



INFORME DE INVERSION RESPONSABLE

2022



CONTENIDO

CONTENIDO.....	2
1. Quienes somos	4
1.1 Descripción	4
1.2 Nuestros colaboradores.....	7
1.3 Dirección Estrategia de Inversión.....	8
1.4 Gobierno corporativo	11
1.5 Portafolios de estrategias de inversión.....	13
2. Estrategia de sostenibilidad	13
2.1 Compromiso con PRI	14
2.2 En que estamos en compromisos ESG	16
2.3 Lineamientos ESG	17
3. Inclusión factores ESG en la gestión de inversiones.....	20
3.1 Metodología de construcción del Benchmark.....	20
3.1.1 Gobierno Corporativo	20
3.1.2 Ambiental	21
3.1.3 Calificación de indicadores	23
3.1.4 Social	23
3.1.5 Calificación de indicadores	24
3.1.6 Evaluación del modelo	24
3.1.7 Conclusiones	25
3.1.8 Investigaciones económicas	25
4.Portafolios de Estrategias de inversión con factores ESG.	26
4.1 Análisis macroeconómicos	26
(economic research)	26
4.2 Selección de valores (security selection)	27
4.3 Evaluación de desempeño	27
(performance attribution)	27



ESG (siglas en
inglés ambiental,
social, gobernanza)

1. Quienes somos

1.1 Descripción



Acciones y Valores es la firma comisionista más antigua en Colombia. Con más de 60 años ha logrado consolidarse como la firma independiente más grande del país, así como el segundo operador de divisas en el mercado Colombiano. En el 2003 diversifica su negocio para enfocarse en 2 líneas innovadoras y diferentes, por un lado, el negocio de bolsa tradicional con asesoría a personas y empresas en el mercado de capitales y por el otro el negocio de remesas, de la mano del líder mundial de giros internacionales Western Union.

*



Nuestras soluciones

LICENCIA

**Contrato de
Comisión**

Corretaje

Intermediación en la compra y venta de títulos financieros para sus clientes

**Fondos de
Inversión
Colectiva**

Recursos provenientes de varios inversionistas que son destinados a una inversión conjunta y estandarizada con el fin de percibir rendimientos colectivos.

IMC

Intermediarios del Mercado Cambiario. Tiene como objeto realizar operaciones de divisas, que obligatoria o voluntariamente canalicen a través del mercado cambiario

UNIDAD DE NEGOCIO

**Mercado
Bursátil**

Unidad de Negocio responsable del desarrollo de soluciones de Inversión y de Tesorería

**Mercado
Masivo**

Unidad de Negocio responsable del desarrollo del negocio de Western Union y la red de agencias.

Empresas

- ✓ Comercio exterior
- ✓ Cash management
- ✓ FIC Accival Vista
- ✓ Asesoría de inversiones
- ✓ TIDIS

Personas y familias

- ✓ Fondos de Inversión Colectiva
- ✓ Gestión de Portafolios
- ✓ Mercado Internacional
- ✓ Administración de Portafolios de Terceros
- ✓ Giros Internacionales
- ✓ Fondos Alternativos
- ✓ Fondos de Capital Privado

Fondos de inversión

**FONDO ACCIVAL
VISTA**

Categoría: Fondo Renta Fija Nacional Liquidez 

Salvaguardar su capital tomando el menor riesgo posible.

Tipo de Fondo	Abierto
Perfil de riesgo	Conservador
Calificación	S1/AAAF
Liquidez	Inmediata

**ACCIVAL RENTA FIJA
180**

Categoría: Fondo Renta Fija Nacional Mediano Plazo

Invertir a mediano y largo plazo, asumiendo riesgo conservador.

Tipo de Fondo	Abierto pacto permanencia
Perfil de riesgo	Conservador
Calificación	S3/AAA
Liquidez	180 días



Categoría: Fondo Renta Fija Cerrado
 Invertir aprovechando las oportunidades del mercado y asumiendo un riesgo conservador.

Tipo de Fondo	Cerrado
Perfil de riesgo	Conservador
Calificación	NA
Plazo de inversión	18 meses



Categoría: Fondo Renta Fija Cerrado
 Invertir obteniendo una alta rentabilidad a corto plazo y a un bajo nivel de riesgo.

Tipo de Fondo	Cerrado
Perfil de riesgo	Conservador
Calificación	NA
Plazo de inversión	24 meses



Categoría: Fondo Inmobiliario
 Propuesta de inversión en un portafolio de activos inmobiliarios de renta

Tipo de Fondo	Cerrado
Perfil de riesgo	Moderado
Calificación	NA
Plazo de inversión	Largo Plazo



Categoría: Fondo Capital privado
 Aporta al control del cambio climático generando rentabilidad para el inversionista

Tipo de Fondo	Cerrado
Perfil de riesgo	Alto
Calificación	NA
Plazo de inversión	5 años



Categoría: Fondo Accionario Nacional
 Invertir en empresas colombianas, generadoras de crecimiento en el país.

Tipo de Fondo	Abierto
Perfil de riesgo	Alto
Calificación	NA
Liquidez	3 días

Mercado internacional

Acciones y Valores S.A. cuenta con un contrato de corresponsalía con una firma de administración de portafolios y corretaje internacional de gran experiencia y trayectoria a nivel global que permite a nuestros clientes invertir en diferentes regiones y activos financieros.



EFG Capital es parte de EFG International, un grupo bancario privado global con sede en Zurich, Suiza. EFG International opera en alrededor de 40 ubicaciones en todo el mundo, y sus acciones están listadas en el SIX Swiss Exchange.

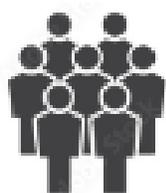
- ✓ Bonos soberanos y Corporativos (Enfoque Continente Americano).
- ✓ Acciones Internacionales.
- ✓ ETFs.
- ✓ Commodities.



El custodio Pershing LLC es una filial de Bank of New York Mellon Corporation, líder mundial en la presentación de Servicios Financieros.

1.2 Nuestros colaboradores

AL 31 de diciembre 2022 nuestras cifras:



793



577

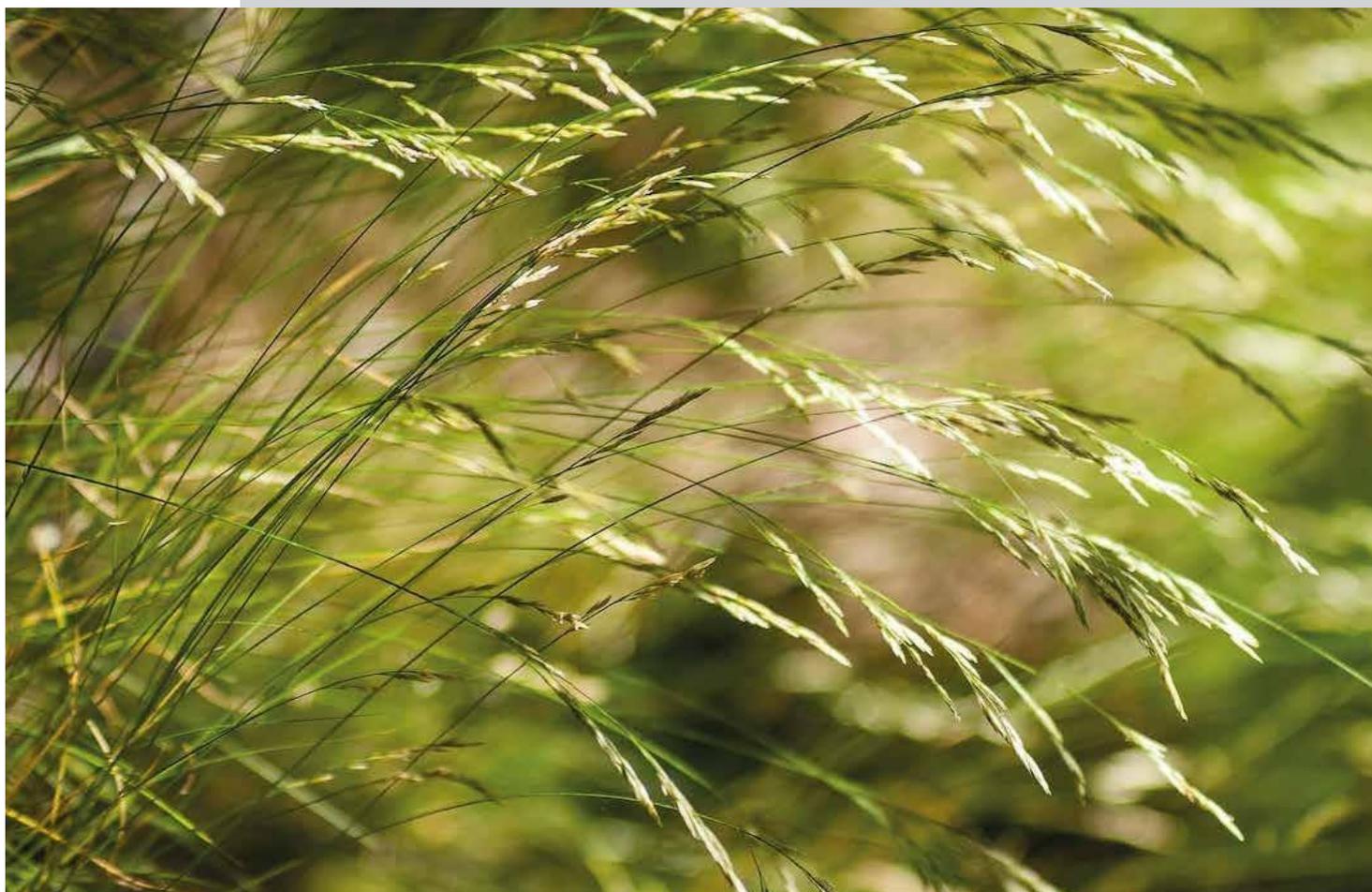


216

Presencia Nacional



1.3 Dirección Estrategia de Inversión



Objeto

Para el segundo trimestre del 2022 se crea la dirección de estrategia de inversión con el objetivo de fortalecer la toma de decisiones en la asignación de activos y en la selección de valores para cada uno de los portafolios de posición propia y de terceros de Acciones y Valores. Su equipo tiene conocimientos en arquitectura financiera desarrollada a la medida del cliente, experiencia con mercados tradicionales y mercados alternativos, certificaciones en deber de asesoría y cumplimiento normativo de los mercados de valores.

La estrategia de inversión de cada uno de los portafolios de Acciones y Valores consta de seis etapas que permiten establecer las mejores alternativas para el cliente en relación con métricas de riesgo y retorno. La primicia es proteger los recursos del inversionista y generar valor a través de estos, teniendo en cuenta las realidades y expectativas de cada persona natural o jurídica. Los portafolios en moneda local y extranjera de los clientes de Acciones y Valores cuentan con un:

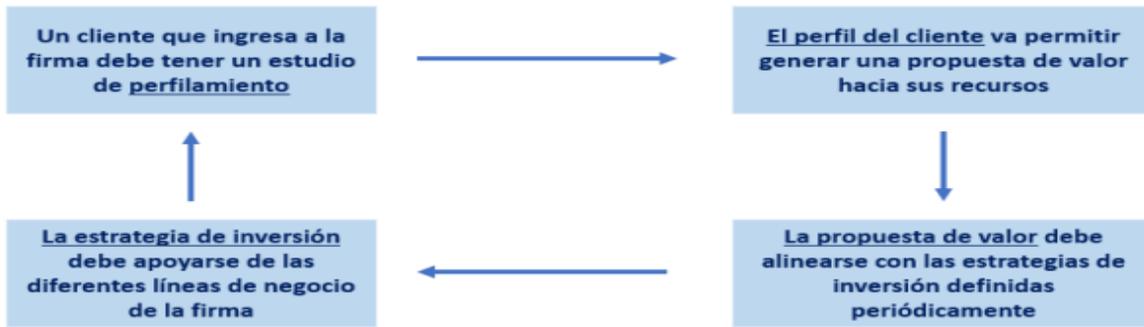
- Perfilamiento de riesgo.
- Categorización del cliente (investor behavior).
- Análisis macroeconómico (economic research).
- Asignación de activos (asset allocation).
- Selección de valores (security selection).
- Evaluación de desempeño (performance attribution).

Perfilamiento de riesgo

Todo cliente de Acciones y Valores tiene un adecuado perfilamiento de riesgo realizado por el equipo de la Gerencia de Riesgos. En este se busca establecer las características del cliente que permitan entender las realidades del inversionista, el origen de sus recursos y las expectativas con los mismos. Se desarrolla una definición de límites de inversión a los cuales podrá acceder, protegiendo su capital y con los cuales se puedan cubrir sus perspectivas.

Categorización del cliente

Entendiendo el perfil del cliente se ubicará al mismo en la categoría de inversión que más se adecue a su momento y sus recursos. Acciones y Valores ofrecerá al cliente diferentes líneas de negocio en gestión de activos (asset management), mercados de renta fija y renta variable local e internacional, derivados de especulación y cobertura, compra y venta de divisas o mercados alternativos. Las opciones de negocio, fondos, portafolios y estrategias a ofrecer a cada cliente dependerán de su perfilamiento de riesgo y de su categorización.



Eficiente gestión

- Uso de modelos robustos de administración de portafolios.
- Asignación de activos con análisis macroeconómicos.
- Evaluación de desempeño frente a referentes.
- Selección de activos bajo evaluación de riesgos.

Deficiente gestión

- Asignación discrecional por monto y relación con el cliente.
- Omisión de análisis de variables macroeconómicas.
- No medirse frente a referentes de mercado.
- Elección de activos por intuición.



Fondos de inversión colectiva:

Los fondos de inversión colectiva de Acciones y Valores están creados para clientes con poca experiencia en mercados de valores, que quieran tener una participación colectiva en estos, con una gestión diaria de sus portafolios, con un horizonte de inversión definido y con montos no aplicables a algunos de los portafolios de estrategias.

Son fondos con estándares locales e internacionales de primer nivel que brindan diversificación de recursos, participación en diferentes líneas de negocio dependiendo el fondo y que cuentan con un equipo profesional encargado de ejecutar y monitorear de la mejor manera el manual de inversión de cada cartera.

1.4 Gobierno corporativo

En Acciones & Valores S.A., contamos con una cultura organizacional que reúne las mejores prácticas corporativas, definidas en seis principios institucionales que orientan y definen nuestro actuar diario como organización, en materia de: transparencia, utilización adecuada de la información, reserva, lealtad, profesionalismo y adecuación a la Ley; aspectos importantes que permiten la generación de valor a todas nuestras partes interesadas.

De conformidad con las disposiciones legales y normatividad aplicable, Acciones & Valores S.A., adopta un código que reúne las políticas y medidas de Gobierno Corporativo de dirección, administración y control, cuyo propósito está orientado en facilitar la toma de decisiones sólidas de integridad empresarial y del mercado de valores, que beneficien a todos nuestros accionistas, inversionistas, clientes, colaboradores y demás partes interesadas.





Bajo el Sistema de Control Interno que ha diseñado Acciones & Valores S.A., se garantiza la eficiencia y eficacia de cada una de nuestras operaciones, para proteger y asegurar los recursos, la confiabilidad, transparencia de la información y el mejoramiento constante de la gestión por medio de revisiones periódicas que permitan el desarrollo de mejores prácticas.

Las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y sus vinculados, pueden estar expuestas a situaciones de conflictos de interés los cuales tienen lugar cuando "los intereses propios resultan contrarios e incompatibles en la medida en que se tenga la posibilidad de tomar decisiones, o incidir en la adopción de estas", para lo cual Acciones y Valores cuenta con actividades de mitigación de este tipo de situaciones que abarcan la identificación, revelación, administración y monitoreo; por medio de políticas, lineamientos y controles propios que incluyen la normatividad vigente.

Si es de su interés conocer las posibles situaciones generadoras de conflicto de interés de su gerente de cuenta y/o comercial que le brinda el deber de asesoría, por favor solicitarlo a través de los canales de atención al cliente establecidos en la dirección web: www.accivalores.com



1.5 Portafolios de estrategias de inversión

Portafolios conservadores

Portafolios diversificados con instrumentos de liquidez en asset management, deuda soberana y deuda corporativa con bajos niveles de duración y acciones locales con poca volatilidad.

Portafolios Moderados

Portafolios diversificados con instrumentos de deuda soberana y deuda corporativa con mayor duración y acciones locales e internacionales con mayor volatilidad.

Portafolios Mayor Riesgo

Portafolios diversificados con una mayor participación en acciones locales e internacionales con altos niveles de volatilidad, posiciones en deuda soberana y deuda corporativa de largo plazo.

2. Estrategia de sostenibilidad

2.1 Compromiso con PRI

PRI (Principles for Responsible Investment) es una organización global de inversionistas que promueve la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en el proceso de inversión.

En el 2020 hemos adoptado los principios de Inversión Responsable promovido por las Naciones Unidas (PRI) a través de estrategias y prácticas que buscan incorporar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en las decisiones de inversión y administración de activos, con el fin de contribuir al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Como signatarios buscamos nuevas prácticas de inversión responsable buscando un progreso anual en nuestras inversiones.



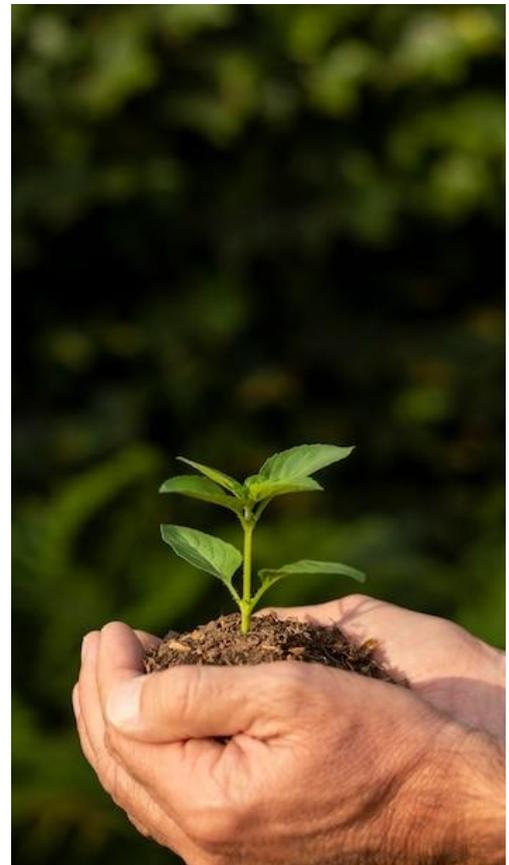
La industria de la inversión evoluciona de manera constante y pensar en sostenibilidad ha transformado la manera de hacer negocios, por esto incorporar una estrategia de inversión responsable se ha convertido en una prioridad.

En Acciones y Valores nos hemos unido a los más de 3200 inversores alrededor del mundo que han adoptado los principios de inversión responsable por medio de (PRI) una iniciativa que cuenta con el apoyo de las Naciones Unidas y busca la adopción de prácticas de inversión responsable en el sector de las inversiones, implementado principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG).

¿Qué significa la adhesión a PRI?

Implica contribuir a desarrollar un sistema financiero global más sostenible, en donde la toma de decisiones de inversión se debe hacer pensando en generar valor tanto para los inversionistas como para las compañías en el marco del impacto ambiental, social y de gobierno corporativo. Por tanto, en Acciones y Valores nos comprometemos a cumplir los 6 principios de PRI:

1. Incorporaremos cuestiones ESG en el análisis de inversiones y los procesos de toma de decisiones.
2. Seremos propietarios activos e incorporaremos cuestiones de ESG



en nuestras políticas y prácticas de propiedad.

3. Buscaremos la divulgación adecuada sobre cuestiones ESG por parte de las entidades en las que invertimos.
4. Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios dentro de la industria de inversiones.
5. Trabajaremos juntos para mejorar nuestra eficacia en la implementación de los Principios.
6. Cada uno de nosotros informará sobre nuestras actividades y el progreso hacia la implementación de los Principios.

La inversión sostenible se trata de tener una visión más amplia y más consciente, se basa en tomar decisiones que tengan en cuenta no solo los riesgos financieros sino los que afectan a la sociedad. Este gran paso lo damos convencidos de que nuestras prácticas contribuirán a la inversión sostenible desde el punto de vista ambiental, social y de gobierno corporativo, alineadas con nuestros objetivos financieros.

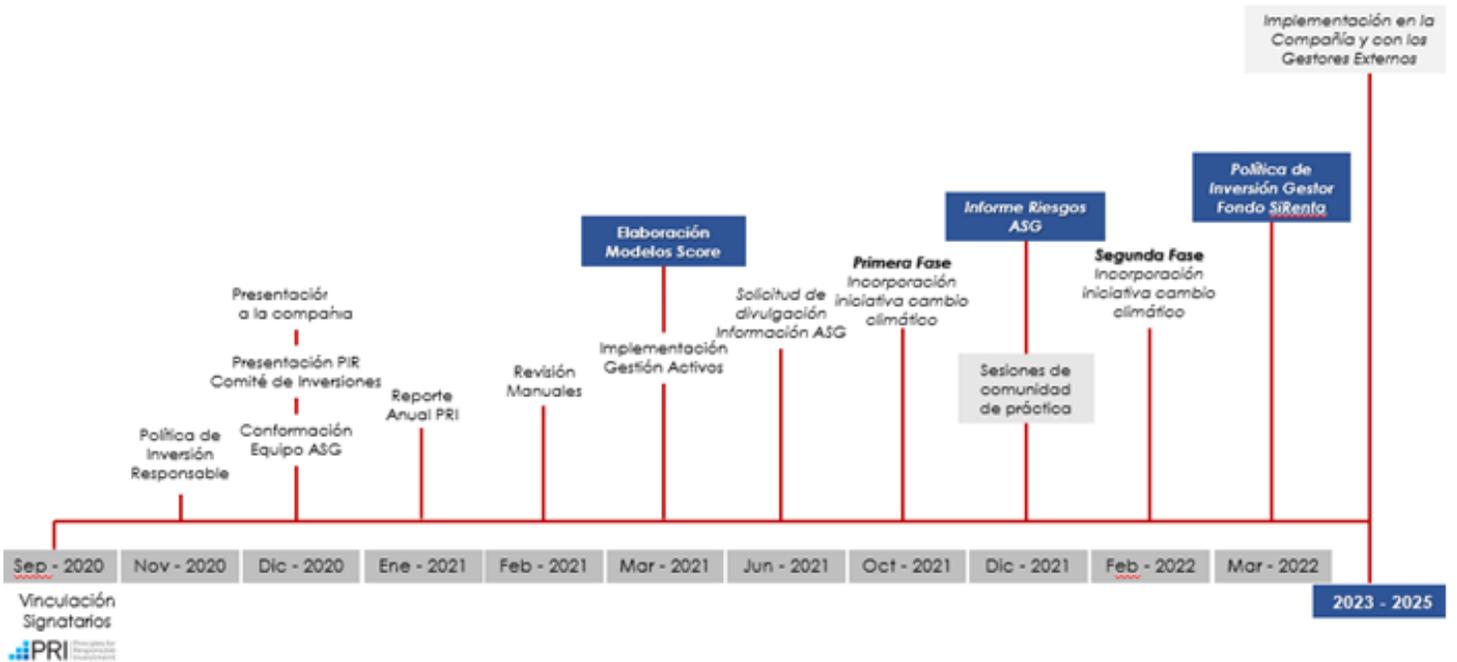
2.2 En que estamos en compromisos ESG

Acciones y Valores para fortalecer los temas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo viene trabajando en los siguientes puntos:

1. Vinculación del Director de Estrategia de Inversión a la mesa de trabajo ESG y quien trabaja de la mano con el Estratega de Productos en los ESG.
2. Se incluyeron los temas ESG en la inducción corporativa de los nuevos colaboradores y en la capacitación anual.
3. Dos mujeres hacen parte de la Junta y el 70% de los colaboradores son mujeres.
4. Políticas ambientales en el manejo de papel de la compañía.
5. Se cuenta con una persona del área de Riesgos encargada de monitorear temas ESG.
6. Las áreas de Gestión de Activos, de Investigaciones Económicas alineadas en tener conversaciones con los emisores para identificar las buenas prácticas en sus políticas ESG.

2.3 Lineamientos ESG

<Participamos en los lineamientos ESG:



Uno de los mayores retos para la adopción ESG, es contar con información objetiva, equilibrada, confiable, comparable, periódica y cuantificable respecto al desempeño de las empresas en los pilares medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo.



← → ↻ accivalores.com

🏠 Inversiones ▾ Giros Internacionales ▾ Cash Management Blog ▾ Nosotros ▾ 🏢 Oficinas

Bienvenida al ISSB por parte de inversionistas de América Latina

El objetivo del ISSB, estará centrado en el desarrollo de estándares de referencia globales e integrales, que respondan a las necesidades de los inversionistas, así como de los mercados financieros y que funjan como las bases para la divulgación de información ASG. Conozca el comunicado de prensa...

📄 Leer comunicado



← → ↻ accivalores.com/component/content/article/107-buenas-finanzas/5790-declaracion-bienvenida-al-issb-por-parte-de-inversionistas-de-america-latina?Itemid=456

🏠 Inversiones ▾ Giros Internacionales ▾ Cash Management Blog ▾ Nosotros ▾ 🏢 Oficinas

[Volver al blog](#)

Declaración Bienvenida al ISSB por parte de inversionistas de América Latina

Uno de los mayores retos para la adopción ASG, es contar con información objetiva, equilibrada, confiable, comparable, periódica y cuantificable respecto al desempeño de las empresas en los pilares medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo. Actualmente, el estatus de las actividades de reporte de las compañías, comprenden una separación y heterogeneidad en la información presentada a los inversionistas; debido a la naturaleza voluntaria propia de la revelación de información no financiera, a los múltiples estándares disponibles, a los distintos públicos objetivo, a las diferentes jurisdicciones, así como a los requisitos, el alcance y la ambición de cobertura de todos ellos.

Así pues, bajo el marco de los **principios de inversión responsable** y buscando promover particularmente el principio 3 donde requeriremos información adecuada sobre cuestiones ASG de las entidades en las que invertimos, Acciones y Valores S.A signatario de los Principios de Inversión Responsable (PRI) se suma a esta declaración que buscar dar la bienvenida al anuncio dado a conocer por la fundación IFRS el pasado 3 de noviembre en el marco de la cumbre climática COP26 sobre el establecimiento del **International Sustainability Standards Board (ISSB) o Consejo Internacional de Estándares Sostenibles**.

“

En Acciones y Valores mantenemos nuestro compromiso de incorporar los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo dentro de nuestros procesos de inversión para beneficio de nuestros inversionistas. En este sentido, consideramos que la creación del International Sustainability Standards Board o Consejo Internacional de Estándares Sostenibles representa una excelente oportunidad para que emisores presenten de una manera estandarizada y homogénea los informes ESG de sus compañías facilitando su entendimiento por parte de todos los inversionistas.

También te puede interesar:

- Acciones y Valores participa en la Iniciativa Climática Inversionistas Latina (ICIL)**
Nos hemos unido a los más de 3200 inversionistas alrededor del mundo que han Leer más...
- ¿Es momento de la inversión inmobiliaria?**
Los bienes raíces han sido considerados como una oportunidad de inversión sólida y sostenible aún...
- Nos unimos a la divulgación de información (ASG)**
Nos hemos unido a los más de 3200 inversionistas alrededor del mundo que han Leer más...

📄 Contactar a un asesor

📞 WhatsApp

Declaración de apoyo al acuerdo de París y TCFD, que es una iniciativa Climática para inversionistas Latam (ICIL). El objetivo es apoyar a los signatarios para que sus compromisos y prácticas para la gestión del cambio climático en sus portafolios.

← → ↻ accivalores.com/component/content/article/107-buenas-finanzas/4907-el-rol-de-las-inversiones-de-america-latina-en-accion-climatica?Itemid=456 Incógnito

Inversiones ▼ Giros Internacionales ▼ Cash Management Blog ▼ Nosotros ▼ Oficinas

[Volver al blog.](#)

El rol de las Inversiones de América Latina en Acción climática

En el marco de la Conferencia de Cambio Climático de Naciones Unidas – COP26, Acciones y Valores signatario de los Principios de Inversión Responsable (PRI) y que participa en la Iniciativa Climática para Inversionistas Latam (ICIL) firmó la Declaración de apoyo al Acuerdo de París y TCFD. ICIL promovida por PRI fue lanzada a principios de este año y hoy cuenta con 40 miembros en LatAm (exBrasil).

ICIL tiene como objetivo **apoyar a los signatarios para que fortalezcan sus compromisos y prácticas para la gestión del cambio climático en sus portafolios**. Como parte de la iniciativa, 33 signatarios firmaron la Declaración de apoyo al Acuerdo de París y TCFD, haciendo un llamado a los gobiernos y al sector privado en el marco de la Conferencia de Cambio Climático de Naciones Unidas (COP26).

Adicionalmente se presentaron los objetivos de ICIL de cara al año 2023 que busca guiar la gestión en cambio climático de signatarios del PRI LatAm (exBrasil):

- En 2022 los Signatarios del PRI en LatAm (exBrasil) desarrollarán un Plan de Acción Climática que permita evidenciar prácticas asociadas con la alineación de TCFD, la identificación de riesgos climáticos, el uso de análisis de escenarios climáticos y la definición de métricas para monitorear el cambio climático en sus portafolios.
- Para 2023 se espera que al menos diez signatarios del PRI en LatAm (exBrasil) participantes de ICIL,

PRI
Principios para la Inversión Responsable

Una iniciativa promovida por Naciones Unidas que contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible

Asesoría sin costo

También te puede interesar:

¿Es momento de la inversión inmobiliaria?
Los bienes raíces han sido considerados como una oportunidad de inversión sólida y sostenible aún...

Nos unimos a la divulgación de información (ASG)
Nos hemos unido a los más de 3200 inversores alrededor del mundo que

Quiero Invertir

WhatsApp

← → ↻ [linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a-/posts/?feedView=all](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a-/posts/?feedView=all) Incógnito

Inicio Mi red Empleos Mensajes Notificaciones Yo Productos Prueba Premium gratis

Acciones y Valores S.A. Más Invitar Siguiendo

Inicio Mi empresa Acerca de **Publicaciones** Empleos Personas Eventos Vídeos

Acciones y Valores S.A.
26.171 seguidores
7 meses

En Acciones y Valores seguimos dando pasos gigantes en el compromiso y prácticas para la gestión del cambio climático en nuestro portafolio. Te invitamos a leer el comunicado <https://lnkd.in/g/ep-uN3Rp>

El rol de las Inversiones de América Latina en Acción climática
accivalores.com • 1 min de lectura

<https://www.linkedin.com/feed/?doFeedRefresh=true&is=true>

3. Inclusión factores ESG en la gestión de inversiones

3.1 Metodología de construcción del Benchmark

Toma de indicadores ESG.

Los indicadores del Gobierno Corporativo están dirigidos a medir la composición y el manejo de; el consejo, el comité de auditoría y el comité de compensación junto con las políticas corporativas en relación a los problemas corporativos (intereses de los empleados, inversores, transparencia en sus procesos, entre otros). Para esto se toman variables que miden la estructura del consejo y de los comités en donde se observa la independencia de la administración, objetividad y diversidad de sus integrantes.

Para los indicadores en ámbitos Ambientales tienen como principal objetivo dar un panorama de las compañías frente a su responsabilidad en relación al impacto ambiental que tienen sus procesos de producción, en donde se tienen en cuenta sus acciones para la reducción de su impacto ambiental y las políticas para mitigar los riesgos comerciales que trae el cambio climático.

Por último, los indicadores que evalúan los temas sociales están dirigidos a medir el ambiente laboral en términos de igualdad de

oportunidades, políticas para mejorar la salud y seguridad de los empleados junto con el impacto social de la compañía expresado en gastos comunitario.



3.1.1 Gobierno Corporativo

-CEO_DUALITY: ¿El CEO y el presidente de la compañía son diferentes personas? El poder no se concentra en una sola persona y el liderazgo de la junta es independiente de administración

- PCT_OF_NON_EXEC_DIR_ON_BRD: El porcentaje de consejeros no ejecutivos, en donde un mayor número de estos representa mayor independencia y objetividad del consejo.
- PCT_WOMEN_ON_BOARD: El porcentaje de consejeras, en donde un porcentaje balanceado representa en una mejora de la toma de decisiones de la junta debido a perspectivas más diversas.
- BOARD_SIZE: Número de integrantes en el consejo en donde el rango óptimo es entre 8 a 15 directores, fuera del rango tiende a ser ineficiente la toma de decisiones.
- BOARD_MEETING_ATTENDANCE_PCT: Porcentaje de asistencia en las reuniones del consejo, esto ayuda a observar el nivel de diligencia y de compromiso del consejo.
- NUM_IND_DIR_ON_AUD_CMTE: Porcentaje de integrantes independientes en el comité de auditoría, mide el nivel de independencia y objetividad de este comité.
- SIZE_OF_AUDIT_COMMITTEE: Tamaño del comité de auditoría en donde un mayor número de miembros representa un nivel superior de auditoría y de experiencia del comité.
- SIZE_OF_COMPENSATION_COMMITTEE: Tamaño del comité de compensación lo cual podría ser un indicador de un mayor nivel de experiencia y de recursos.
- DUAL_CLASS_UNEQUAL_VTG_RTS: Existencia de política de una acción un voto lo cual genera mayores beneficios a los inversionistas.
- GRI_COMPLIANCE: Cumplimiento de los criterios G.R.I. (Global Reporting Initiative) lo que representa un mayor compromiso a la hora de informar sobre problemas de sostenibilidad.
- UN_GLOBAL_COMPACT_SIGNATORY: Signatario del Pacto mundial de las Naciones Unidas lo que muestra el compromiso con la responsabilidad social.
- EMP_PROT_WHISTLE_BLOWER_POLICY: Existencia de una política de protección al empleado lo que muestra un compromiso con los intereses de los empleados.

3.1.2 Ambiental

WATER_POLICY: Iniciativa de la compañía para reducción de la cantidad de agua usada o una mejora en la eficiencia del uso de este recurso natural en sus procesos productivos.

- EMISSION_REDUCTION: Implementación de iniciativas para reducir emisiones por parte de la compañía.
- ENVIRON_SUPPLY_MGT: Implantación de iniciativas para la reducción del impacto ambiental que genera su cadena de suministros.

- CLIMATE_RISKS: Indica si la gerencia analiza los riesgos comerciales del cambio climático.
 - ENERGY_CONSUMPTION: Total de energía consumida en miles de megawatt hora.
 - ENERGY EFFIC_POLICY: Política de manejo de la energía eficiente.
 - GREEN_BUILDING: Implementación de medidas para la construcción de edificios con técnicas ambientales.
-
- ENVIRON_QUAL_MGT: Política de reducción del impacto ambiental.
 - CLIMATE_CHG_POLICY: Iniciativas para aportar al cambio climático mediante sus operaciones.
 - WASTE_REDUCTION: Presencia de política de reducción de desechos.



3.1.3 Calificación de indicadores

Las variables tipo dummy aportan 1 punto al ser positivo su resultado y 0 al ser negativo, las variables que no son tipo dummy se realiza un proceso de normalización de min-max comparando los datos de la compañía.

Valor del indicador = (valor del indicador de la compañía - valor mínimo del indicador) / (Valor máximo - valor mínimo del indicador)

Para el indicador DUAL_CLASS_UNEQUAL_VTG_RTS se multiplica por la participación de la compañía en el índice, de esta forma aporta un mayor valor a aquellas empresas con mayor número de acciones flotantes al afectarlos de mayor forma.

- - HEALTH_SAFETY_POLICY: Existe una política para mejorar la salud y la seguridad de los empleados.

-
CONSUMER_DATA_PROTECTION_POLICY: Existe una política de manejo seguro de información del consumidor.

- COMMUNITY_SPENDING: Gastos comunitarios (donaciones, actividades sociales, etc).

3.1.4 Social

-EMPLOYEE_TURNOVER_PCT: Tasa de rotación de empleados (empleados que abandonan la empresa en el último año).

- PCT_WOMEN_EMPLOYEES: % de mujeres en la fuerza laboral.

- GENDER_PAY_GAP_BREAKOUT: Brecha salarial entre géneros.

- SOCIAL_SUPPLY_CHAIN_MGMT: Plan para mejorar las condiciones laborales de los empleados en su cadena de suministro.

- EMPLOYEE_CSR_TRAINING: Si la empresa capacita a los empleados sobre seguridad social corporativa.

- EQUAL_OPPORTUNITY_POLICY: Existe algún plan para evitar la discriminación a cualquier grupo demográfico.

3.1.5 Calificación de indicadores

La ponderación que tiene cada emisor frente al índice se da mediante la metodología de capitalización del mercado ajustado por flotación libre: En donde se multiplicaba la calificación ESG de cada empresa por la participación de cada compañía con respecto al total de las capitalizaciones de las compañías a evaluar (Acciones Flotantes de la compañía * Precios) con el fin de generar un índice.

Con base en lo anterior este modelo excluye aquellos emisores que no tengan acciones flotantes en el mercado.

Flotante de la compañía = Acciones en poder de inversionistas institucionales
 +Acciones en poder de inversionistas con participación inferior al 1%
 +Acciones que hacen parte de programas de ADR

3.1.6 Evaluación del modelo

En la evaluación del Benchmark se utilizó:

- Tracking Error mide el grado de desviación del benchmark respecto al índice de referencia (COLCAP). Un resultado cercano a 0 significa que el Benchmark logra una mejor descripción de los emisores con respecto al Índice COLCAP.
- Information Ratio mide la relación que existe entre el diferencial de rentabilidad del benchmark sobre el COLCAP. Un resultado positivo significa que el benchmark presenta un mayor rendimiento frente al Índice COLCAP.
- Beta mide la variabilidad o sensibilidad que tiene el Benchmark frente al COLCAP, en donde un resultado cercano a 0 significa que el benchmark es menos inestable que frente al índice.

3.1.7 Conclusiones

El promedio de la calificación ESG para los emisores analizados en el 2020 fue de 3.11, siendo Bancolombia, Ecopetrol y Grupo Sura las empresas con mejor calificación con un 3.87, 3.74 y 3.6 respectivamente, basado principalmente en el excelente desempeño en el manejo de problemas ambientales, sociales y una eficiente estructura del gobierno corporativo.

- Para evaluar el modelo se analizó frente al índice del COLCAP, en donde el Tracking Error fue de 22.65% dando como resultado que la probabilidad de que su comportamiento sea semejante al benchmark, adicionalmente se tienen un Information Ratio del 68.8% en donde se observa que el benchmark tiene un rendimiento superior al índice del mercado. Por otro lado, se observó que el benchmark tuvo un Beta de 13% concluyendo que el benchmark presenta una mayor estabilidad frente al COLCAP, siendo este un modelo eficiente para la medición de riesgos ESG.

3.1.8 Investigaciones económicas

En el área de investigaciones económicas, los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) resultan centrales de la valoración y evaluación de empresas. Nuestra prioridad como área es mantener a los clientes e inversionistas enterados de innovaciones, noticias e información relevante en temas ESG, con el objetivo de ayudarlos a tomar las mejores decisiones de inversión desde un punto de vista integral.

En los ejercicios de valoración de empresas, tomamos como referencia precios objetivos que ponderan los criterios ESG, como un medio para cuantificar el impacto de las empresas, y cómo esto puede generar efectos tangibles en los retornos de inversión y los riesgos financieros y no financieros. Adicionalmente, dentro de nuestros entregables como avances y libros de resultados de las empresas a las que hacemos cobertura, y los comités de inversiones en los que participamos, le brindamos especial atención a los temas ESG, presentándose como un factor decisivo para la colocación de recursos de nuestros clientes.

Dentro de la presentación de resultados financieros trimestrales, nuestro análisis se centra en cómo los avances en materia ESG de las empresas resultan ser una variable fundamental de su desempeño dentro del trimestre, no sólo por el mayor flujo de capital que potencialmente generarán al ser más atractivas para los inversionistas, sino por los resultados sustentables que garanticen en el largo plazo.

4. Portafolios de Estrategias de inversión con factores ESG.

4.1 Análisis macroeconómicos (economic research)

El equipo de investigaciones económicas realiza un análisis global de mercados, evaluando datos macroeconómicos relevantes que pudieran impactar el comportamiento de las inversiones en las que está invertida la firma y los clientes de Acciones y Valores. El equipo realiza análisis de métricas macroeconómicas, evalúa datos corporativos de emisores de mercados de acciones, analiza curvas y volúmenes en mercados de títulos de renta fija y desarrolla modelos de pronóstico de variables como la tasa de referencia del Banco Central, dato mensual y anual de inflación y tipo de cambio.



Asset allocation: La dirección de estrategia de inversión realiza las propuestas de asignación de activos, teniendo en cuenta los manuales de inversión y los perfilamientos de riesgo. Se evalúan las variables y factores relevantes entregados por el equipo de investigaciones económicas y se realiza una asignación de activos teniendo en cuenta las coyunturas macroeconómicas locales e internacionales.

Las posiciones en cada uno de los mercados se definen junto a Comités de Inversión donde integrantes internos y externos de la firma, expertos en cada uno de los mercados, evalúan la asignación y participación en activos, buscando la mejor relación riesgo retorno para los clientes que permita generar un buen desempeño frente a los demás referentes del sector.

Categorías de asset allocation: - Liquidez.
- Mercados de Renta Fija: mercado de deuda pública y deuda privada. - Mercados de Renta Variable: mercado local o mercado global colombiano.



4.2 Selección de valores (security selection)

El equipo de asset management con apoyo de la dirección de estrategia realizará la selección de valores para cada categoría de asignación de activos. El porcentaje en cada indexación o emisión se analizará teniendo en cuenta riesgos de mercado y liquidez, calidad crediticia de cada título y análisis de resultados corporativos vía ratios de equity y políticas de ESG.

Para cada activo en el que se estará subponderando o sobreponderando se realizará un “trade idea”, que será un documento donde se expondrá la visión de la firma frente al emisor “Our take”, tendrá un segmento de análisis corporativo, se enumeran los motivos para comprar, mantener o vender, los respectivos factores de riesgo y su análisis técnico de precios para definir precios de ejecución y precios objetivos de la estrategia.

4.3 Evaluación de desempeño (performance attribution)

La rentabilidad activa que se tendrá frente al referente se explicará para identificar los factores que llevaron a obtener una mayor o menor rentabilidad de la cartera. Se expondrán las decisiones del administrador para generar el spread de retorno frente a su referente. Los dos caminos que explicarán la rentabilidad activa serán la asignación de activos y la selección de valores.

Evaluar periódicamente que tanta rentabilidad activa se obtiene por subponderar o sobreponderar mercados, sectores, indexaciones y valores permitirán evaluar un eficiente desempeño del administrador. Acciones y Valores ha obtenido premios en la administración de fondos de renta fija y renta variable frente a fondos de otras firmas incluyendo las bancarizadas.

