

Taller – Usabilidad de la lista de chequeo para la autoevaluación en inversiones sostenibles

Información general	
Objetivo	El objetivo del taller es proporcionar a los participantes un entendimiento general sobre la integración de criterios ASG en los procesos de inversión sostenible. Mediante un caso de estudio y el uso de la lista de chequeo de autoevaluación, podrán analizar las prácticas de una organización e identificar brechas y oportunidades para proponer acciones concretas que fortalezcan la toma de decisiones.
Contexto general	El taller se desarrollará en tres momentos así: <ol style="list-style-type: none"> 1. Se brindará una explicación por parte del equipo consultor sobre las secciones que contiene la lista de chequeo de autoevaluación. 2. Los participantes deberán analizar un caso hipotético de estudio y usar la lista de chequeo de autoevaluación para responder las preguntas. 3. Los participantes socializarán y discutirán los resultados.
Duración estimada	1 hora 20 min (Taller + Socialización)
Materiales de trabajo	Portátil
Consideraciones importantes	Para el desarrollo de la sesión los participantes deberán descargar previamente los siguientes recursos: <ul style="list-style-type: none"> • Lista de chequeo de autoevaluación en Inversiones Sostenibles • Taxonomía Verde de Colombia • Marco de referencia del bono • SPO del bono

1. Lea atentamente el siguiente caso de estudio.

***Disclaimer:** El caso presentado en este documento es ficticio. Todas las situaciones descritas no reflejan la realidad de algún gestor de activos. Este ha sido desarrollado exclusivamente con fines educativos para ilustrar conceptos teóricos y no debe interpretarse como una representación precisa de operaciones, prácticas o circunstancias reales.*

Contexto Capital Global

Capital Global es una gestora de activos con más de 10 años de experiencia en la administración de fondos de inversión en mercados emergentes. En los últimos dos años, la organización ha mostrado un creciente interés en integrar factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su estrategia de inversión. Sin embargo, aún enfrenta desafíos en la estructuración y aplicación de estos criterios de manera uniforme en todos sus procesos.

Como parte de su compromiso con la sostenibilidad, Capital Global se convirtió en **signataria de los Principios de Inversión Responsable (PRI)** y ha comenzado a fortalecer su enfoque ASG para tener un mayor impacto, sin embargo, todavía no ha formalizado una política de inversión sostenible aprobada por la Junta Directiva, ni tampoco cuenta con un marco estructurado y completamente documentado que guíe la toma de decisiones. Actualmente, el equipo directivo está discutiendo la mejor forma de alinear sus políticas y procesos con marcos internacionales como los **PRI, TCFD y TNFD**, pero aún no han definido plazos concretos para la implementación de estos cambios.



A nivel estratégico, la organización ha identificado la necesidad de establecer umbrales mínimos de desempeño ASG para la inversión en ciertos activos y evaluar cómo los factores ASG influyen en la selección, exclusión o ponderación de activos en el portafolio. Aunque han realizado esfuerzos para evaluar oportunidades de inversión sostenible, todavía no se han establecido criterios claros de exclusión ni estrategias de inversión que guíen el proceder interno del equipo.

La organización ha avanzado en la recolección de algunos datos ASG apoyándose en proveedores como **Bloomberg ESG y Sustainalytics**, sin embargo, la evaluación sigue siendo principalmente cualitativa y aún no está integrada en los modelos financieros. El equipo de análisis de riesgos e inversiones ha tenido algunos acercamientos en la evaluación de riesgos climáticos físicos y de transición, teniendo en cuenta algunos elementos de TCFD en sectores como **infraestructura y energía**, identificando exposiciones a eventos climáticos extremos y cambios en regulaciones ambientales que podrían impactar el portafolio.

Además, han aplicado **pruebas de estrés** en su portafolio de renta fija para proyectar el impacto de cambios regulatorios y de transición energética, como impuestos al carbono y políticas de descarbonización. Aunque estos ejercicios han sido útiles, **aún no han desarrollado un marco estructurado** para aplicarlos de manera consistente en todas sus inversiones y consideran que los equipos requieren de mayores capacitaciones para avanzar en la evaluación y gestión de riesgos ASG.

En términos de reporte y transparencia, han dado pasos importantes en la publicación de información ASG. Actualmente, elaboran reportes de sostenibilidad anuales y han incorporado algunos indicadores ASG en sus comunicaciones con inversionistas. Sin embargo, todavía hay oportunidades de mejora, ya que, si bien los reportes incluyen información cualitativa sobre sostenibilidad, no están alineados con marcos estandarizados como **GRI o SASB**, y tampoco se está detallando cuantitativamente el impacto de las inversiones. Actualmente junto con el equipo de asuntos ASG, se están evaluando regulaciones como SFDR y las normativas locales para asegurar el cumplimiento normativo.

Se han identificado sectores alineados con la Taxonomía Verde de Colombia (TVC) en el portafolio de inversión, pero aún no se ha estructurado completamente su divulgación en los reportes. Se busca desglosar el impacto ASG por clase de activo o sector y mejorar la divulgación de riesgos ASG relevantes y su impacto potencial en la cartera. Se están explorando metodologías para evaluar la doble materialidad y definir criterios ASG aplicados en la *due diligence* de inversiones. También se ha identificado la necesidad de divulgar información sobre herramientas y proveedores de datos ASG utilizados.

Asimismo, aunque Capital Global ha iniciado esfuerzos para fortalecer su comunicación con los inversionistas, aún no cuenta con un **mecanismo estructurado de engagement** que les permita interactuar activamente con las empresas en las que invierten. Tampoco ha desarrollado una estrategia clara para comunicar cómo la integración ASG impacta la rentabilidad del portafolio, lo que podría fortalecer la confianza y atraer nuevos inversionistas interesados en finanzas sostenibles.

-
2. Usando la lista de chequeo de autoevaluación, observe la organización desde el **enfoque estratégico** y el **enfoque de divulgación**, e identifique los aspectos en donde Capital Global tiene fortalezas y en donde presenta brechas. Marque los ítems de evaluación de la lista de chequeo como:
 - **Cumplido:** La empresa ya lo hace correctamente.



- En proceso: Ha comenzado a implementarlo, pero aún no está completo.
 - Pendiente: No se ha implementado o no hay evidencia de ello.
3. Proponga algunas acciones o recomendaciones para mejorar la integración de temas ASG en las decisiones de inversión de Capital Global y como esto puede beneficiar la estrategia a largo de plazo de la compañía. Para esto podrá utilizar de apoyo el siguiente formato:

ASPECTO DE MEJORA	BRECHA IDENTIFICADA	RECOMENDACIÓN PARA EL CIERRE DE BRECHA	BENEFICIO ESPERADO
Estrategia y Gobernanza			
Gestión de riesgos ASG en inversiones			
Transparencia y reporte			
Relación con inversionistas			

4. Adicionalmente, se le pide al equipo de análisis de riesgos e inversiones, evaluar una potencial inversión en un instrumento de deuda etiquetado:

Global Capital desea invertir en el bono verde soberano de Colombia. Con ayuda de la lista de chequeo de autoevaluación desde el enfoque de valoración y usando como referencia el marco y el SPO del bono, evalúe el impacto de sostenibilidad del bono antes de recomendar su inclusión en el portafolio de inversiones. Sobre éste:

- Evalúe si el bono cumple con los estándares internacionales de bonos verdes.
- Examine la transparencia y credibilidad del uso de fondos.
- Identifique la alineación con estrategias de sostenibilidad o marcos de trabajo del país (Taxonomía Verde de Colombia).

Toma de decisión:

- ¿Según su análisis, recomendaría la compra del bono? ¿Por qué?
- ¿Qué preguntas adicionales le haría al emisor antes de tomar una decisión?

5. Socialice los hallazgos del análisis de Capital Global.

Reflexiones finales: De lo aprendido en la asistencia técnica y con este taller, discuta con el equipo las siguientes preguntas:

1. ¿Cuál considera que es el valor para un gestor de activos de realizar autoevaluaciones con herramientas como la lista de chequeo presentado en el taller?
2. ¿Por qué la integración de criterios ASG en la estrategia de inversión es relevante para la gestión de riesgos y oportunidades?
3. ¿Cómo puede la aplicación de la Taxonomía Verde de Colombia (TVC) facilitar la identificación de inversiones sostenibles y alineadas con estándares internacionales?