



# Política de Inversión Responsable

Abril 2024

---

Gestión de Activos | Dirección Estrategias de Inversión



## Tabla de contenido

- 01** Introducción
- 02** Objetivo
- 03** Alcance
- 04** Objetivos de inversión responsable
- 05** Gobernanza
- 06** Enfoques de incorporación ASG
- 07** Clasificaciones
- 08** Cómo aprovechamos la incorporación ASG
- 09** Compromiso de Acciones y Valores

## Introducción

Acciones y Valores S.A. Comisionista de Bolsa como parte del sistema de control interno definió en la presente política lineamientos básicos de inversión responsable buscando adoptar factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) que se rigen bajo los principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (PRI), para las diferentes actividades relacionadas con el proceso de inversiones en Cuenta Propia, Recursos Propios, Fondos de Inversión Colectiva Fondos de Capital Privado y Administración de Portafolios de Terceros para garantizar una adecuada vigilancia y control sobre el proceso de inversión que se realiza en la organización.

En primera instancia se establecieron los principios generales en el proceso de inversión responsable acordados al Código de Buen Gobierno Corporativo, Código de Conducta y Ética, y los manuales de procedimientos y funciones de la firma, para de esta manera enmarcar la normatividad interna de la organización en la ejecución del proceso de inversión.

En la elaboración de este documento se contempló la normatividad vigente aplicable a la comisionista de bolsa, así como las recomendaciones de los entes de control al momento de incorporar factores ASG en el proceso de inversiones de los portafolios de Cuenta Propia, Recursos Propios, Fondos de Inversión Colectiva, Fondos de Capital Privado y Administración de Portafolios de Terceros.

Finalmente, se precisan las operaciones que son autorizadas dentro de la organización en las distintas mesas de negociación, así como la articulación de las inversiones considerando las características de los activos, la dinámica de sus precios y factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), así como los atributos, oportunidades y amenazas que se pueda incurrir para la administración de las inversiones.

## Objetivo

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.

## Definiciones

**Inversión Responsable:** se denomina Inversión Responsable a todas las estrategias y prácticas que buscan incorporar los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en las decisiones de inversión y la administración de activos.



**ASG:** factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo que son incorporados en la estrategia y práctica de la inversión responsable.



**Factor Ambiental:** cuestiones relacionadas con la calidad y el funcionamiento del entorno y sistema natural. Esto incluye: pérdida de biodiversidad, emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), cambio climático, energía renovable, eficiencia energética, agotamiento del aire, agua o recursos o contaminación, gestión de residuos, agotamiento del ozono estratosférico, cambios en el uso de la tierra, acidificación de los océanos y cambios en los ciclos del nitrógeno y el fósforo.



**Factor Social:** temas relacionados con los derechos, el bienestar y los intereses de las personas y las comunidades. Esto incluye: derechos humanos, normas laborales en la cadena de suministro, impactos en la niñez, esclavitud y trabajo en régimen de servidumbre, salud y seguridad en el lugar de trabajo, libertad de asociación y libertad de expresión, gestión del capital humano y relaciones laborales, diversidad de género, relaciones con las comunidades locales, actividades en zonas de conflicto, sistema de salud y acceso a medicamentos y protección del consumidor.



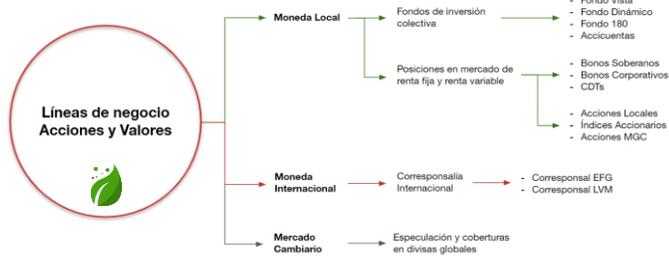
**Factor Gobernanza:** cuestiones relacionadas con el gobierno corporativo de las empresas y otras entidades participantes. Esto incluye: estructura de la junta, tamaño, diversidad, habilidades e independencia, remuneración de ejecutivos, derechos de los accionistas, interacción con las partes interesadas, divulgación de información, ética empresarial, soborno y corrupción, controles internos y gestión del riesgo, en general, cuestiones relativas a la relación entre la administración de la empresa, su directorio, sus accionistas y otras partes interesadas. Esta categoría también puede incluir cuestiones de estrategia empresarial, que abarcan tanto implicaciones de la estrategia empresarial para los problemas ambientales y sociales, como la implementación de la estrategia de inversión.

En la clase de activos no cotizados, las cuestiones de gobernanza también incluyen cuestiones de gobernanza, como los poderes de los comités asesores, metodologías de valoración de activos, estructuras internas y otros factores para tomar o decisiones de inversión.

## Alcance

Esta política se aplica a la totalidad de activos que hacen parte de los portafolios de productos de inversión que administra la compañía, así como regiones y mercados que sus directivas determinen.

## Líneas de negocio Acciones y Valores



Corresponde a los activos que hacen parte de los análisis ESG.

## Objetivos de inversión responsable

- Incluir dentro del proceso de inversión de la compañía, los factores ASG 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 ASG 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 (ASG), 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 ASG dentro de sus estimaciones y/o recomendaciones.

## Gobernanza

Acciones y Valores S.A. establece y asigna la siguiente estructura, en relación con las distintas etapas del proceso de inversión responsable.

**Responsable:** La Gerencia de Gestión de Activos será la encargada de la integración de los factores ASG en la política de inversión de la compañía, la cual debe estar alineada acorde con las propuestas e iniciativas presentadas por la mesa trabajo ASG, 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 Gestión de Activos le reportará al comité de gerencia semestralmente, los avances en la implementación de los factores ASG 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 ASG.

**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.

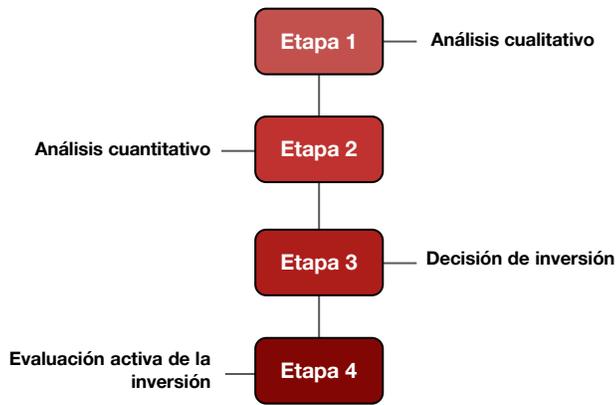
## Enfoques de incorporación ASG

**Integración:** El modelo de integración de los factores ASG para el análisis de inversiones establecido por Acciones y Valores incluye un modelo de 4 etapas las cuales se describen 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.

La información adicional recopilada y el resultado de las actividades de participación y decisión se retroalimentarán en los análisis de inversión futuros y, por lo tanto, tendrán un impacto en las decisiones de inversión posteriores.

## Etapas para la integración de los factores ASG



## Clasificaciones

→ **Selección Positiva de Inversiones:** dentro del proceso de selección de activos, Acciones y Valores les otorgará una mayor ponderación a los emisores y/o compañías que tengan altos estándares ASG. Estos estándares se miden a través de herramientas proporcionadas por plataformas como Bloomberg, MSCI, Morningstar, entre otras y se incluyen en un modelo de scoring desarrollado de manera interna por la compañía

→ **Selección Negativa de Inversiones:** Acciones y Valores cumpliendo con los criterios de inversión responsable restringe las relaciones directas o indirectas, con personas o empresas que desarrollen actividades como:

- Producción y comercialización de bombas tipo racimo y minas antipersona.
- Armas de destrucción masiva (nuclear, química o biológica)
- Producción y comercialización de Energía nuclear.
- Producción y comercio de toda clase de armamento y/o municiones.
- Actividades relacionadas con la pornografía.
- Compañías que promuevan la destrucción del medio ambiente.
- Compañías involucradas en procesos de corrupción y/o sobornos.
- Compañías que atenten contra los derechos humanos.

**Renta Variable:** la Dirección de Estrategias de Inversión analizará y planteará estrategias ASG, en línea con la puntuación de los emisores y las actividades que realizan.

La Dirección se regirá por los lineamientos de inversión responsable para excluir aquellos emisores que hagan parte de los sectores mencionados en la lista de la “selección negativa de inversiones”, previniendo la exposición a sectores con un alto porcentaje de emisiones de GEI.

Las estrategias serán implementadas por los administradores de portafolios, aprovechando las metodologías internas.

**Renta Fija:** se llevará un proceso similar y transversal al realizado con los activos de renta variable. Buscaremos aumentar la exposición en emisiones que cuenten con características verdes y/o sostenibles, además de limitar títulos que correspondan a sectores controversiales en cuanto a asuntos ASG.

### Fondos de Inversión Colectiva:

El comité de inversiones de los fondos de inversión colectiva tendrá en cuenta lo definido en esta política de inversión responsable con el propósito de definir las estrategias que se implementen para los FICs.

### Posiciones en Activos Internacionales:

Para los productos que se ofrezcan a través de contratos de corresponsalía, se realizará un análisis de conveniencia en el cual se dará una mayor ponderación a los activos que tengan incorporados factores ASG dentro de su política de inversión.

## Cómo aprovechamos la incorporación ASG

En la incorporación ASG, Acciones y Valores aprovecha la combinación de factores internos para en conjunto con las diferentes áreas, crear la estrategia e interiorizar las creencias de estos factores dentro de la organización, permitiendo interactuar en la administración de la estrategia y la toma de decisiones de inversión.

Dentro del proceso considerado con el fin de aprovechar el ciclo sostenible en los procesos de inversión, se enfatiza en los siguientes puntos:

**Scope:** la presente política se aplica para todas las clases de activos de inversiones o en algunas de ellas, buscando extender el proceso de análisis y el ámbito de aplicación.

**Client preferences:** el reconocimiento en la aplicación y ejecución de factores ASG como signatarios de PRI, son transmitidos a los clientes para que estén informados sobre aquellos enfoques que permiten ser más responsables en la toma de decisiones de las inversiones.

**Objectives:** la Implementación de los factores y principios ASG, contribuyen a tener resultados positivos que contribuyen a los ODS de las Naciones Unidas.

**Monitoring:** los activos e inversiones contarán con un monitoreo constante para conocer los resultados puntuales de la estrategia basada en aspectos ASG, y mejorar la implementación de mejores prácticas en materia sostenible.

## Compromiso de Acciones y Valores

La política está comprometida en la alineación de crear guías y lineamientos básicos en la inversión responsable, para ello, se tiene los siguientes conceptos:

**Assessment:** evaluación y análisis de cómo las empresas en que se invierte están gestionando y abordando los aspectos ASG en sus operaciones y prácticas comerciales, como por ejemplo: el impacto ambiental de sus actividades, su relación con los stakeholders, sus prácticas de empleo y la ética empresarial.

**Stakeholders:** son todas las partes interesadas que pueden verse afectadas por las actividades, decisiones y desempeño de las inversiones enfocadas en los aspectos ASG.

**Capital Allocation:** proceso mediante el cual una empresa decide cómo distribuir sus recursos entre diversas inversiones o actividades, incluso aquellas que implican consideraciones relacionadas con la sostenibilidad y la responsabilidad social.

**Stewardship:** se refiere al papel que tiene el gestor de activos, sobre la promoción de la sostenibilidad y el buen gobierno corporativo en las empresas en las que invierten.

En Acciones y Valores las diferentes áreas implicadas tales como la Dirección de Estrategias de inversión y el área de Investigaciones Económicas, buscan la constante creación de estrategias de colaboración, participando en diálogos con la administración de las empresas sobre cuestiones ASG y presentando soluciones relacionadas con la sostenibilidad y el buen gobierno corporativo.

**Proxy Voting:** Acciones y Valores participa periódicamente en algunas de las asambleas de los principales emisores para involucrarse en la toma de decisiones corporativas sobre aspectos ESG.

**Conflictos de interés:** Cualquier situación de conflicto de interés en el proceso de inversión responsable, será administrada según lo establecido en el código de buen gobierno corporativo de Acciones y Valores.

