



# Política de Inversión Responsable y Sostenible

	Política de Inversión Responsable y Sostenible Credicorp Capital Asset Management	CÓDIGO RIPol-CCAM
		FECHA Ene 2023
		VERSION V 3.0

## Contenido

<b>1. Objetivo y Motivación</b>	3
<b>2. Alcance de la Política</b>	3
<b>3. Enfoque de Inversión Responsable y Sostenible</b>	4
3.1. Inversiones Directas	5
Exclusiones	5
Integración ESG	7
Propiedad Activa	8
3.2. Inversiones a través de Fondos de Terceros	8
Selección <i>Best-in-class</i> , Inversión Temática e Inversión de Impacto	8
Metodología de Selección y Monitoreo con Criterios ESG	8
<b>4. Propiedad Activa: Relacionamiento y Votación</b>	9
4.1. Relacionamiento	9
Enfoque de Priorización	9
Herramientas y Escalamiento	10
Enfoque Colaborativo	11
Conflictos de Interés en Relacionamiento y Excepciones	11
Enfoque Específico relacionado al Cambio Climático	11
4.2. Votación	11
<b>5. Estructura de Gobierno</b>	12
Desarrollo de Capacidades en ESG	13
Conflictos de Interés	13
<b>6. Reporte y Publicación</b>	13

# Política de Inversión Responsable y Sostenible

## 1. Objetivo y Motivación

Credicorp Capital aspira a ser la compañía de asesoría y servicios financieros de preferencia en América Latina. Su propósito es hacer realidad los proyectos financieros de los clientes, excediendo siempre sus expectativas. Credicorp Capital Asset Management es la línea de inversiones de Credicorp Capital. Con una consolidada presencia y liderazgo en la región, Credicorp Capital Asset Management ofrece un profundo conocimiento sobre oportunidades en los mercados locales y latinoamericano a través de servicios en administración de portafolios, productos estructurados, e inversiones alternativas.

Credicorp Capital Asset Management está comprometido con la generación de retornos superiores para sus clientes como parte 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. Asimismo, reconoce que los clientes e inversionistas que eligen a Credicorp Capital Asset Management como gestor pueden tener objetivos adicionales a los financieros, en cuanto a impactos o resultados de sostenibilidad. Un enfoque de inversión responsable y sostenible permite contribuir a la generación de valor integral para los clientes, las compañías en las que se invierte y la sociedad.

Esta Política de Inversión Responsable y Sostenible<sup>1</sup> establece el enfoque general de Credicorp Capital Asset Management con relación a la incorporación de temas ESG en el proceso de inversión. La política y estrategia de inversión responsable y sostenible están alineadas con 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 de la Política

La Política de Inversión Responsable y Sostenible aplica a Credicorp Capital Asset Management y sus operaciones a través de las subsidiarias locales de Credicorp Capital Ltd. Políticas y principios adicionales pueden complementar este documento a nivel de las subsidiarias. Los lineamientos

---

<sup>1</sup> La Política de Inversión Responsable de Credicorp Capital Asset Management fue aprobada por primera vez el 25 de mayo de 2020. La aprobación incluyó un periodo inicial de adecuación e implementación de 180 días. La actualización de 2023 fue aprobada por el Directorio de Credicorp Capital Asset Management el 19 de enero de 2023 con un periodo de adecuación de 3 meses para su entrada en vigencia.

detallados a continuación aplican a todos los fondos y estrategias sobre los que Credicorp Capital Asset Management tiene discreción completa como administrador de inversiones en el proceso de toma de decisión, ya sea a través de inversiones directas (selección de los activos finales de inversión) o a través de la selección de fondos de terceros, según se detalle más adelante en las secciones pertinentes.

Esta política no aplica a los siguientes portafolios o productos de inversión:

- Fondos o productos para los cuales Credicorp Capital Asset Management como administrador de inversiones ha delegado el manejo de inversión a otra entidad
- Fondos o productos para los cuales Credicorp Capital Asset Management no es la compañía administradora, pero ha recibido la actividad de administración de inversiones a través de una delegación de otra entidad
- Fondos o productos indexados de gestión pasiva
- Mandatos de portafolios no discrecionales de terceros gestionados por Credicorp Capital Asset Management

Credicorp Capital Asset Management considera parte de su deber sensibilizar a los clientes sobre la importancia y ventajas de un enfoque de inversión responsable. Por tanto, buscará promover la incorporación de este enfoque en los servicios de administración y asesoría prestados a mandatos discrecionales de terceros a solicitud de los clientes.

### 3. Enfoque de Inversión Responsable y Sostenible

La inversión responsable y sostenible es un término general usado para describir un conjunto de estrategias que incorporan criterios ESG en el análisis y toma de decisiones de inversión. El PRI y Global Sustainable Investor Alliance (GSIA) identifican diversas estrategias en el espectro de inversión con diferentes objetivos financieros y de impacto (Figura 1).

Figura 1. Estrategias de Inversiones Responsables y Sostenibles

Espectro del Capital	Enfoque exclusivo en retorno financiero						Enfoque exclusivo en impacto			
	Inversiones Tradicionales	Responsable		Sostenible		Temática	Inversión de Impacto		Filantropía	
Screening negativo / Exclusiones		Integración ESG	Propiedad Activa	Screening positivo / Best-in-class	Inversión Temática		No concesional	Concesional		
Definición y enfoque	No toma en cuenta factores ESG en el proceso de inversión	Excluir ciertos sectores, compañías o proyectos por su actividad, conducta, violación de normas internacionales, o por un criterio ESG específico	Incluir factores ESG de manera explícita y sistemática en el análisis y las decisiones de inversión para lograr una mejor gestión de los riesgos y mejorar los rendimientos.	Interacción con las empresas para mejorar la gestión de asuntos ESG, incluyendo el reporte de dichos asuntos. Puede realizarse de manera individual o de forma colaborativa con otros inversores	Expresar formalmente aprobación o desaprobación a través de la votación de resoluciones y proponiendo resoluciones de accionistas en relación con aspectos ESG específicos	Inversiones en sectores, compañías o proyectos seleccionados por tener un mejor desempeño en temas ESG respecto a sus pares de la industria	Abordar necesidades sociales o ambientales específicas generando retornos financieros competitivos (ej. energía renovable)	Intención de generar un impacto social y ambiental positivo y mensurable junto con un rendimiento financiero de mercado	Intención de generar un impacto social y ambiental positivo y mensurable junto con un rendimiento financiero por debajo de mercado	Subvenciones para abordar desafíos sociales o ambientales y generar impacto positivo sin expectativa de retorno financiero
Intención financiera			Obtener retornos financieros competitivos					Mitigar riesgos y proteger el valor de las inversiones		
			Mejorar el valor de las inversiones apostando a la sostenibilidad de negocios y operaciones							Ninguna
								Aprovechar oportunidades de negocio ESG		
Intención de impacto social y ambiental	Ninguna	Evitar incurrir en daños	Beneficiar a grupos de interés			Contribuir con soluciones		Generar un impacto positivo		

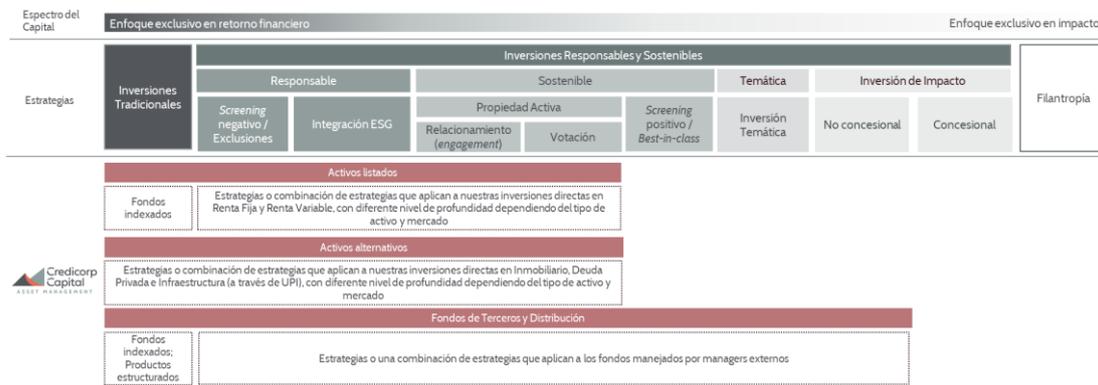
Fuente: Definiciones del PRI, GSIA, y GIIN. Elaborado por Credicorp Capital Asset Management, adaptado de Lessons from the Social Impact Investment Taskforce: Asset Allocation Working Group, 2014.

La Política de Inversión Responsable y Sostenible de Credicorp Capital Asset Management identifica las estrategias priorizadas por la organización en la gestión de sus inversiones distinguiendo entre la gestión directa, es decir, la selección del activo subyacente, o indirecta a través de la selección del gestor o fondo de terceros que realiza las inversiones. Asimismo, las estrategias pueden ser priorizadas de manera diferenciada dependiendo de la clase de activo o línea de negocio (Figura 2).

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 los 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. 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.

Por otro lado, en la gestión de inversión indirecta, a través de managers externos, el enfoque busca conocer a profundidad las estrategias de inversión responsable y sostenible que siguen los fondos en bajo análisis, sus políticas, procesos, recursos y resultados. A través de gestores con experiencia y sólida trayectoria, se puede ofrecer a los clientes, alternativas en estrategias como la selección positiva (best-in-class), inversión temática de sostenibilidad y la inversión de impacto.

Figura 2. Estrategias Priorizadas por Línea de Negocio



### 3.1. Inversiones Directas

Las estrategias de inversión responsable y sostenible priorizadas en la gestión de inversiones directas son las exclusiones, integración ESG y propiedad activa.

#### Exclusiones

Las estrategias de exclusión (también conocidas como selección negativa) evitan las inversiones en compañías o sectores involucrados en actividades o conductas con impactos ESG negativos o que se encuentran en violación de convenciones internacionales (llamada exclusión basada en normas). Credicorp Capital Asset Management y el grupo Credicorp se ha identificado actividades y conductas a ser evitadas debido a preocupaciones sobre su sostenibilidad o efectos económicos, ambientales o sociales.

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 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:** Este tipo de armamento 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). Estas armas tienen impacto indiscriminado y desproporcionado en poblaciones civiles y el ambiente. Estos efectos pueden persistir tiempo después de finalizado el conflicto militar. Como resultado, su uso, almacenamiento y producción ha sido prohibido por varias convenciones o tratados internacionales.
- **Cultivo y producción de tabaco:** El consumo de tabaco está asociado con consecuencias negativas para la salud y muertes de fumadores y no fumadores. Según la Organización Mundial de la Salud (OMS), el tabaco genera costos sociales y económicos al causar muertes prematuras y pérdidas de productividad que ocasionan reducciones en el ingreso de los hogares, aumento de la pobreza e incremento de gastos médicos. Los productores de tabaco están sujetos a una creciente presión regulatoria, mayores impuestos y posibles demandas legales que afectarían sus prospectos financieros. Los riesgos regulatorios y reputacionales de la industria son probablemente subestimados, lo cual llevaría a un análisis de riesgo inadecuado.
- **Producción o comercialización de carbón:** El carbón es la fuente de energía más intensiva en carbono. Su extracción y uso producen altos niveles de gases de efecto invernadero y emisiones contaminantes. Según el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés) las emisiones acumuladas son causa del calentamiento global. La reducción de las emisiones de carbono es crucial para mitigar los riesgos ambientales y sociales derivados del cambio climático. Por lo tanto, las compañías en este sector enfrentan altos riesgos asociados con el incremento de la presión regulatoria y reducciones potenciales en la demanda a medida que la economía hace la transición hacia fuentes de energía bajas en carbono.
- **Actividades relacionadas a la pornografía:** La industria del entretenimiento adulto está especialmente expuesta a infracciones a los derechos humanos y laborales, como la trata de personas y otras formas de explotación.
- **Juegos de azar, casinos, otras actividades similares:** El comportamiento adictivo de las apuestas es controversial debido a su potencial impacto perjudicial en personas y comunidades vulnerables. Adicionalmente, la industria de los juegos de azar está expuesta a situaciones de vulnerabilidad a la privacidad de datos personales y lavado de activos.

Credicorp Capital Asset Management cuenta con una Política de Exclusión que proporciona mayor detalle sobre los criterios para la implementación de esta estrategia. Además, Credicorp Capital Asset Management podría seguir estrategias de exclusión adicionales en sus diferentes portafolios o productos, 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.

## Integración ESG

La estrategia de integración ESG consiste en complementar el análisis tradicional de inversiones con el análisis de temas ESG materiales de manera sistemática y explícita. Credicorp Capital Asset Management considera que la integración ESG en el ciclo de inversión conduce a una toma de decisiones mejor informada y por lo tanto es consistente con su deber fiduciario ante sus clientes. En Credicorp Capital Asset Management, la integración de criterios ESG es la estrategia principal en el análisis de alternativas de inversión y la construcción de portafolios.

### Análisis ESG

El equipo propietario de análisis e investigación de Credicorp Capital Asset Management incorpora consideraciones ESG desde una perspectiva *top-down* y *bottom-up* en la generación de ideas de inversión. El enfoque *top-down* implica la identificación 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, emisiones y contaminación, 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 suministro. Finalmente, las consideraciones de gobierno corporativo involucran 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.

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 también 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 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 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. Por ejemplo, el cambio climático plantea desafíos para las industrias intensivas en carbono, al mismo tiempo representa oportunidades para las empresas de generación de energía renovable. Asimismo, algunos países o geografías presentan una mayor exposición que otros a los riesgos climáticos. Estos efectos a nivel macro pueden alterar el desempeño financiero y las perspectivas de sostenibilidad de las regiones, sectores, y empresas en las que invertimos.

Desde una perspectiva *bottom-up*, el objetivo es mejorar la comprensión integral de riesgos, oportunidades e impactos que pueden afectar a los emisores bajo evaluación. El análisis busca identificar exposición a riesgos u oportunidades, cómo se gestionan estos por parte de las compañías (a través de políticas, sistemas, prácticas, compromisos y metas, entre otros) y la efectividad de esta gestión en la actualidad, así como la capacidad de la compañía para responder ante un panorama social y ambiental cambiante en el mediano y largo plazo.

## ESG en la Construcción de Portafolios

Tomando como base el análisis ESG integrado al análisis de fundamentos, valorización y mercado, el equipo de inversiones diseña posiciones estructurales y tácticas para los portafolios. Los lineamientos para la integración ESG en la construcción de portafolios pueden variar por clase de activo y otras características específicas en línea con los objetivos y restricciones de inversión de cada fondo. Por ejemplo, las desviaciones máximas con respecto a un *benchmark* o portafolio de referencia podrían depender de la evaluación ESG y sus implicancias en la tesis de inversión. Los parámetros y alcance de los lineamientos específicos por clase de activo deberán ser documentados y estar disponibles para los clientes actuales y potenciales.

### Propiedad Activa

Las prácticas de propiedad activa son un componente fundamental de las actividades de inversión responsable y sostenible en Credicorp Capital Asset Management. El equipo de inversiones busca tener una relación cercana con las empresas en las que invierte. Al compartir con las compañías sus perspectivas y expectativas sobre temas ESG, se espera influenciar positivamente su desempeño, estrategia y publicación de información relacionada. Un diálogo constructivo con las firmas también permite tener una mejor comprensión de su gerencia y cultura. En este proceso, se prioriza la participación directa y el uso del derecho a voto en las asambleas generales. La sección 4 detalla los principios que rigen las prácticas de relacionamiento con las empresas y de votación de Credicorp Capital Asset Management.

### 3.2. Inversiones a través de Fondos de Terceros

Además de las estrategias anteriormente mencionadas, otras estrategias con mayor énfasis en el desempeño ESG o en la generación de soluciones vinculadas a temas ambientales y sociales como selección positiva (*best-in-class*), inversión temática de sostenibilidad y la inversión de impacto son abordadas a través de inversiones en fondos de terceros o managers externos. En este tipo de inversión, el enfoque busca conocer a profundidad las políticas, procesos, recursos y resultados de los fondos bajo evaluación de acuerdo con el tipo de estrategia implementada por el fondo.

#### Selección *Best-in-class*, Inversión Temática e Inversión de Impacto

La selección *best-in-class* (también conocida como selección positiva) favorece la inversión en compañías que tienen un mejor desempeño en términos ESG respecto a sus pares. La inversión temática busca abordar necesidades sociales o ambientales específicas generando retornos financieros competitivos. Por ejemplo, un fondo de energía renovable que contribuye a la descarbonización de la economía. La inversión de impacto tiene la intención explícita de generar un impacto social o ambiental positivo y mensurable junto con un rendimiento financiero que puede ser de mercado (inversión de impacto no concesional) o por debajo del mercado (concesional). Credicorp Capital Asset Management prioriza las estrategias de inversión de impacto no concesional. Sin embargo, podría realizar inversiones en fondos concesionales a solicitud de los clientes.

#### Metodología de Selección y Monitoreo con Criterios ESG

El análisis tradicional de fondos de terceros incluye preguntas adicionales para identificar las estrategias de inversiones responsables y sostenibles que implementan los fondos bajo evaluación, los compromisos de los managers, e indicadores cuantitativos si estuvieran disponibles. Las preguntas están enfocadas en conocer las políticas, procesos y desempeño de los fondos en materia de inversiones responsables y sostenibles.

El nivel de profundidad de las preguntas, así como el foco en objetivos, resultados e impacto, varía dependiendo de si la búsqueda se centra en una estrategia particular. Credicorp Capital Asset Management ha agrupado a las estrategias de la siguiente manera (Figura 1):

- Responsable: incluyen estrategias de exclusiones o screening negativo e integración ESG.
- Sostenible: implica estrategias más activas como el relacionamiento, la votación y la selección o screening positivo (también llamado *best-in-class*).
- Temática e impacto: reúne las inversiones con temática de sostenibilidad y las inversiones que buscan un objetivo explícito de impacto junto con rendimientos financieros. En este grupo, el foco en los resultados ESG y el impacto generado es crucial.

Esta información ESG es monitoreada anualmente para conocer cambios en las estrategias, políticas o procesos, así como la evolución en los resultados para las estrategias relevantes.

## 4. Propiedad Activa: Relacionamiento y Votación

El objetivo general de las prácticas de propiedad activa de Credicorp Capital Asset Management es maximizar el valor integral para los clientes. El objetivo específico es influenciar positivamente a las compañías para que mejoren su desempeño en términos ESG, la rendición de cuentas y la publicación de información. Mediante un diálogo constructivo con las firmas que presentan un desempeño ESG subóptimo, puede generarse un mayor impacto positivo que el generado a través de una desinversión inmediata de las posiciones. Asimismo, el equipo de inversiones busca mantener una relación de confianza con las empresas de los portafolios, basada en el conocimiento de su gerencia y cultura. Esta cercanía favorece la toma de decisiones de inversión en beneficio de los clientes, considerando tanto sus objetivos financieros como de sostenibilidad. 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 este vínculo de largo plazo con las compañías emisoras.

### 4.1. Relacionamiento

El proceso de relacionamiento (Figura 3) involucra el análisis ESG de las empresas o activos para identificar los temas ESG materiales a tratar con los emisores. El siguiente paso es la priorización de temas, emisores y tipo de relacionamiento (individual o colaborativo). Luego se ejecutan las actividades y se monitorean las respuestas de las compañías. Entre la ejecución y el monitoreo, dependiendo de las respuestas de los emisores, se evalúa la necesidad de escalamiento. Asimismo, a lo largo del proceso, se registra y socializa, mediante los canales de comunicación interna de la organización, la información obtenida en las actividades y las respuestas de las compañías involucradas, para que el equipo de inversiones la incorpore en el proceso de inversión en la mejor medida posible.

#### Enfoque de Priorización

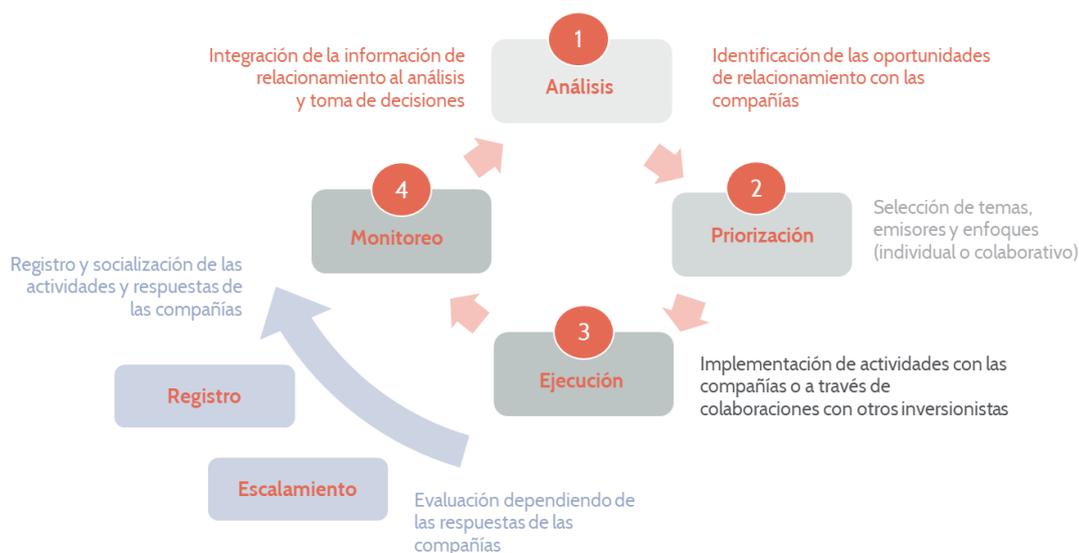
La definición de los temas, emisores y actividades a realizar como parte de la estrategia de relacionamiento es llevada a cabo por el equipo de inversiones y el equipo de Inversiones Sostenibles considerando los siguientes criterios:

- Para la selección de temas: materialidad financiera del tema ESG, aparición de controversias o impactos negativos en temas sistémicos (por ejemplo, contribución al cambio climático, violación de derechos humanos, etc.), relevancia en el nivel de convicción en la tesis de inversión, y la identificación de objetivos específicos.

- Para la selección de emisores: exposición de los portafolios, tamaño de la posición, adecuación de la información disponible públicamente, respuestas a impactos o controversias, y el seguimiento luego de una decisión de voto (sobre todo en contra).

Asimismo, dependiendo del tipo de emisor (por ejemplo, si es una compañía o un gobierno) y de los temas (si son de alcance individual o a nivel de industria) se priorizarán iniciativas de relacionamiento individuales o colaborativas.

Figura 3. Proceso de Relacionamiento



## Herramientas y Escalamiento

Las iniciativas de relacionamiento pueden tomar distintas formas dependiendo del tema y la respuesta del emisor. La siguiente lista presenta las actividades y herramientas de relacionamiento y escalamiento disponibles para el equipo de inversiones de Credicorp Capital Asset Management. Credicorp Capital Asset Management no realiza actividades de relacionamiento a través de proveedores externos.

1. Conversaciones directas (presenciales o virtuales) con el equipo de Relación con Inversionistas, Sostenibilidad, otros ejecutivos o directores en llamadas o visitas a la compañía.
2. Cartas formales privadas o públicas dirigidas a la gerencia destacando inquietudes o solicitando información adicional.
3. Participación en asambleas de accionistas o bonistas en contra de resoluciones o pedidos de la gerencia, votación en contra de reelección de directores, nominación o respaldo a miembros independientes de la junta directiva, presentación de resoluciones, entre otras.
4. Participación en iniciativas de relacionamiento colaborativo públicas.
5. Reducción de posiciones, desinversión parcial o total, a juicio del equipo de inversiones.

Las actividades de relacionamiento pueden ser conducidas por los analistas del equipo de investigación, los administradores de portafolios, y el equipo de Inversión Sostenible, quienes documentarán y socializarán las iniciativas de relacionamiento realizadas y los resultados obtenidos con el equipo de inversiones para su incorporación en el proceso de inversión en la mejor medida posible.

## Enfoque Colaborativo

Credicorp Capital Asset Management reconoce el efecto positivo que la colaboración con otros inversionistas, entidades del gobierno, las bolsas de valores y las agencias reguladoras tiene en la promoción de mayor transparencia y mejores prácticas ESG para los emisores en los mercados de valores. Como inversionista responsable, Credicorp Capital Asset Management participará en iniciativas colaborativas para fomentar la sostenibilidad corporativa, la inversión responsable y la difusión de información ESG en los mercados de capitales de la región. Para priorizar la participación en iniciativas colaborativas, el equipo de inversiones considerará además criterios de priorización previamente mencionados, la capacidad y habilidad de contribuir y aportar a la generación de valor en la colaboración.

La conducción de actividades de relacionamiento con agencias regulatorias y de gobierno está regida por los lineamientos de esta Política y los seis Principios para la Inversión Responsable (PRI) promovidos por la Organización de Naciones Unidas. Los mecanismos de gobierno corporativo para asegurar consistencia se detallan en la sección 5 de este documento.

## Conflictos de Interés en Relacionamiento y Excepciones

Las actividades de relacionamiento son conducidas con los objetivos señalados en estos lineamientos y no para obtener información material que no sea de conocimiento público. Al conducir las actividades de relacionamiento, los profesionales de inversión de Credicorp Capital Asset Management actúan de acuerdo con los códigos de conducta corporativo y las políticas de conflicto de intereses vigentes, anteponiendo los intereses de los clientes y la integridad del mercado de capitales a sus propios intereses. De presentarse un conflicto de interés, los profesionales de inversión notifican a su jefatura inmediata para la toma de medidas. De presentarse conflictos con clientes o emisores del grupo económico, estos se reportan a los Head de estrategia y al *Chief Investment Officer* (CIO) y puede consultarse al área de Cumplimiento ante dudas.

Las actividades de relacionamiento señaladas en estos lineamientos se realizan sobre la base de mejor esfuerzo. Situaciones de mercado, coyuntura, o recursos internos pueden limitar la habilidad del equipo de inversiones de involucrarse activamente con los emisores de acuerdo con lo estipulado en estos lineamientos. Ante tales situaciones, el equipo de Inversiones Sostenibles y el CIO serán informados.

## Enfoque Específico relacionado al Cambio Climático

Credicorp Capital Asset Management reconoce la relevancia de analizar los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático como parte de un enfoque de inversión responsable y sostenible. Desde 2021, apoya las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD) y promueve entre sus emisores y equipo de inversiones la sensibilización y entrenamiento en torno a los desafíos y oportunidades que representa el cambio climático y la transición a la descarbonización de la economía. Mediante actividades de relacionamiento individuales y colaborativas, Credicorp Capital Asset Management aborda con sus emisores las cuatro dimensiones de las recomendaciones del TCFD, buscando entender cómo es el gobierno corporativo de los temas de cambio climático, cómo se integra en la estrategia de negocio y financiamiento, cómo se realiza la identificación y gestión integral de riesgos físicos y de transición, y qué métricas y objetivos se plantean los emisores para monitorear esta gestión.

### 4.2. Votación

El ejercicio del derecho a voto en representación de los mejores intereses de los clientes es un componente del deber fiduciario y el enfoque de inversiones responsables y sostenibles de Credicorp

Capital Asset Management. Para guiar su actividad de votación, Credicorp Capital Asset Management ha diseñado una Política de Votación. Las administradoras de activos en las subsidiarias locales podrán desarrollar políticas específicas en línea con la regulación vigente y los códigos de buen gobierno corporativo de los mercados en los que operan. Esta sección proporciona lineamientos generales para estas políticas.

Las políticas de votación deberán especificar el alcance, los lineamientos específicos y los mecanismos de reporte. Credicorp Capital Asset Management tiene como objetivo participar en todas las juntas de accionistas de las compañías en las que mantiene una participación relevante. El derecho a voto también sirve como una herramienta para escalar las preocupaciones sobre el desempeño financiero y de sostenibilidad que no se hayan abordado con éxito a través del diálogo previo con las compañías.

En particular, la evaluación de las mejores prácticas de gobierno corporativo guía las decisiones de votación en los siguientes aspectos:

- Derechos de los accionistas y bonistas
- Composición de la junta de directores, calidad, independencia y diversidad
- Remuneración de ejecutivos y alineación de incentivos
- Transparencia, reporte y auditoría
- Sostenibilidad en la estrategia de negocio (incluida la gestión de los factores ESG)

Las políticas de votación locales también deberán definir los órganos de toma de decisiones finales para los casos que no están considerados por los principios de votación, los temas controversiales y las transacciones sustanciales. En este contexto, el equipo encargado deberá tomar la decisión de votación analizando caso por caso.

## 5. Estructura de Gobierno

Los principios corporativos de excelencia, integridad y orientación a resultados de Credicorp Capital motivan al equipo de Gestión de Activos a implementar esta Política de Inversión Responsable y Sostenible con transparencia. Esta sección presenta los mecanismos de implementación y supervisión de las políticas y actividades relacionadas con el enfoque de inversiones responsables y sostenibles.

El equipo de Inversiones Sostenibles en Credicorp Capital Asset Management es responsable del diseño, ejecución, monitoreo y reporte de la incorporación de temas ESG en el proceso de inversión, incluida la actualización y supervisión del cumplimiento de esta Política de Inversión Responsable y Sostenible. El equipo Inversiones Sostenibles reporta directamente al *Chief Investment Officer* (CIO) y trabaja en coordinación con los equipos de *Buy-Side Research*, Renta Fija, Renta Variable, Soluciones de Portafolio, Inversiones Alternativas, Productos de Inversión y Distribución. Los analistas y los administradores de portafolio están a cargo de integrar los procesos ESG en su análisis y operaciones en la mejor medida posible, con el apoyo del equipo de Inversiones Sostenibles. Los jefes de equipo también supervisan la implementación de políticas y procesos ESG en sus respectivos equipos. En este proceso son acompañados por el equipo de Riesgos, que monitorea el cumplimiento de límites o lineamientos de las políticas.

Además, el Comité de Gestión Integral de Riesgos de Credicorp Capital supervisa los casos de riesgos relacionados con temas ESG escalados y aprueba planes de acción al respecto cuando sean necesarios. El equipo de Inversiones Sostenibles informa periódicamente sobre el avance del proceso de implementación al CIO y al *Head* de Gestión de Activos. Asimismo, el Comité de Gestión de Credicorp Capital, una junta corporativa de alto nivel, también recibe información periódica y ejerce la supervisión

estratégica de las prácticas de inversiones responsables y sostenibles. El CEO, los *Country Heads* y los *Business Unit Heads* de Credicorp Capital forman parte de este comité.

La incorporación de un enfoque de inversión responsable y sostenible es un componente central de la estrategia de sostenibilidad corporativa de Credicorp Capital, y como tal es supervisada también por el Directorio. El Directorio de Credicorp Capital es el encargado de la aprobación final de las políticas relacionadas a temas ESG y cambio climático, incluidas las relacionadas a inversiones responsables y sostenibles, la definición de la estructura de gobierno, así como de la supervisión del adecuado funcionamiento del Marco de Gestión de Riesgos ESG y de los resultados alcanzados en las estrategias de inversiones responsables y sostenibles.

## Desarrollo de Capacidades en ESG

El equipo de Inversiones Sostenibles también es responsable de la planificación, implementación y monitoreo de un programa de desarrollo de capacidades internas relacionadas con la incorporación de temas ESG para el equipo de inversiones de Credicorp Capital Asset Management. Este programa tiene como objetivo proporcionar a los profesionales de inversión las habilidades, el conocimiento y las herramientas para mejorar el análisis y la integración ESG. Credicorp Capital Asset Management se asocia o contrata a organizaciones especializadas para facilitar este entrenamiento continuo al equipo de Gestión de Activos. Asimismo, el equipo de Inversiones Sostenibles de Credicorp Capital Asset Management colabora con otras unidades de negocio de Credicorp Capital para desarrollar capacitaciones para los asesores de inversión, banqueros privados y clientes.

## Conflictos de Interés

Las actividades de inversiones responsables y sostenibles son conducidas por los profesionales de inversión de Credicorp Capital Asset Management de acuerdo con los códigos de conducta corporativo y las políticas de conflicto de intereses vigentes, anteponiendo los intereses de los clientes y la integridad del mercado de capitales a sus propios intereses. De presentarse un conflicto de interés, los profesionales de inversión notifican a su jefatura inmediata para la toma de medidas. De presentarse conflictos con clientes o emisores del grupo económico, estos se reportan a los Head de estrategia y al CIO y puede consultarse al área de Cumplimiento ante dudas.

## 6. Reporte y Publicación

Credicorp Capital Asset Management, busca promover la transparencia como componente central de su enfoque de inversiones responsables y sostenibles. Por lo tanto, esta Política, así como otros lineamientos relacionados con inversiones responsables y sostenibles están disponibles al público en la página web. Los avances en la implementación de la estrategia de inversiones responsables y sostenibles en Asset Management se comparten anualmente con todos los clientes y grupos de interés en el Reporte de Sostenibilidad de Credicorp Capital, en la sección dedicada a la iniciativa de Inversiones Responsables y Sostenibles.

---

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.