

# Informe de Gestión de Inversión Responsable

Año 2024

---

Asset Management | Dirección Estrategias de Inversión

# Tabla de contenido

- 01** La razón de ser de este informe
- 02** Hitos de la inversión responsable en Acciones & Valores  
 \*Caminamos hacia la Inversión Responsable.
- 03** Actualización de la Política de Inversión Responsable
- 04** Objetivos de inversión responsable
- 05** Gobernanza
- 06** Enfoques de incorporación ESG
- 07** Metodología Score ESG Acciones & Valores
- 08** Capacitaciones y entes regulatorios
- 09** Evolución de la compañía en resultados de PRI
- 10** TCFD

# 1. La razón de ser de este informe

En Acciones & Valores S.A. somos conscientes de la evolución que ha presentado la industria financiera durante los últimos años. Los asuntos ESG ( Ambiental, Social, Gobernanza por sus siglas en inglés) son cada vez más relevantes para la toma de decisiones de inversión.

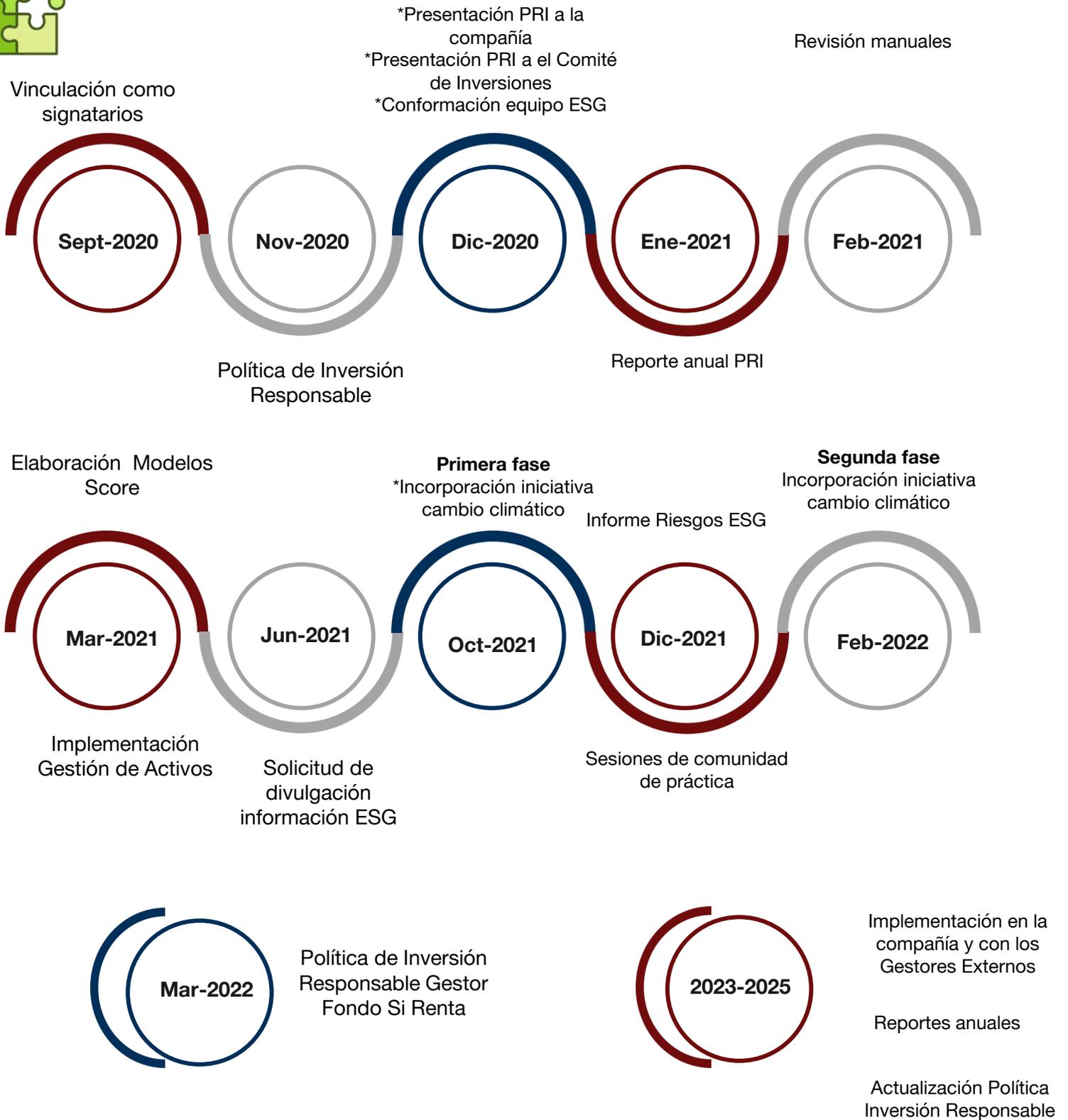
La razón de ser de este informe de inversión responsable radica en el compromiso por parte de la compañía de integrar factores ambientales, sociales y de gobernanza, en los procesos de inversión para los productos y servicios financieros que ofrecemos a nuestros Inversoristas. En un entorno global cada vez más consciente de los retos sociales y ecológicos, los inversionistas buscan no solo generar rendimientos económicos, sino también fomentar un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente. Este informe contiene una evaluación detallada de las estrategias y prácticas de inversión responsable, destacando cómo las decisiones de inversión pueden alinearse con principios éticos, promover la sostenibilidad y gestionar riesgos a largo plazo, contribuyendo a un futuro más equitativo y resiliente.



**Santiago Quintero**

Gerente Asset Management

## 2. Hitos de la Inversión Responsable en Acciones & Valores



# 3. Actualización de la Política de Inversión Responsable

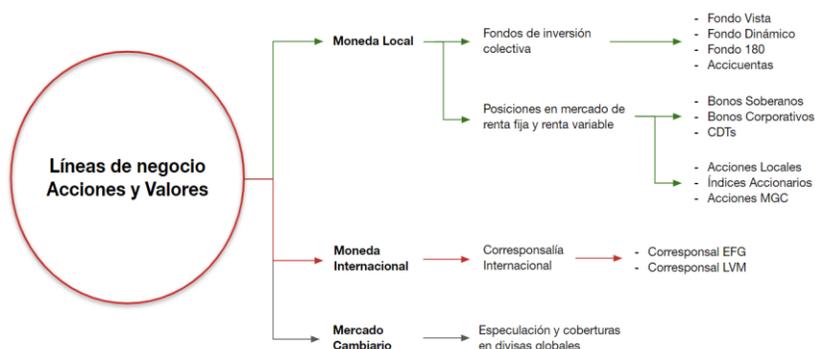


Desarrollamos una nueva versión de nuestra política de inversión responsable, Realizamos la actualización y aprobación de la Política de Inversión Responsable, trabajando con diferentes áreas de Acciones & Valores, en la construcción de la Política.

Establecimos lineamientos generales para adoptar una política de inversión responsable dentro de la compañía, incorporando en el proceso de inversión factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo cuyo propósito sea mejorar la gestión de riesgos y así mismo obtener beneficios sostenibles para nuestros accionistas e inversionistas.

El alcance de la política aplica a los activos que hacen parte de los portafolios de productos de inversión que administra Acciones & Valores, así como regiones y mercados que sus directivas determinen.

A continuación se presentan las líneas de negocios sobre las cuales se aplica la política de inversión responsable:



Integramos dentro de la política los enfoques de incorporación ESG, en 4 etapas que se establecen a continuación:

→ **Análisis cualitativo:** se recopilará información relevante de múltiples fuentes (informes propios de las empresas y/o de terceros) y se procederá a identificar los factores materiales que afectan a la compañía analizada.

→ **Análisis cuantitativo:** se evaluará el impacto de los factores financieros relevantes en los portafolios y se ajustarán a las previsiones financieras y/o modelos de valoración de forma adecuada.

→ **Decisión de inversión:** el análisis cualitativo y análisis cuantitativo conducirá a la decisión de aumentar, mantener o disminuir la ponderación en las inversiones.

→ **Evaluación activa de las posiciones:** la identificación de factores financieros materiales, el análisis de inversión y una decisión de inversión pueden iniciar o respaldar los compromisos de la empresa y/o informar las decisiones de inversión.

## 4. Objetivos de la Inversión Responsable



Establecer los lineamientos generales para adoptar una política de inversión responsable dentro de la compañía, incorporando en el proceso de inversión factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo cuyo propósito sea mejorar la gestión de riesgos y así mismo obtener beneficios sostenibles para nuestros accionistas e inversionistas.

### Objetivos de inversión responsable

- Incluir dentro del proceso de inversión de la compañía, los factores ESG que permitan la adecuada selección y toma de decisiones por parte de los funcionarios responsables.
- Vincular al Comité de Gerencia un miembro cuya función adicional sea la de presentar el monitoreo, la evolución y la implementación de la política de inversión responsable dentro de la compañía.
- Garantizar una estructura adecuada de control y vigilancia para el cumplimiento de la política de inversión responsable.
- Ajustar las políticas y manuales de riesgos, con el propósito de incorporar el impacto de los factores ESG dentro del análisis tradicional de riesgo por cada tipo de activo.
- Incorporar en el proceso de asignación de activos y gestión de portafolios, factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG), con el propósito de obtener rentabilidades sostenibles en el largo plazo y que sean consecuentes con un nivel adecuado de riesgo para cada portafolio.
- Adecuar los modelos de análisis de inversiones elaborados por las áreas de Investigaciones Económicas y estrategia de la compañía, de tal manera que incorporen los factores ESG dentro de sus estimaciones y/o recomendaciones.

## 5. Gobernanza



En Acciones & Valores buscamos que las personas que trabajan para la compañía conozcan los temas asociados a la inversión responsable

### Trabajamos juntos

Iniciativas de formación para:

- Junta Directiva.
- Niveles Directivos.
- Divulgación de forma masiva a empleados.
- Introducir los temas en los cursos formativos.

Encontramos la importancia de capacitar a la Junta Directiva en temas de Cambio Climático y ESG.

El 28 de noviembre la Junta Directiva tuvo la capacitación con KPMG, profundizando en los temas TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures). Mostrando lo relevante en la divulgación sobre riesgos y oportunidades relacionadas con el clima en los informes financieros

Por otro lado en las mesas de trabajo ESG, liderado por la Gerencia Asset Management, se llevan análisis relacionados con temas ESG, así como oportunidades, tendencias de mercado y estrategias para implementar mejores prácticas en estos los temas asociados con la inversión responsable y riesgos del Cambio Climático.

**Trabajamos en la asignación de la siguiente estructura, en relación con las diferentes etapas del proceso de inversión responsable:**

**Responsable:** La Gerencia de Asset Management será la encargada de la integración de los factores ESG en la política de inversión de la compañía, la cual debe estar alineada acorde con las propuestas e iniciativas presentadas por la mesa trabajo ESG, conformada a su vez por la Gerencia de Gestión de Activos, Dirección Estrategia de Inversión, Gerencia de Riesgos Financieros y Riesgos no Financieros y Gerencia de Investigaciones Económicas.

**Medición:** Se emplearán para el análisis cualitativo y cuantitativo las mediciones realizadas por fuentes de consulta pública, como los índices de MSCI e información suministrada por Bloomberg y PRI.

Asimismo, se consultará la información publicada por las compañías, gestores y contrapartes en sus informes de gestión responsable.

**Reporte:** La Gerencia de Asset Management le reportará al comité de gerencia semestralmente, los avances en la implementación de los factores ESG en el proceso de inversión de la compañía, así como las novedades en el uso de las mejores prácticas en la materia a nivel mundial. La gerencia de Gestión de Activos le reportará de manera anual a la Junta Directiva, sobre los avances en la implementación de los temas ESG.

**Revisión:** La política de inversión responsable será revisada cada año, a través de la evaluación, que como signatarios de PRI, se debe realizar con el objetivo de validar su consistencia, incluir nuevas y mejores prácticas o realizar las actualizaciones producto de la constante evolución y discusión, para que esta política continúe vigente y aplicable.

## 6. Enfoques de incorporación ESG



### Caminamos hacia la inversión responsable



#### Ranking CCADI

Participamos en la iniciativa de divulgación de activos y Cambio Climático en Colombia (CCADI, por sus siglas en inglés). Evaluando los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático en las decisiones de gestión de inversiones.



#### Cabify

Nos reconoció a través de un Certificado de Huella de Carbono, por recorrer durante el 2023 11.278 km compensando el 100% de sus emisiones 1.649 Kg CO<sub>2</sub>.

Según información de Cabify, el proyecto en Colombia tiene como misión la reforestación y la creación de empleo digno en los ríos Guainia y Negro, combatiendo las emisiones de gases de efecto invernadero, mientras genera beneficios para la comunidad.



#### Fondo de Capital Privado

El Fondo de Capital Privado FORE, a través de la comercialización de certificados de carbono, invertimos en proyectos para disminuir la emisión de CO<sub>2</sub>, apoyando los procesos de cambio climático y la generación de iniciativas para mitigar la emisión de CO<sub>2</sub>. De acuerdo con las cifras brindadas por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADS), el mercado de Colombia ha experimentado una considerable contracción. Desde 2022, se reduce de 11,44% en 2022, seguida de una caída adicional de 31,1% en 2023.

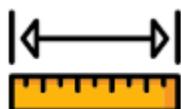
FORE ha logrado la inclusión de 188 inversionistas en el mercado de carbono, y ha comercializado 319,012 certificados de carbono, equivalentes a 150,000 automóviles en un año y por mencionar otros hitos:

- Participación en proyectos de conservación de más de 2 millones de hectáreas.
- Emisión de más de 17 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente en los proyectos que se han participado.
- Contribución a proyectos de reforestación comercial de más de 50,000 hectáreas.
- Negociación directa de más de 2.5 millones de unidades de reducción de emisiones.

## 6. Enfoques de incorporación ESG



### Caminamos hacia la inversión responsable



#### **Evaluación Principles for Responsible Investment PRI**

A partir de los resultados de la evaluación PRI, creamos el programa de capacitación para nuestros colaboradores, expandiendo el conocimiento en los Principios de Inversión Responsable, Cambio Climático, temas ESG, entendiendo que como signatarios de PRI, tenemos la responsabilidad de transmitir y capacitar a las personas en Acciones & Valores.

# 7. Metodología Score ESG Acciones & Valores



Desde la Dirección de Estrategia de Inversión, se creó la metodología Score ESG

Durante la fase 1, mostramos un reporting cuantitativo y cualitativo.

-  Obtención de datos vía Bloomberg o reportes del emisor.
-  Tabulación de datos históricos por emisor.
-  Normalización de datos cualitativos.
-  Ponderación
-  Score Acciones & Valores ESG.

El objetivo y la publicación del documento de la metodología Score, muestran la construcción score.

ESG para cada emisor del índice MSCI Colcap, basado en los datos obtenidos a través de Bloomberg.

El score servirá como herramienta de análisis y evaluación para la toma de decisiones de inversión, dentro de los modelos de valoración de Acciones & Valores Comisionista de Bolsa, en línea con la política de inversión responsable y la inclusión de factores ESG en las estrategias de inversión.

La metodología Score ESG se encuentra documentada:



## 1. Introducción

El objetivo de este documento es presentar la metodología utilizada para la construcción del score ESG para cada emisor del índice MSCI Colcap, basado en los datos obtenidos de Bloomberg.

Este score servirá como herramienta de análisis y evaluación para la toma de decisiones de inversión, dentro de los modelos de valoración de Acciones y Valores Comisionista de Bolsa.

## 2. Fuentes de Datos

Los datos ESG se obtendrán a través de la terminal de Bloomberg para cada emisor del índice MSCI Colcap.

Se han extraído datos históricos desde el año 2019 hasta el 2023, dada la disponibilidad de los datos en algunos emisores que iniciaron el reporting de factores ESG recientemente.

Se extraerán datos de factores ambientales, sociales y de gobernanza, distribuidos sectorialmente de la siguiente manera:

### Sector Energético

Pilar	Asunto	Detalle	Peso
Ambiental	Gestión de emisiones GEI	Emisiones de dióxido de carbono - Datos en millones de toneladas métricas	20%
Ambiental	Gestión de Agua	Agua Residual - % de agua reciclada por total usado	20%
Social	Gestión de seguridad y salud ocupacional	Incidentes de seguridad - Tasa total de incidentes registrables	10%
Social	Prácticas laborales y empleo	Gasto en formación Per Capita	10%
Gobernanza	Composición de la junta	Independencia - Número de directores independientes (%)	20%
Gobernanza	Derechos de accionistas	Derechos de votos desiguales	20%

## 8. Capacitaciones y entes regulatorios



Tuvimos la oportunidad de recibir capacitaciones e interactuar en diferentes reuniones con los entes regulatorios.

- Capacitaciones KPMG
- Capacitaciones PRI
- Capacitaciones Bloomberg
- Capacitaciones Minhacienda
- Foro sostenibilidad Corficol



## 9. Evolución de la compañía en lineamientos ESG



El talento humano es un factor clave en la implementación de las estrategias de sostenibilidad. En este informe se presentan las iniciativas y acciones desarrolladas en 2024 por el Área de Talento Humano destacando los avances en los pilares social, ambiental y de apoyo a iniciativas sociales.

### Pilar social

#### 1. Condiciones laborales justas

Durante 2024, se implementaron diversas estrategias para garantizar un entorno de trabajo equitativo, de bienestar y respetuoso en nuestros trabajadores, como stakeholders prioritarios, incluyendo:

- Beneficios integrales.

Acciones & Valores para el bienestar de sus colaboradores otorga diferentes beneficios entre los cuales se encuentran:

**Integración:** Actividades y espacios de convivencia entre colaboradores.

**Desarrollo profesional:** Participación en proyectos, promoción interna y formación en habilidades blandas.

**Beneficios adicionales:** Alianzas con instituciones educativas y comerciales.

**Celebraciones:** Actividades y celebraciones propias de la cultura colombiana y empresarial (Día de la mujer, del hombre, de la madre, el padre, el niño, amor y Amistad, Novenas de Navidad, entre otras). Estas actividades se realizan con el fin de promover el espíritu de unión, satisfacción, motivación y bienestar entre los colaboradores de la compañía.

Otorgar estos beneficios a los colaboradores no solo aumenta su motivación y compromiso, sino que también fortalece su sentido de pertenencia y contribuye a la retención del talento. Esto, a su vez, reduce la rotación y los costos asociados a nuevas contrataciones. Además, mejora el clima organizacional al fomentar la integración y un ambiente laboral positivo.

## 9. Evolución de la compañía en lineamientos ESG



Los empleados motivados y bien capacitados tienen un mejor desempeño, lo que se traduce en una mayor productividad. Impulsar el desarrollo y la promoción interna fortalece el capital humano y la competitividad de la empresa. Finalmente, estos incentivos contribuyen al bienestar y equilibrio personal de los trabajadores, mejorando su calidad de vida.

### Promoción de la igualdad de oportunidad sin discriminación



- Total empleados 835



- Total mujeres 631- 75,57%



- Total hombres 204

### Creación de dos nuevos cargos de Directora Banca de Inversión y Mercado de Capitales y Director Operativo WU

	2003	2024	2025
• Total Directivos	36	37	39
• Total Hombres D	24	23	23
• Total Mujeres D	12	14	16

### Seguridad y Salud en el Trabajo

Se cumplió con la Resolución 0312 de 2019 y el Decreto 1071 de 2015, desarrollando acciones orientadas a la prevención de riesgos laborales y la promoción de ambientes de trabajo seguros. Destacamos:

## 9. Evolución de la compañía en lineamientos ESG



**Intervención psicosocial:** Se llevaron a cabo grupos focales con trabajadores identificados con niveles de estrés alto y muy alto, logrando un 99% de participación, mediante 17 sesiones virtuales y 12 presenciales, donde se desarrollaron los siguientes temas o ejes de profundización:

**Liderazgo y relaciones sociales en el trabajo**, el cual busca fomentar un ambiente colaborativo y motivador. El objetivo es lograr crear un entorno donde las relaciones sociales sean sólidas, lo que mejora la productividad y el bienestar laboral.



**Recompensas en el trabajo**, las cuales permiten evaluar incentivos que se otorgan a los colaboradores para reconocer su desempeño, motivarlos y retener el talento. El objetivo es alinear las recompensas con las necesidades y expectativas de los empleados, mejorando su satisfacción y compromiso con la organización

**Condiciones extralaborales e individuales**, que se refieren a factores externos al trabajo y características personales que influyen en el desempeño y bienestar de los colaboradores. El objetivo es crear un ambiente laboral que tenga en cuenta las circunstancias personales de los empleados, promoviendo su bienestar integral y productividad



Así mismo se realizaron capacitaciones y talleres disponibles para todo el personal durante todo el año 2024 en temas relacionados con riesgo psicosocial fortaleciendo aspectos importantes de la salud psicosocial y el bienestar laboral.

## 9. Evolución de la compañía en lineamientos ESG



### Desarrollo profesional

En el año 2024 se consolidó el área de Formación bajo la Gerencia de Talento Humano, permitiendo una capacitación alineada con las necesidades de los colaboradores. Logros clave:



- 272 personas capacitadas, alcanzando una participación del 100%.
- Reducción del tiempo de inducción en el área de mercado masivo.
- Ejecución de programas anuales de capacitación Game Master y Mítica Transversal, con participaciones del 88% y 86%, respectivamente.

### Pilar ambiental



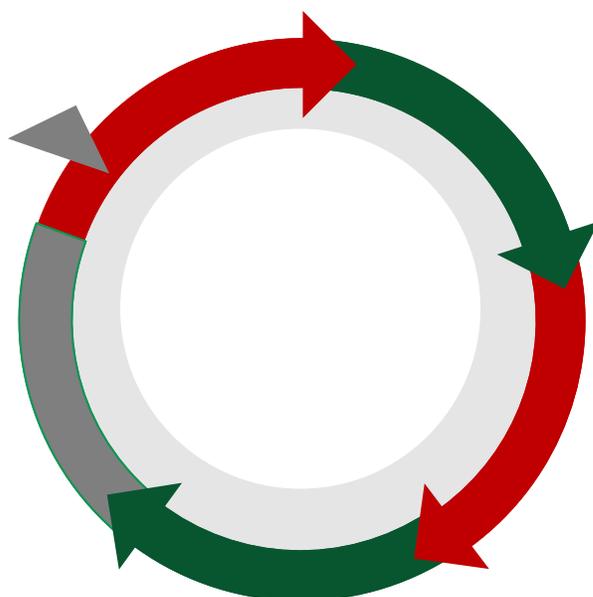
**Prácticas Sostenibles** Desde mayo de 2024 se implementó la firma electrónica en la gestión documental, reduciendo el uso de papel en un 29% en comparación con el año anterior. Impactos positivos:

- Disminución del almacenamiento físico y generación de residuos.
- Reducción de la huella de carbono por la eliminación del transporte de documentos físicos.

## 9. Evolución de la compañía en lineamientos ESG

### Cultura de Sostenibilidad

Promoción de hábitos ambientales para la conservación y cuidados al medio ambiente a través de comunicados que incentive el compromiso ambiental entre los empleados



Tomando como base el calendario ambiental dispuesto por el Ministerio del Medio Ambiente y desarrollo sostenible

### Algunos de nuestras de nuestros comunicados:

- Cuidado y ahorro del agua
- Cuidado del medio ambiente Apoyo a iniciativas sociales
- Apoyo a iniciativas sociales como en el Banco de alimentos de Bogotá y el movistar arena. Cuyo evento tuvo como objetivo apoyar a las familias vulnerables de la ciudad de Bogotá y los damnificados por la ola invernal

## 9. Evolución de la compañía en lineamientos ESG

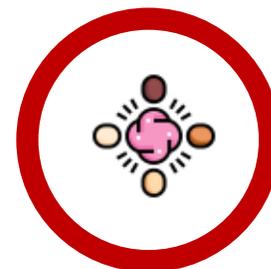


Acciones & Valores durante el 2024, consolidó su compromiso con la inversión responsable a través de diversas iniciativas, inclusión de políticas de bienestar, desarrollo profesional, sostenibilidad para fortalecer la cultura organizacional.



### Desafíos para el 2025

- Fortalecer políticas de salario emocional que permitan la retención o fidelización del talento
- Fortalecimiento del liderazgo: Si bien se han realizado avances, aún existe una oportunidad para desarrollar aún más las habilidades de liderazgo en los trabajadores y líderes de equipos.



### Desafíos para el 2025

- Continuar promoviendo la salud mental, física y emocional de los trabajadores
- Continuar invirtiendo en capacitación y desarrollo, alineados con las necesidades de cada área.
- Fortalecer la cultura organizacional: Promover un ambiente de trabajo colaborativo, inclusivo y basado en valores.



- Facilitar canales de comunicación bidireccionales para fomentar la participación y el feedback.
- Implementar programas de reconocimiento y recompensa que permitan reconocer los logros individuales y grupales para aumentar la motivación y el compromiso

## 10. TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)



En Acciones & Valores buscamos mejorar la transparencia en la divulgación de información financiera relacionada con el clima. La circular 031 del 22 de diciembre 2021 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en la cual establece la importancia de revelar la información que las empresa emisoras del país debe mostrar en los asuntos sociales, ambientales y climáticos, que para este caso, Acciones y Valores realiza al interior de la compañía.

### Trabajamos junto con KPMG

Formalizamos nuestro proceso de capacitación con KPMG sobre los temas TCFD.

Entre los temas tratados analizamos:

- Marco regulatorio asociado al cambio climático.
- Nuevos estándares para la divulgación de riesgos ESG.
- Definiciones de TCFD y las recomendaciones.

Encontramos que en Acciones & Valores tenemos oportunidades asociados al clima, los cuales no ayudarán a:

**Crece e Innovar** a través del desarrollo de productos y servicios que contribuyen a la mitigación y adaptación del cambio climático.

**Reducción de Costos** siendo eficiente en el uso de los recursos.

**Mejora en la reputación** con los clientes, grupos de interés y trabajadores.

**Mejora de la resiliencia** por algún tipo de interrupción en temas climáticos del negocio.

### Trabajamos en el proceso de implementación en los temas de TCFD, los siguientes frentes:

**Gobernanza** Divulgación y entendimiento en la organización, sobre los riesgos y oportunidades relacionadas con el clima.

**Estrategia** Divulgar el impacto actual y potencial de los riesgos y oportunidades relacionadas con el clima sobre los negocios, la estrategia y la planificación financiera, de la organización.

**Gestión de Riesgo** Buscamos cómo implementar la divulgación para identificar y evaluar, los riesgos relacionados con el clima.

**Métricas y objetivos** Se está trabajando en la construcción de métricas y objetivos que se usan para evaluar y gestionar los riesgos y las oportunidades relacionadas con el clima y poder divulgar esta información.

Los valores que se mencionan pueden ser o no parte de los fondos de Acciones & Valores S.A. Este documento es de carácter informativo. Acciones y Valores no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, la información se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas para efectos de contar con la total y absoluta precisión consulten todos los documentos suministrados por el mercado y emisores. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar por su cuenta un análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de Inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y de los mismos emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas hacia los activos por parte de agencias de crédito certificadas tales como Moody's o Standard & Poor's. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A. "El contenido de la presente comunicación o mensaje 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".