



Lineamientos de Inversión Responsable y Sostenible

Renta Fija y Renta Variable

Contenido

1. Contexto	3
2. Alcance	3
3. Enfoque de Inversión Responsable y Sostenible	4
3.1. Exclusiones	4
3.2. Integración ESG	5
3.3. Propiedad activa	8

Lineamientos de Inversión Responsable y Sostenible

Renta Fija y Renta Variable

1. Contexto

Credicorp Capital Asset Management está comprometido con la generación de retornos superiores para sus clientes como parte del cumplimiento de su deber fiduciario. La incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) mejora la evaluación de riesgos y oportunidades que pueden afectar el desempeño financiero de las inversiones. Cada compañía y proyecto de inversión puede verse afectado por riesgos ESG o potenciado por el aprovechamiento de oportunidades relacionadas. Asimismo, cada operación tiene un impacto intencional o no en el ambiente y la sociedad. La gestión adecuada de estos riesgos, oportunidades e impactos es fundamental para la sostenibilidad de las empresas y proyectos en los que se invierte, para asegurar su capacidad de continuar operando y generando valor en el futuro para los inversionistas y sus demás grupos de interés.

Credicorp Capital Asset Management reconoce además la oportunidad y responsabilidad que tiene para contribuir al desarrollo sostenible de América Latina, impulsando buenas prácticas de sostenibilidad corporativa entre las empresas y proyectos en los que invierte y la industria financiera en general. Un enfoque de inversión responsable y sostenible permite contribuir a la generación de valor integral para nuestros clientes, las compañías en las que se invierte y la sociedad.

Estos Lineamientos están alineados con la Política de Inversión Responsable y Sostenible de Credicorp Capital Asset Management y la estrategia de sostenibilidad corporativa de Credicorp Capital y el grupo Credicorp. Asimismo, su diseño e implementación está basado en las prácticas promovidas por asociaciones globales como los Principios para la Inversión Responsable promovidos por las Naciones Unidas (PRI, por sus siglas en inglés). Desde junio de 2020, Credicorp Capital Asset Management es signatario de PRI.

2. Alcance

Estos lineamientos aplican a Credicorp Capital Asset Management y sus operaciones a través de las subsidiarias locales de Credicorp Capital Ltd. en inversiones directas en Renta Fija y Renta Variable de emisores corporativos listados públicamente con manejo activo para los Fondos propios de Credicorp Capital Asset Management. Estos lineamientos no aplican a fondos o productos indexados de gestión pasiva, productos estructurados que tengan como subyacentes instrumentos de renta fija o renta variable listada, o inversiones en renta fija o renta variable realizada a través de fondos de terceros o ETFs. Tampoco aplican a mandatos de portafolios no discrecionales de terceros gestionados por Credicorp Capital Asset Management. Sin embargo, puede aplicar a portafolios discrecionales si los clientes solicitaran la incorporación de estos lineamientos.

3. Enfoque de Inversión Responsable y Sostenible

En la gestión de inversión directa, el enfoque de inversiones responsables y sostenibles de Credicorp Capital Asset Management prioriza la incorporación de factores ESG para mitigar riesgos, preservar valor y promoverlo en las inversiones de nuestros portafolios, en línea con el deber fiduciario hacia los clientes. Para alcanzar estos objetivos, se priorizan las estrategias de exclusiones, integración ESG y propiedad activa a lo largo del ciclo de inversión. No obstante, sujeto a condiciones de mercado y oportunidades regionales, se procurará potenciar estrategias con un mayor énfasis en la generación de impactos positivos como la inversión temática o de impacto.

Figura 1. Estrategias de Inversiones Responsables y Sostenibles en el Ciclo de Inversión



3.1. Exclusiones

La estrategia de exclusión toma lugar en la definición del universo de inversión del cual se seleccionarán las alternativas para análisis y construcción de los portafolios. Credicorp Capital Asset Management y el grupo Credicorp ha identificado actividades y conductas a ser evitadas en sus inversiones. El detalle sobre los criterios para la implementación de esta estrategia se encuentra en la Política de Exclusión de Credicorp Capital Asset Management. Se distinguen dos tipos de exclusiones, basadas en conducta y basadas en actividad.

Las exclusiones basadas en conducta son:

- Actividades o empresas vinculadas con el uso de trabajo infantil, la trata de personas o el trabajo forzoso, como se definen en los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).
- Actividades o empresas que incurran en actos de corrupción, soborno y fraude, de acuerdo con los lineamientos Credicorp y la regulación local.

Las exclusiones basadas en actividad económica incluyen empresas que tengan como rubro principal las siguientes actividades:

- Armamento controversial, incluye bombas de racimo, minas terrestres, armas de uranio empobrecido, armas químicas y biológicas, armas láser cegadoras, fragmentos no detectables y armas incendiarias (fósforo blanco).
- Cultivo y producción de tabaco
- Extracción o comercialización de carbón térmico y nuevas plantas de generación de electricidad a base de carbón térmico
- Actividades relacionadas a la prostitución y pornografía
- Juegos de azar, casinos, otras actividades similares

Además, Credicorp Capital Asset Management podría seguir estrategias de exclusión adicionales en sus diferentes portafolios de renta fija o variable, en línea con los objetivos y restricciones de inversión específicos de cada fondo. Los criterios de exclusión y el alcance de los lineamientos deberán ser documentados y estar disponibles para los clientes actuales y potenciales.

3.2. Integración ESG

La integración de criterios ESG es la estrategia de inversión responsable principal en el análisis de alternativas de inversión y la construcción de portafolios. La estrategia de integración ESG consiste en complementar el análisis tradicional de inversiones (fundamentos, valorización, mercado, etc.) con el análisis de temas ESG materiales de manera sistemática y explícita para contribuir a una toma de decisiones mejor informada.

Análisis ESG

El análisis ESG se da desde una perspectiva *top-down* y *bottom-up* en la generación de ideas de inversión. El enfoque *top-down* implica la identificación y monitoreo de factores ESG y tendencias relacionadas que generan riesgos, oportunidades e impactos diferenciados entre industrias y geografías. La lista de temas ESG es amplia y no todos estos factores son igual de relevantes para todas las industrias. Los criterios ambientales incluyen la gestión de recursos, residuos, emisiones y contaminación, así como temas sistémicos como el cambio climático y la pérdida de biodiversidad, entre otros. Los factores sociales se refieren a la relación de la empresa con los consumidores o clientes, la comunidad, sus trabajadores y la cadena de valor, incluyendo derechos humanos. Finalmente, las consideraciones de gobierno corporativo involucran relaciones con el sector público, la remuneración de los ejecutivos, la composición de la junta directiva, los procesos de auditoría, los derechos de los accionistas y tenedores de bonos, entre otros. La base de la evaluación es el análisis de materialidad de temas ESG por industria. El análisis tradicional de sectores e industrias se informa además de las tendencias de largo plazo relacionadas a temas ESG como el cambio climático, la escasez de recursos, cambios demográficos y sociales, etc.

Desde una perspectiva *bottom-up*, se busca identificar, a nivel del emisor y su cadena de valor, exposición a riesgos u oportunidades relacionadas a temas ESG materiales (basándose en el análisis de materialidad por industria), cómo se gestionan estos (a través de políticas, sistemas, prácticas, compromisos y metas, entre otros) y la efectividad de esta gestión a través de su impacto o influencia en el desempeño financiero y de

sostenibilidad, considerando la evolución histórica, la situación actual y sus perspectivas a futuro. El análisis se realiza además en una perspectiva comparativa entre pares de la industria. Como parte de este análisis, se incluye una revisión de controversias en temas ESG materiales, incluyendo temas sistémicos de sostenibilidad (como cambio climático, derechos humanos, biodiversidad, entre otros) relacionadas a los emisores de los portafolios. Las controversias son incidentes o eventos con impactos negativos sobre los grupos de interés, sociedad y ambiente. Los temas sistémicos de sostenibilidad son asuntos que afectan en conjunto a los grupos de interés y a los intereses financieros de las inversiones. Son riesgos que se transmiten a través de las economías y los mercados financieros, afectando al sistema en agregado con limitada posibilidad de mitigación mediante la diversificación de activos en los portafolios.

Lineamientos para el Análisis de Materialidad

La materialidad es un criterio para priorizar los temas ESG por industria entre la lista de múltiples temas ESG considerando los efectos que estos riesgos u oportunidades pueden tener sobre el negocio o activo (materialidad financiera) como los impactos y efectos que las operaciones, productos o servicios de las compañías o activos pueden tener sobre los demás grupos de interés y el planeta. Esta perspectiva es conocida como doble materialidad y es promovida por organizaciones y estándares globales como *Global Reporting Initiative* (GRI). El análisis de materialidad abarca el corto, mediano y largo plazo, considerando que la materialidad es dinámica. Es decir, la relevancia de los efectos financieros como la de los impactos sociales y ambientales cambia en el tiempo y un tema ESG que inicialmente no tenía implicancias financieras o de impacto puede tenerlas en los próximos periodos. Este enfoque nos permite tener una mirada a futuro para la evaluación de las perspectivas financieras y de sostenibilidad por industria, geografía y empresa.

El análisis de materialidad es llevado a cabo por el equipo de Inversiones Sostenibles, los equipos de Buyside Research, compuestos por analistas especializados por industria y sectores, así como por los Administradores de Portafolios locales. Para desarrollarlo, se utilizan estándares globales, información y metodologías de terceros. Los equipos que participan en el proceso de análisis de materialidad buscan obtener una comprensión robusta de la cadena de valor de la industria bajo su cobertura, los grupos de interés relevantes y los temas ESG que impactan a o pueden ser impactados por los emisores en dichas industrias. Luego de conocer y entender los marcos existentes, los equipos los adapta para identificar los temas ESG a priorizar en nuestra región por industria, considerando particularidades como la disponibilidad de información pública y confiable, las prácticas y regulaciones locales de los diferentes países y a nivel de la región, entre otros.

En este proceso se consideran los siguientes lineamientos:

- La materialidad financiera (efecto sobre las operaciones del negocio, ingresos, gastos, necesidad de inversión, valor de activos, pasivos, etc.) es la base de la evaluación. Esta perspectiva es respaldada por la evidencia empírica y está alineada con el deber fiduciario de generación de retornos financieros superiores de manera consistente para los clientes.
- Incorpora el componente del impacto para lograr una perspectiva de doble-materialidad que capture la visión de los múltiples grupos de interés de los emisores, para conocer si las compañías incurren en daños significativos sobre la sociedad y planeta.
- La materialidad financiera y de impacto es dinámica y cambia en el tiempo. La evaluación busca identificar si los efectos materiales que tendrán lugar durante el periodo de tenencia de la inversión o más allá de este afectan a la tesis de inversión y el nivel de convicción en las recomendaciones. Asimismo, el análisis se actualiza con cambios en la información conocida o en las tendencias ESG globales y locales.

El análisis ESG de los emisores es conducido por el equipo de Inversiones Sostenibles, los equipos de Buyside Research y los Administradores de Portafolios a través de tres herramientas. El equipo de Inversiones Sostenibles lidera el monitoreo de dos de ellas. La primera, enfocada en evaluar los ratings y controversias de los emisores calculados por un proveedor externo. La segunda, orientada en construir y analizar ratings internos y controversias con información pública de los emisores (reportes de sostenibilidad, reportes integrados, memorias anuales, información de la página web, políticas corporativas, entre otros), información pública de reguladores, organizaciones sin fines de lucro, noticias, proveedores de información, entre otros. Los equipos de Buyside Research y los Administradores de Portafolio lideran la tercera herramienta, relacionada a completar cuestionarios internos. Para este proceso, el equipo de inversiones, también, utiliza información pública de los emisores, información pública de reguladores, organizaciones sin fines de lucro, noticias, proveedores de información, entre otros. Asimismo, el equipo de inversiones contacta a las compañías con consultas puntuales referidas a temas ESG cuando la información no está disponible. Igualmente, ante dudas, el equipo de Inversiones consulta al equipo de Inversiones Sostenibles en materia de mejores prácticas relacionadas a temas ESG. El análisis ESG incluye componentes cualitativos y cuantitativos cuando estén disponibles.

La inclusión de efectos relacionados a temas ESG en los modelos financieros o de valorización se realiza en ocasiones en las que los analistas o administradores de portafolio pueden estimar con cierto nivel de confianza los flujos monetarios o impactos asociados en las cuentas financieras. Si no se cuenta con este nivel de confianza, el análisis ESG se mantiene cualitativo y se describen los potenciales impactos de la materialización de riesgos u oportunidades ESG en el perfil crediticio o de riesgo del emisor y las probabilidades de ocurrencia. Los eventos de riesgo identificados se monitorean con el fin de hacer un análisis cuantitativo cuando sea factible y o recalibrar la probabilidad de materialización del evento para presentarlos ante la evaluación de los comités o foros de inversiones relevantes (por ejemplo, en el comité de inversiones o créditos). Los comités pertinentes pueden ejercer un veto ante una propuesta de inversión por consideraciones ESG cualitativas, como sucede también con cuestiones financieras.

Los analistas y administradores de portafolios utilizan el análisis ESG para complementar el análisis de fundamentos económicos y financieros, valorización y de mercado para formar su tesis y recomendación de inversión. Los temas ESG que son identificados como riesgos que pueden afectar la tesis de inversión o el nivel de convicción son señalados ante los foros de inversiones relevantes.

ESG en la construcción de portafolios

Tomando como base el análisis ESG integrado al análisis de fundamentos, valorización y mercado, los administradores de portafolios diseñan posiciones estructurales para sus portafolios, así como desvíos respecto a los índices de referencia cuando el Fondo cuente con uno. Como resultado de este proceso integrado, se determina la selección de activos a ser incluidos en los portafolios, el plazo en el caso de renta fija, o el periodo de tenencia de los activos, el peso de los activos en el portafolio ya sea absoluto o relativo al *benchmark*, u otros ajustes que reflejen cambios en el nivel de convicción en las alternativas de inversión, por ejemplo, restricciones al peso máximo de ciertos emisores o al peso máximo por ciertos riesgos ESG agregados a nivel del portafolio. Los lineamientos para la integración ESG en la construcción de portafolios pueden variar dependiendo de

los objetivos y restricciones de inversión de cada fondo o portafolio específico. Estos objetivos y restricciones pueden relacionarse a consideraciones financieras o de sostenibilidad (impacto) dependiendo de la naturaleza del fondo en cuestión.

Monitoreo y administración de portafolios

Durante la tenencia de los activos, el equipo de inversiones realiza revisiones continuas de la información financiera, ESG y de mercado de los emisores y activos en los portafolios. Ante los cambios en la información o las condiciones de mercado, los analistas o administradores de portafolios actualizan las tesis de inversión y niveles de convicción en las posiciones del portafolio. El análisis ESG de cada emisor se realiza o actualiza por lo menos una vez al año, para reflejar cambios en la exposición a riesgos ESG, adopción de nuevas prácticas y estrategias de gestión de sostenibilidad, y evolución del desempeño, incluyendo aparición de nuevas controversias o evolución de las ya existentes. En el caso de las posiciones en emisores corporativos de los fondos de Money Market, la revisión y actualización del análisis ESG se realizará cada dos años. Dependiendo del contexto, la actualización del análisis ESG de un emisor puede tener una mayor frecuencia a discreción del equipo de inversiones. Adicionalmente, se monitorea la información agregada del portafolio para identificar exposición a riesgos u oportunidades ESG materiales.

Durante la tenencia de los activos, se realiza también el seguimiento al cumplimiento de los lineamientos de inversión responsable y sostenible especificados en las Políticas de Credicorp Capital Asset Management por parte del equipo de Riesgos.

3.3. Propiedad activa

Dentro del enfoque de inversiones responsables y sostenibles de Credicorp Capital Asset Management, la estrategia de propiedad activa se prioriza por contribuir tanto a la mejora de prácticas de sostenibilidad corporativa, a la generación de valor integral para los clientes y la sociedad, así como al fortalecimiento de un vínculo de largo plazo con las compañías emisoras. Los objetivos generales, específicos, criterios de priorización, y demás lineamientos que guían las prácticas de propiedad activa están recogidos en la sección respectiva de la Política de Inversiones Responsables y Sostenibles. Las prácticas de propiedad activa se llevan a cabo antes de realizar la inversión y durante el periodo de tenencia de los activos (durante el análisis ESG del emisor, la construcción del portafolio y el monitoreo y administración de este).

Esta publicación corresponde a un resumen, y por tanto no pretende abordar toda la información disponible sobre los temas cubiertos. Más información puede estar disponible a petición. Este informe no puede ser reproducido a menos que se cite la fuente. Esta publicación tiene fines informativos y no debe interpretarse como una oferta o solicitud de suscripción o compra o venta de valores, o como una invitación, incentivo o intermediación para la venta, suscripción o compra de valores, o para participar en cualquier otra transacción.

Las inversiones mencionadas en esta publicación pueden no ser adecuadas para todos los destinatarios. Se insta a los destinatarios a adoptar sus decisiones de inversión en base a investigaciones propias que consideren necesarias. Cualquier pérdida u otra consecuencia que surja del uso del material contenido en esta publicación será responsabilidad única y exclusiva del inversionista y, Credicorp Capital Asset Management no acepta responsabilidad alguna por dicha pérdida o consecuencia.

En caso de duda sobre cualquier inversión, los destinatarios deberán contactar a sus propios asesores de inversión, legales o tributarios para solicitar asesoramiento sobre la conveniencia de la inversión.

Credicorp Capital Asset Management se reserva el derecho de actualizar este documento sin previo aviso. No se puede garantizar al destinatario que este documento es la última versión y que la información aquí contenida es completa, precisa o actualizada.