de impacto enfocado a objetivos relacionados con el cambio climático, deberán estar alineados al Acuerdo de París.

Por otro lado, Capital + SAFI reconoce el valor del capital natural como un bien indispensable que proporciona bienes y servicios necesarios para que las sociedades prosperen y las economías crezcan. Es así que, comprende que la gestión responsable de los recursos naturales, así como la conservación de los ecosistemas y la biodiversidad, son cruciales para la resiliencia de los modelos de negocio de las empresas. En este entendido, se tiene el compromiso de integrar como parte del proceso de gestión de riesgos e impactos ambientales y climáticos el uso sostenible de recursos naturales, la protección de la biodiversidad, la conservación de los recursos hídricos, la prevención de la deforestación. El análisis y evaluación de los riesgos en torno a la deforestación se enfocará principalmente en las empresas dedicadas a actividades relacionadas con la producción, abastecimiento y comercialización de soya, aceite de palma, ganado y madera. La medición del nivel de riesgo se lo realizará en base al “Mapa de Riesgos de Deforestación”.

Exclusiones e inversiones sensibles

El modelo de gestión de factores ESG y climáticos no se fundamenta en exclusiones. No obstante, se reconoce la existencia de aspectos climáticos, sociales, ambientales, de gobierno corporativo o éticos que pueden ser particularmente sensibles y requieren un enfoque cauteloso. Así, ciertos comportamientos y productos podrían ser incompatibles con la sostenibilidad enfocada a crear valor compartido.

Es así, que se cuenta con restricciones que buscan abordar esos problemas en dos ámbitos:

- Comportamientos controversiales, se presta atención a la violación de los principios de Pacto Global de las Naciones Unidas (UNGP) al cual Capital + SAFI está adherido y en determinadas controversias calificadas como “muy severas” (eventos extraordinarios surgidos en emisores que pongan en cuestión su actuación en temas relacionados con aspectos ESG relevantes: sanciones por malas prácticas, incumplimientos de normas internacionales/locales, catástrofes medioambientales, violación de los derechos humanos, corrupción u otros). El objetivo es que en una primera instancia se impulse a la empresa en cuestión a una transformación positiva hacia prácticas responsables. El periodo de transformación podrá ser definido por el Comité de Inversión, en caso de que no se evidencien los cambios pactados se procederá a la exclusión de la empresa.
- Productos controversiales, se tendrán restricciones en empresas que estén involucradas directa o indirectamente en determinadas actividades vinculadas con: actividades ilegales, juegos de azar, casinos y empresas equivalentes, comercio de vida silvestre o productos de vida silvestre regulado por CITES⁴, producción o actividades que involucren formas dañinas o de explotación de trabajo forzoso / trabajo infantil nocivo, armas controvertidas⁵, Carbón térmico (se excluirá a empresas que deriven sus ingresos en más de 30%), compañías que dediquen su actividad a la producción y exploración de arenas bituminosas de más del 30% de sus ingresos, empresas de comercialización o producción de bebidas alcohólicas (excluyendo cerveza y vino) y empresas de comercialización o producción de tabaco. En los dos últimos casos incluye aquellos emisores cuya comercialización de estos productos corresponde a más del 5% de sus ventas. Finalmente, se toma en cuenta cualquier otro que se determine en la Política de Inversión de los fondos.

⁴ CITES: Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Fauna y Flora Silvestres.

⁵ Para la definición de armas controvertidas se utilizará los criterios incluidos en los convenios internacionales como la Convención sobre la prohibición del empleo, almacenamiento producción y transferencia de minas antipersonas y sobre su destrucción (1997); Convención sobre las municiones de racimo (2008).

En determinadas ocasiones y de forma excepcional, se podrá evaluar la inversión en alguna empresa que pudiera ser objeto de estas restricciones. La aprobación de estas excepciones estará a cargo del Comité de Inversión.

Inversión de impacto

Dentro del abanico de soluciones financieras de Capital + SAFI están los fondos de inversión de impacto cuya característica principal es que se realizan con la intención de generar un impacto social y ambiental positivo y mensurable junto con un retorno financiero. Por lo tanto, un producto de inversión de impacto debe cumplir con los siguientes criterios:

- El objetivo estratégico de impacto debe centrarse o alinearse en cuestiones que cumplan uno o más de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- El impacto debe ser mensurable, medido y sujeto a informes.

Los fondos bajo esta estrategia deberán contar con una teoría del cambio o tesis de impacto elaborada en colaboración con expertos de diferentes áreas así como objetivos de impacto claros y medibles. La gestión de impacto de estos fondos deberá sustentarse en el Manual de Gestión de Inversión de Impacto el cual a su vez está basado en estándares internacionales reconocidos como los *SDG Impact Standards* y/o los Principios de Inversión de Impacto del IFC.

Stewardship: gestión activa y colaboración

Nuestra estrategia de inversión sostenible para gestionar los factores ESG y climáticos en el proceso de inversión se complementa con una estrategia de *stewardship* cuyos objetivos principales son: apoyar a potenciales emisores a conocer, adoptar y reportar la gestión de riesgos ambientales y sociales como una herramienta para el desarrollo sostenible, maximizando el valor de los emisores e inversionistas, , influenciar y apoyar a los emisores a crear y/o mejorar modelos de negocio sostenibles centrando esfuerzos en temas financieramente materiales, optimizando la generación de valor para los emisores e inversionistas y participar activamente como agentes de cambio para crear valor compartido.

El proceso está bajo el liderazgo del Comité de Inversión y la coordinación se la realiza de forma transversal entre las diferentes áreas.

- **Gestión activa**, la gestión activa se basa en una estrategia de priorización que toma en cuenta: el nivel de influencia con el emisor, tipo de activo e instrumento de inversión, el nivel de exposición en el emisor, el grado de acceso al emisor, el nivel de materialidad del tema ESG y/o climático y su incidencia en el desempeño financiero y operacional del emisor, el desempeño del emisor reflejado en el nivel de riesgo y/o puntuación de los factores ESG y climáticos, la relevancia de la situación y la capacidad de ser oído. A partir de esta priorización se siguen algunos lineamientos por tipo de activo e instrumento para alcanzar los objetivos de *stewardship* citados anteriormente.
- **La colaboración**, la colaboración con otros inversores a largo plazo y los distintos *stakeholders* coadyuvan a alcanzar objetivos comunes, especialmente a la mitigación de los riesgos sistémicos. En este sentido, el compromiso es poder trabajar y/o crear alianzas estratégicas con diversos *stakeholders*. Se trata de mantener una participación activa en el mercado financiero para impulsar las finanzas sostenibles y la generación de valor a largo plazo. Dada la importancia del trabajo colaborativo, Capital+ SAFI prefiere los esfuerzos colaborativos para nuestra gestión activa con sus emisores.
- **Estrategias de escalación**, dado que se cuenta con un enfoque de selección y monitoreo de inversiones robusto no esperamos escalar nuestras actividades de *stewardship* (en los activos aplicables) de forma frecuente. En los casos que no se puedan resolver o no se pueda generar el cambio esperado, se podrán seguir las siguientes alternativas de escalación: reuniones adicionales con la alta gerencia, reuniones con los miembros del

Directorio, intervenir juntamente con otras instituciones/acreedores o reducir o salir de la posición.

- **Proceso para activar el plan de engagement**, se establece un flujo de trabajo que incluye la definición del alcance del Plan de Gestión Activa en función a las variables de priorización, la estructuración de un Plan de gestión Activa, la determinación del nivel de complejidad de la gestión activa, la determinación de líneas de tiempo, hitos, KPIs y recursos, selección de las mejores herramientas para influenciar, definición de estrategias de escalamiento en los casos que amerite y el seguimiento y monitoreo de resultados.

Gobernanza

La inversión sostenible requiere de una gobernabilidad y organización efectiva, con un entendimiento claro de los roles y responsabilidades de los distintos grupos de trabajo. Capital + SAFI está totalmente comprometida con la inversión sostenible, dicho compromiso comienza desde el nivel más alto dentro de la organización. De esta forma, la gobernanza se divide bajo tres enfoques: supervisión, implementación, control y transparencia.

Capital + SAFI considera al capital humano como un pilar fundamental en las operaciones de la empresa. En este sentido, bianualmente se realizan evaluaciones de las necesidades de conocimiento, habilidades y herramientas en los temas de sostenibilidad para la gestión de un plan de capacitaciones.

Conflicto de intereses

La identificación y gestión de los posibles conflictos de interés que puedan surgir durante la gestión de las inversiones responsables y sostenibles, se la realiza a través del Comité de Gestión Integral de Riesgos con el objeto principal de precautelar que el interés de los inversionistas de cada Fondo de Inversión bajo administración prevalezca siempre por sobre los intereses de la Sociedad Administradora y sus accionistas.

Asimismo, los procesos están sujetos al alcance del artículo 103 de la Ley del Mercado de Valores No. 1834 y/o cualquier otra que entre en vigencia y regule sobre la materia.

Revisión y cumplimiento

El área de Inversiones Bursátiles, con una periodicidad anual o inferior en situaciones de cambio, realizará una revisión a la política, para proponer los cambios al Directorio de Capital + SAFI.

Por otro lado, la Unidad de Gestión Integral de Riesgos y Auditoría Interna serán las instancias de control y cumplimiento de la presente política.

Transparencia y reportes

Nos esforzamos por ser transparentes en cuanto a cómo trabajamos e incorporamos los factores ESG en el proceso de inversión y las diversas actividades de inversión sostenible. Por esta razón, informamos periódicamente a través de nuestro sitio web un resumen de los principales documentos relacionados a las inversiones Sostenibles y de Impacto, y a través de nuestro Informe anual de Sostenibilidad e Impacto. Asimismo, se cuenta con mecanismos de reportaje para el Comité de Inversión y para los inversionistas de los fondos.