



INVESTMENTS

INFORME DE

INVERSIÓN SOSTENIBLE

2024

ENTRAR



INVESTMENTS

Para preguntas
y comentarios sobre
nuestro informe, puedes
comunicarte con:

Santiago Bernal Núñez
HEAD DE INVERSIÓN SOSTENIBLE
[santiago.Bernal@](mailto:santiago.Bernal@surainvestments.com)
surainvestments.com

Yormary Moreno Vargas
SENIOR ANALYST SUSTAINABLE
INVESTMENT
[yormary.moreno@](mailto:yormary.moreno@surainvestments.com)
surainvestments.com

Conceptualización,
edición y diseño:

Casa Conceptual & Co.
casaconceptual.co

Contenido

NUESTRA VISIÓN COMPARTIDA	2
01 / SOLIDEZ REGIONAL	5
02 / INVERSIÓN SOSTENIBLE	8
INTEGRACIÓN ESG	14
PROPIEDAD ACTIVA	26
INVERSIÓN TEMÁTICA	29
03 / CAMBIO CLIMÁTICO	37
04 / INICIATIVAS	48
05 / INDICADORES ESG	52

Capital con propósito, Inversión Sostenible para una región más resiliente



Gonzalo Falcone
CEO DE SURA INVESTMENTS

En SURA Investments estamos convencidos de que la rentabilidad y la sostenibilidad no son caminos opuestos, sino dimensiones complementarias de una misma visión estratégica. Nuestra convicción es clara: integrar criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las decisiones de inversión no solo fortalece nuestra capacidad de generar valor a nuestros grupos de interés, sino que nos posiciona de manera sólida frente a los desafíos estructurales del siglo XXI.

El 2024 marcó un año de consolidación para nuestra estrategia de Inversión Sostenible, integrando criterios ESG de manera transversal en la gestión de los más de USD 22 mil millones de activos que administramos en todos los *asset classes*, desarrollando capacidades técnicas, alianzas clave y una hoja de ruta climática robusta. En esa línea, fortalecimos la formación de nuestros equipos, implementamos herramientas de análisis para riesgos físicos y de transición, y avanzamos en la medición de emisiones financiadas, alineándonos con estándares internacionales como TCFD y Climate Bonds Initiative.

En ese marco, ampliamos significativamente nuestras inversiones temáticas sostenibles, respondiendo a condiciones cada vez más favorables y a oportunidades concretas en áreas clave, como infraestructura verde, inclusión social, transición energética y soluciones públicas ante el cambio climático. De esta forma, invertimos USD 269 millones en bonos verdes, sociales y sostenibles, un incremento del 36% respecto al año anterior.

Este impulso ha sido posible gracias a una mirada integral que considera la sostenibilidad como un pilar fundamental para la gestión de riesgos y la creación de valor a largo plazo. En cada decisión que tomamos buscamos anticiparnos a las transformaciones del entorno, identificar tendencias relevantes y contribuir activamente a un sistema financiero más responsable.

En SURA Investments miramos al futuro con responsabilidad y confianza. Nos inspira la posibilidad de generar un impacto positivo, tanto en los resultados de nuestros clientes como en el entorno en el que operamos. Agradecemos profundamente la confianza de quienes nos acompañan en este propósito.

USD 269 M

inversión en bonos verdes,
sociales y sostenibles

**Sigamos construyendo juntos
un legado financiero sostenible.**

INVERSIÓN SOSTENIBLE CON FOCO FINANCIERO: UNA VISIÓN DESDE LA GESTIÓN DE ACTIVOS



Cesar Camilo Cuervo Acero
CIO CHIEF INVESTMENT OFFICER

Generamos valor financiero a largo plazo para nuestros clientes integrando criterios ESG que amplían el espectro de oportunidades.

Equilibrar resultados de corto plazo con decisiones responsables de largo plazo **es uno de los desafíos centrales en nuestra labor como gestores de activos.**

En SURA Investments, asumimos la sostenibilidad como una dimensión estratégica en la gestión de activos. Creemos que la Inversión Sostenible no solo refuerza la gestión de riesgos, especialmente aquellos de baja probabilidad de ocurrencia y gran impacto, sino que además abre nuevas oportunidades de inversión.

Con esta convicción, ampliamos nuestro universo de inversión, integrando criterios ESG como parte natural de nuestros procesos de análisis, respetando el principio fundamental de generar valor financiero a largo plazo para nuestros inversionistas.

El mercado, especialmente en momentos de crisis, no distingue entre inversiones sostenibles y tradicionales. Aplicamos la misma rigurosidad analítica a ambos, conscientes de que comparten las mismas exigencias, dinámicas y riesgos.

Reconocemos que las necesidades de los negocios vinculadas a la sostenibilidad están creciendo rápidamente, y con ellas, el espectro de oportunidades. Desde nuestro rol, buscamos consolidar nuestro enfoque a través de la integración de criterios ESG, identificando inversiones que generen valor financiero y aporten un impacto positivo en la sociedad y el entorno.

INVERSIÓN SOSTENIBLE CON VISIÓN DE LARGO PLAZO: UNA MIRADA DESDE LA GESTIÓN ESG



Santiago Bernal Núñez
HEAD DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

La sostenibilidad no se debilita frente a la incertidumbre.

Por el contrario, sigue marcando los temas que definen riesgos, oportunidades y decisiones financieras con visión de futuro.

Los productos financieros sostenibles han ganado gran visibilidad en los últimos años. Algunos han demostrado un gran potencial de impacto; otros presentan condiciones financieras débiles o carecen de una intención genuina orientada a la sostenibilidad. Aun así, los grandes desafíos que persisten (el cambio climático, la desigualdad social, la corrupción) siguen configurando riesgos estructurales, y al mismo tiempo, oportunidades de transformación para quienes integran la sostenibilidad y los criterios ESG como parte esencial de sus decisiones de inversión.

El comportamiento reciente de los flujos de capital muestra que el interés por la Inversión Sostenible no ha disminuido. Las recientes salidas de capital en productos ESG tradicionales, tres veces menores que las del mercado accionario estadounidense, responden a dinámicas propias de entornos volátiles, no a una pérdida de relevancia de esta estrategia. En ese contexto han surgido oportunidades relevantes en activos como Deuda Privada, Infraestructura y Real Estate. Estos instrumentos, por su propia naturaleza, están ligados a factores sociales y ambientales, y ofrecen un alto potencial de diversificación.

Seguimos fortaleciendo un enfoque transversal en el que los criterios ESG se integran desde el análisis hasta la gestión activa de portafolios. Con ello buscamos, no solo mitigar riesgos, sino generar valor financiero a largo plazo para nuestros inversionistas y contribuir con impacto positivo a la sociedad y la región.



01

SOLIDEZ REGIONAL



Somos parte de un conglomerado financiero con **trayectoria, liderazgo y escala regional**



En SURA Investments gestionamos activos respaldados por la solidez de Grupo SURA, con más de 80 años de trayectoria en Latinoamérica, y con el liderazgo de SURA Asset Management, nuestra holding referente en soluciones de Inversiones y líder en Ahorro y Retiro con visión de largo plazo.



USD 280 BN
/ Activos gestionados [AUM]

Mayor conglomerado financiero no bancario de Latinoamérica.



USD 174.5 BN
/ Activos gestionados [AUM]

Referente en soluciones de inversión, líder en gestión de activos de largo plazo y soluciones de ahorro.



USD 20.9 BN
/ Activos gestionados [AUM]

Asset manager especializado en integrar asesoría experta y personalizada, con soluciones de inversión para personas¹, empresas² e instituciones³.

*Cifras a diciembre 2024.

ACTIVOS GESTIONADOS POR NEGOCIO [USD]

8.6 BN

Wealth Management¹

3.5 BN

Corporate Solutions²

8.7 BN

Investment Management³

- GRUPO SURA
- SURA ASSET MANAGEMENT
- SURA INVESTMENTS



Gobierno corporativo sólido y transparente

En SURA Investments contamos con una estructura de gobernanza diseñada para garantizar una gestión responsable, alineada con los intereses de nuestros clientes, accionistas y demás grupos de interés.

Esta estructura nos permite articular los diferentes niveles de liderazgo, control y supervisión, así como promover una cultura organizacional orientada al cumplimiento, la integridad y la creación de valor sostenible.



César Cuervo
CIO [CHIEF INVESTMENT OFFICER]



Carlos Oquendo
CHIEF FINANCE RISK, LEGAL & COMPLIANCE OFFICER



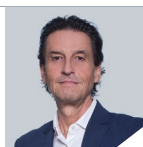
María Marta de Aguirre
COO [CHIEF OPERATING OFFICER]
CHRO [CHIEF HUMAN RESOURCES OFFICER]



María Fernanda Magariños
EXECUTIVE DIRECTOR, INVESTMENT MANAGEMENT



Gerardo Ameigenda
EXECUTIVE DIRECTOR, WEALTH MANAGEMENT
CMO [CHIEF MARKETING OFFICER]
COUNTRY MANAGER URUGUAY



Fernando Pizzuto
EXECUTIVE DIRECTOR, CORPORATE SOLUTIONS
COUNTRY MANAGER MÉXICO



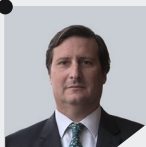
Esteban López Vargas
COUNTRY MANAGER COLOMBIA



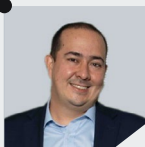
José Luis Cordano
COUNTRY MANAGER PERÚ



Pablo Urzúa
COUNTRY MANAGER CHILE



Gonzalo Falcone
CEO



Alejandro Cadavid
DIRECTOR AUDIT



02

INVERSIÓN SOSTENIBLE



Una perspectiva de Inversión Sostenible en SURA Investments

En nuestra compañía **movilizamos capital, con una visión estratégica que integra criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)**, para generar valor a largo plazo, responder a las expectativas de nuestros clientes y contribuir al desarrollo sostenible de la región.

En SURA Investments habilitamos recursos hacia activos que fomenten una transición económica sostenible. Reconocemos que las empresas en las que invertimos desempeñan un papel crucial en el impacto que generamos sobre el ambiente y la sociedad. Por esto integramos factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en nuestra visión estratégica, identificando los riesgos y las oportunidades que estos representan para el valor de los activos.

Para lograrlo, desarrollamos herramientas y capacidades que nos permiten evaluar el impacto ESG de nuestras decisiones de inversión y, así, evitamos el financiamiento de compañías, países o proyectos que no incorporan en su modelo de negocio temas relacionados con la sostenibilidad o que no cuentan con estrategias claras para transformarse y alinearse con las nuevas exigencias regulatorias y sociales.

Nuestro enfoque combina procesos dinámicos diseñados para equilibrar la rentabilidad con niveles de riesgo establecidos, minimizando los impactos negativos asociados a factores ESG. Este compromiso responde a las expectativas de nuestros clientes, de la sociedad, de los reguladores y de otros grupos de interés.

En nuestra Política de Inversión Sostenible establecemos los principios que guían la integración de criterios ESG en todas nuestras decisiones de inversión: identificamos riesgos y oportunidades, canalizamos capital hacia inversiones con altos estándares ESG y contribuimos al desarrollo sostenible de las comunidades en las que estamos presentes.

**Conoce nuestra
Política de Inversión
Sostenible.**

[CLIC AQUÍ](#)

// MARCO DE INVERSIÓN ESG



EXCLUSIONES

Evitar la inversión en sectores/actividades/países con un impacto significativamente negativo a objetivos de sostenibilidad.



INTEGRACIÓN ESG

Incorporación de criterios ESG materiales en el proceso de inversión.



PROPIEDAD ACTIVA

Relacionamiento con las compañías sobre su desempeño y controversias ESG.

Gestión de desempeño ESG en activos reales.



INVERSIÓN TEMÁTICA

Construcción de estrategias de inversión en activos con alto desempeño ESG o contribución significativa a objetivos de sostenibilidad.

EVITAR LO NEGATIVO



BUSCAR LO POSITIVO



// ESTRATEGIA DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

PROPÓSITO

Gestionar y estructurar soluciones de inversión que generen valor para nuestros clientes, impulsando el desarrollo sostenible de Latinoamérica.

INVERSIÓN SOSTENIBLE

Incorporamos información acerca de asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en los procesos de inversión.

OBJETIVO N.1



Fortalecer nuestro criterio de inversión, identificando y gestionando riesgos, oportunidades e impactos ESG.

OBJETIVO N.2



Desarrollar productos y soluciones de inversión en activos que contribuyan a objetivos de sostenibilidad.

ENFOQUES DE IMPLEMENTACIÓN

1

Integración ESG (preinversión)

Capacidades de análisis ESG integradas a los procesos de toma de decisiones de inversión.

2

Propiedad activa (postinversión)

Relacionamiento con compañías de nuestros portafolios para promover mejores prácticas de sostenibilidad o gestionar las controversias ESG presentes.

3

Inversión temática

Estrategias de inversión enfocadas en activos con etiquetas verificadas ESG o de impacto, que contribuyen a objetivos de sostenibilidad.

OBJETIVOS DE IMPLEMENTACIÓN

MITIGAR RIESGOS

Inversión /
mitigar riesgos.



Sostenibilidad /
exigir mínimos.



APROVECHAR OPORTUNIDADES

Inversión / identificar
oportunidades de inversión.



Sostenibilidad /
promover impacto positivo.



FOCOS TEMÁTICOS

Cambio climático.

Financiación inclusiva.



MATERIALIDAD, LOS TEMAS QUE PRIORIZAMOS EN NUESTRA GESTIÓN

Este Reporte de Inversión Sostenible está basado en el ejercicio de doble materialidad realizado por el equipo de sostenibilidad corporativa en 2024, en el que se identificaron áreas de mayor relevancia e impacto para la sostenibilidad de SURA Investments y nuestros grupos de interés.

En este análisis abordamos los impactos en la creación de valor para nuestros inversionistas y accionistas, así como los riesgos y oportunidades que pueden influir en el logro de los objetivos estratégicos y el desempeño financiero de nuestro negocio.

Además, consideramos los efectos que podemos tener en la economía, el medioambiente y las personas, teniendo en cuenta a nuestros grupos de interés: inversionistas, empleados, clientes, proveedores y comunidades.

A continuación, se presentan los temas materiales de acuerdo con cada pilar de la estrategia de Sostenibilidad:

Para más información acerca de la doble materialidad de sostenibilidad corporativa.

[CLIC AQUÍ](#)



Cuidamos los recursos: Crecimiento sostenible del negocio, Gestión de riesgos, Inversión Sostenible, Estrategia climática, Estrategia de descarbonización y Gobierno corporativo.



Creamos capacidades para el desarrollo: Gestión de talento humano y Actuar ético.



Acompañamos tus decisiones: Asesoría y acompañamiento al cliente.



NUESTROS COMPROMISOS

Adoptamos los Principios de Inversión Responsable para alinear nuestras decisiones de inversión con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), y promover un impacto positivo en la sociedad y el ambiente. Así reforzamos nuestro compromiso con el desarrollo sostenible, gestionamos riesgos y oportunidades de manera más efectiva, y aseguramos que nuestras inversiones contribuyan al bienestar de las generaciones futuras.



Implementamos recomendaciones sobre las divulgaciones financieras relacionadas con el clima para fortalecer la gestión de riesgos y las oportunidades climáticas en nuestras inversiones. Así mejoramos la transparencia y la toma de decisiones, nos alineamos con las mejores prácticas internacionales y facilitamos la integración de consideraciones climáticas en nuestra estrategia de inversión.



Nos adherimos a la alianza para la contabilidad del carbono en la industria financiera que nos impulsa a medir y a divulgar la huella de carbono de nuestro portafolio de inversiones. Esto nos permite gestionar mejor los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, contribuir a la descarbonización de la economía y reforzar nuestro compromiso con la inversión responsable y la transición hacia una economía baja en carbono.



Nos sumamos a FAIRR, una iniciativa colaborativa de inversionistas que busca desarrollar prácticas sostenibles en el sector agroalimentario para impulsar la gestión de riesgos ESG y fomentar una transición hacia sistemas de producción más resilientes y responsables. Todo esto abordando desafíos como la seguridad alimentaria y el bienestar animal.



Nos unimos a la Coalición para la Inversión Resiliente al Cambio Climático, iniciativa que impulsa la integración de consideraciones climáticas en las decisiones de inversión y promueve la resiliencia y la adaptación al cambio climático en los portafolios financieros. Así reforzamos nuestro compromiso con la gestión de riesgos climáticos y la canalización de capital hacia soluciones sostenibles que contribuyan a la transición hacia una economía baja en carbono.



Participamos en la evaluación GRESB enfocada en los estándares ESG de la estrategia de deuda en infraestructura FCF G Credicorp-SURA Investments. Con esta identificamos oportunidades de mejora, fortalecemos la transparencia y garantizamos que nuestras inversiones contribuyan al desarrollo de infraestructuras sostenibles y resilientes.



Hicimos parte de la evaluación anual de prácticas de sostenibilidad (CSA) del Dow Jones Sustainability Index que nos permite identificar oportunidades de mejora y fortalecer nuestra estrategia ESG. Con esta reafirmamos nuestro compromiso con la transparencia, la gestión responsable y la creación de valor a largo plazo para nuestros inversionistas y la sociedad.



Hitos de 2024

- **Nos aliamos con el BID Invest para crear capacidades de impacto en Deuda Privada.** Movilizamos recursos a través de nuestro Fondo de Deuda Corporativa para fortalecer nuestra iniciativa ESG al comprometernos en la implementación de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) en nuestra estrategia de Deuda Privada. [Conoce más de esta iniciativa en la página 24.](#)
- **Recibimos asistencia técnica en cambio climático para la evaluación de compañías de Renta Fija y Deuda Privada.** Con Deloitte desarrollamos una estrategia climática que nos permite identificar los riesgos físicos y de transición en nuestra cartera. Esta estrategia incluye una hoja de ruta para avanzar con nuestros clientes en la descarbonización de distintos sectores, aportando valor agregado a nuestras inversiones sostenibles. [Conoce más de esta iniciativa en la página 49.](#)
- **Incorporamos criterios ESG en la Estrategia de Inversión en Infraestructura Equity PRI.** La adopción progresiva de buenas prácticas nos ha permitido evaluar integralmente las inversiones que realizamos. Esto se refleja en nuestra calificación en la evaluación PRI 2023, donde obtuvimos un puntaje superior al 75% de los gestores de infraestructura en la región.
- **Estuvimos en la COP 16 en Cali, Colombia.** En el evento Finanzas y Biodiversidad, organizado por FAIRR Initiative, presentamos la estrategia de SURA Investments para afrontar los temas climáticos y reafirmamos nuestro compromiso por contribuir a un sector agroalimentario más sostenible. [Conoce más de esta iniciativa en la página 28.](#)
- **Obtuvimos el segundo lugar en la categoría Institución Líder en Inversión Responsable en Colombia, otorgado por ALAS 20.** Esta iniciativa evalúa, califica y destaca a las empresas e inversionistas líderes en sostenibilidad e inversiones responsables en Latinoamérica y España.
- **Nos aliamos con la Universidad EAFIT para determinar la demanda e interés por productos financieros sostenibles en América Latina.** Llevamos a cabo uno de los estudios de demanda más ambiciosos del mercado y llegamos a conclusiones de alto valor acerca de las tendencias en Inversión Sostenible en Chile, Colombia, México y Perú. [Conoce más de esta iniciativa en la página 50.](#)
- **Formalizamos los sistemas de exclusión y de controversias internas.** Incorporamos en nuestras plataformas tecnológicas la información acerca de empresas excluidas, ya sea por pertenecer a sectores sensibles o por estar involucradas en controversias abiertas, con el objetivo de fortalecer los procesos de análisis en la etapa de preinversión.



INTEGRACIÓN ESG [SASB FN-AC-410.2]

Integramos factores ambientales, sociales y de gobierno en nuestras estrategias de inversión

La integración de los criterios ESG en los activos es un pilar de nuestra estrategia de Inversión Sostenible. Con este enfoque estructurado incorporamos factores ambientales, sociales y de gobernanza en el análisis y la gestión de cada tipo de activo, garantizando una evaluación integral de riesgos y oportunidades. Además, nos permite fortalecer la resiliencia y la sostenibilidad de nuestras inversiones, y tomar decisiones que generan valor financiero y social a largo plazo.



// ACTIVOS TRADICIONALES Y ALTERNATIVOS

ACTIVOS TRADICIONALES



Renta Fija



Renta Variable

ACTIVOS ALTERNATIVOS



Infraestructura



Real Estate



Deuda Privada



ACTIVOS TRADICIONALES

RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

La evaluación ESG es un componente esencial en nuestro análisis de crédito y respalda la toma de decisiones de inversión y la construcción de portafolios. Además, nos permite comprender el impacto de las empresas en sus grupos de interés: dependiendo de la actividad económica de cada compañía, enfatizamos los criterios ESG más relevantes y complementamos con un proceso continuo de identificación y monitoreo de controversias.

Este análisis se fundamenta en tres elementos que orientan nuestras decisiones estratégicas y la conformación de portafolios:

1 / Exclusiones. Nos abstenemos de invertir en empresas, proyectos o vehículos que tengan vinculación directa con negocios o actividades como:

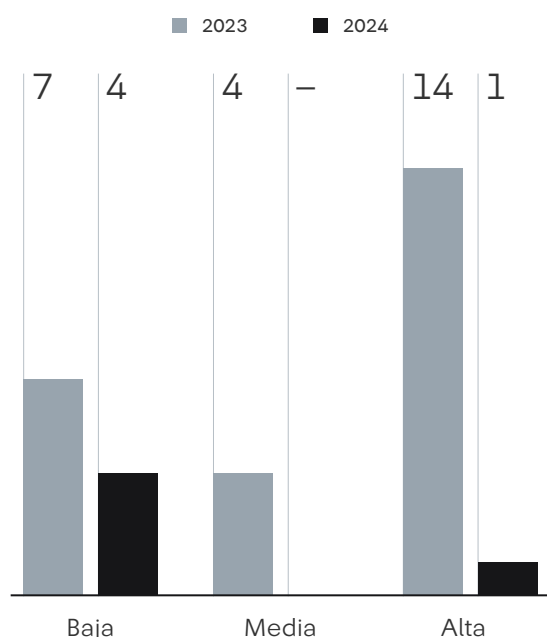
- Producción y comercialización de pornografía.
- Siembra, producción, manufactura y comercialización de tabaco.
- Extracción y venta de carbón.
- Producción y comercialización de armamento controversial*.

- Producción y comercio de cualquier producto o actividad considerada ilegal o ilícita bajo las leyes locales.
- Deuda soberana emitida por países sujetos a embargos generales para venta de armas a sus gobiernos o congelación de sus activos internacionales por parte de Naciones Unidas.

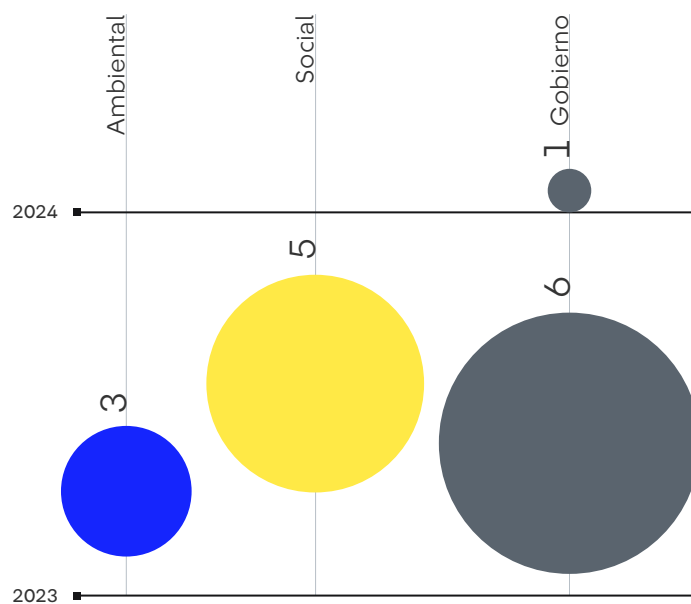
2 / Controversias ESG. En las inversiones de gestión interna de los activos hacemos una evaluación de controversias ESG para identificar alertas relevantes en la decisión de inversión. Las controversias pueden surgir por dos fuentes:

- **Por sector o actividad económica:** actividades que, por sus potenciales impactos negativos sobre el ambiente, la sociedad y en temas de gobierno corporativo, son consideradas sensibles y requieren consideraciones adicionales.
- **Por incidentes ESG:** incidentes, sanciones o investigaciones asociadas con el incumplimiento de los principios del Pacto Global de las Naciones Unidas que hayan ocurrido en los últimos tres años.

// CONTROVERSIAS ESG POR NIVEL DE CRITICIDAD



// CONTROVERSIAS ESG DE ALTA CRITICIDAD POR PILAR



*Armamento controversial: armamento de racimo, armas nucleares, minas antipersona, armas químicas, armas biológicas, bombas incendiarias, municiones de uranio empobrecido.



Exposición a actividades económicas sensibles **por emisor**

USD 30 M
/ Renta Fija

USD 19.5 M
/ Renta Variable

En 2024 realizamos un análisis de las empresas dentro de nuestro portafolio para evaluar su participación en actividades consideradas sensibles. Aplicamos los criterios sectoriales establecidos en nuestra Política de Inversión Sostenible y realizamos una medición detallada de nuestra exposición. Al cierre del año identificamos exposición en cinco compañías del sector de generación de energía a partir de carbón y cinco del sector cementero.

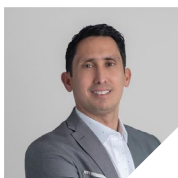
COMPañÍAS DEL SECTOR CEMENTERO*

Emisor	Exposición AUM [USD millones]	Exposición AUM relativa [USD millones]	Producción 2024 [mt]	Carbón/ total energía [%]	Carbón/total combustibles fósiles [%]
CEMEX	30	0.2%	81	12.2	23%
Cementos Argos	1.2	–	9.3	79.8%	No disponible

3 / Desempeño ESG. Antes de tomar la decisión de inversión en la evaluación de activos, incluimos la identificación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo, según la definición de asuntos y criterios materiales identificados para el sector al que pertenecen las empresas.

*Información tomada de los reportes públicos divulgados directamente por las compañías, correspondientes a 2024.

¿QUÉ PAPEL TIENE EL ENFOQUE SOSTENIBLE EN LA FORMA EN QUE VALORAMOS UNA EMPRESA DESDE SURA INVESTMENTS?



Desde la mirada del análisis y gestión de inversiones en acciones, tiene un papel muy importante porque nos brinda herramientas complementarias para su valoración. Y esto las compañías lo han entendido: cuando incorporan el enfoque de sostenibilidad protegen el valor de largo plazo, son más competitivos e innovadores e impactan su desempeño financiero.

Por eso nuestro enfoque busca equilibrar la convicción en los beneficios de largo plazo con la disciplina en la valoración. Estamos convencidos que la mejor estrategia para capturar valor sostenible es la propiedad activa: acompañar a las compañías en su evolución y dialogar como accionistas responsables, sin perder la perspectiva financiera que debe guiar toda decisión de inversión.

José Luis Cabrera Fuster
HEAD DE RENTA VARIABLE



En 2021 realizamos un ejercicio de materialidad de inversiones enfocado en el análisis de los sectores que generan mayores impactos adversos en materia ESG y, por su relevancia, en nuestros portafolios. Como resultado de este proceso, contamos con una matriz y su exposición al riesgo:

MATRIZ SECTORIAL DE EXPOSICIÓN A RIESGOS ESG		Exposición: Alta Media Baja						
Criterio	Factores de riesgo	Exposición al riesgo según el sector						
		Bancos	Bebidas y alimentos	Retail	Oil & Gas	Generación de energía	Pulpa y papel	Minería y cemento
Estrategia climática	Posicionamiento actual para la transición	Media	Media	Media	Alta	Alta	Media	Alta
	Exposición a riesgos de transición	Baja	Media	Baja	Alta	Alta	Media	Alta
	Exposición a riesgos físicos	Baja	Alta	Baja	Media	Alta	Alta	Media
Ecoeficiencia operacional	Disponibilidad, acceso y consumo de agua	Baja	Alta	Baja	Media	Alta	Alta	Alta
	Consumo de energía por fuente y dependencia de energéticos	Baja	Media	Media	Media	Alta	Alta	Alta
Biodiversidad y servicios ecosistémicos	Dependencia de bienes y servicios de ecosistemas naturales	Baja	Alta	Baja	Media	Media	Alta	Alta
Controversias ambientales	Controversias por impactos al agua		Media	Baja	Alta	Media	Alta	Alta
	Controversias por impactos al aire y al suelo		Alta	Baja	Media	Media	Media	Alta
Salud y seguridad en el trabajo	Gestión de accidentes	Baja	Media	Baja	Alta	Alta	Media	Alta
Relacionamiento con comunidades	Relacionamiento con comunidades y tenedores de tierra		Alta	Media	Alta	Alta	Alta	Alta
Cadena de suministro	Dependencia de un proveedor crítico		Alta	Alta	Media	Baja	Media	Media
Responsabilidad con el cliente	Seguridad de la información y privacidad del cliente	Alta	Baja	Alta	Baja	Baja	Baja	Baja
	Calidad del producto y marketing responsable	Media	Alta	Media	Baja	Baja	Baja	Media
	Cambios en las preferencias del consumidor	Media	Media	Media	Media	Baja	Baja	Media
Controversias laborales	Controversias con empleados	Baja	Baja	Baja	Alta	Media	Media	Alta
Estructura de gobierno	Estructura de propiedad	Media	Media	Media	Media	Media	Media	Media
	Independencia de la Junta Directiva	Media	Media	Media	Media	Media	Media	Media
Reporte y transparencia	Consistencia y calidad del reporte de temas financieros y no financieros	Media	Media	Media	Media	Media	Media	Media
Credibilidad de la gestión	Plan de sucesión y riesgo de la persona clave	Baja	Baja	Baja	Baja	Baja	Baja	Baja
	Apoyo de la casa matriz	Media	Media	Media	Media	Media	Media	Media
Controversias de gobierno corporativo	Corrupción y soborno	Alta	Alta	Alta	Alta	Alta	Alta	Alta
	Incumplimiento regulatorio	Media	Media	Media	Media	Media	Media	Media
	Transacciones con partes vinculadas	Media	Media	Media	Media	Media	Media	Media

En este primer ejercicio de materialidad sectorial para las inversiones definimos el nivel de importancia de 23 factores de riesgo en función de cada sector económico. Esto nos permitió identificar, por ejemplo, qué factores, como el posicionamiento frente a la transición climática, son altamente materiales para sectores como Petróleo y Gas, mientras que su relevancia es considerablemente menor en sectores como el Bancario.



Evaluación de desempeño ESG en el análisis de crédito

La evaluación de desempeño ESG nos permite enfocarnos en los riesgos, impactos y oportunidades específicas dentro de los sectores en los que invertimos. En esta se establecieron aspectos ambientales, sociales y de gobernanza por medio de calificaciones crediticias, tomando como referencia los enfoques utilizados por agencias de rating como Moody's y Fitch Ratings.

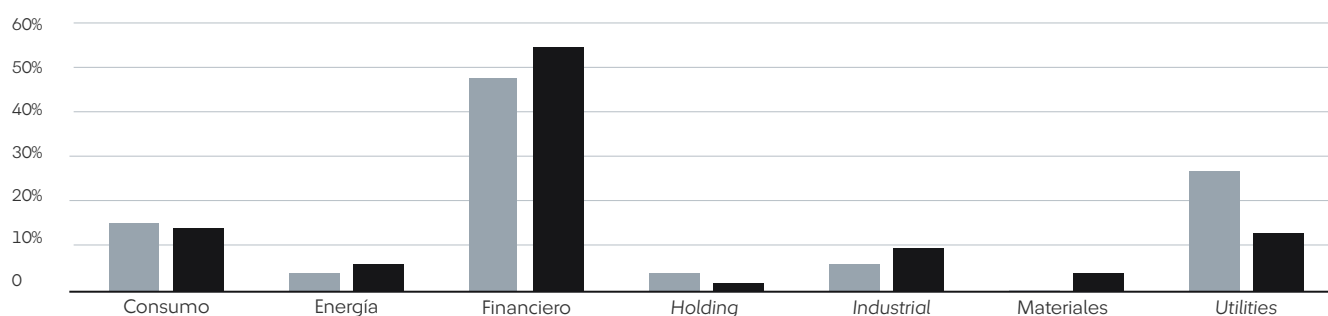
Además, contamos con siete cuestionarios sectoriales que nos permiten evaluar cómo las compañías están gestionando los factores de riesgo ESG materiales para su actividad. Para cada uno de los factores de riesgo establecimos un peso según su materialidad sectorial y dan como resultado un puntaje por compañía en una escala de 0 a 100.

La información de la exposición sectorial a riesgos ESG y de la evaluación de la gestión de los riesgos materiales de las compañías nos permiten contar con insumos valiosos para categorizar los activos y definir un sistema de alertas de riesgo ESG complementaria al análisis de crédito fundamental.

En 2023 y 2024 aplicamos 156 cuestionarios sectoriales a emisores en los que recogimos información clave para la clasificación de activos y el desarrollo de un sistema de alertas de riesgo ESG que complementa el análisis de crédito y fortalece la calidad de la información utilizada en la toma de decisiones de inversión.

// CUESTIONARIOS ESG APLICADOS POR SECTOR

■ 2023 ■ 2024



Entre los resultados de la aplicación de estos cuestionarios, destacamos que las empresas en los sectores Financiero y Utilities son las que tienen mayor exposición.

Además, identificamos controversias en cuatro inversiones: aunque son relevantes para el proceso de toma de decisiones, todas fueron clasificadas como de categoría baja ([ver página 15](#)).

¿CÓMO MATERIALIZAMOS EL IMPACTO POSITIVO DESDE LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA Y QUÉ OPORTUNIDADES NOS TRAEN?



En 2024 nuestra inversión en bonos etiquetados creció un 36% respecto al año anterior, impulsada por el aumento en las emisiones y el creciente interés de las empresas en financiar proyectos sostenibles. Este dinamismo tiene un impacto positivo en nuestra región, independientemente de si los emisores son gobiernos o empresas privadas.

Los bonos etiquetados se negocian bajo condiciones similares a los instrumentos tradicionales, lo que refleja que su mayor participación en los portafolios de SURA Investments responde a condiciones financieras favorables. Seguimos encontrando en ellos oportunidades de inversión competitivas y un impacto materializado.

Joaquín Barrera Alonzo
DIRECTOR FIXED INCOME



ACTIVOS ALTERNATIVOS

REAL ESTATE

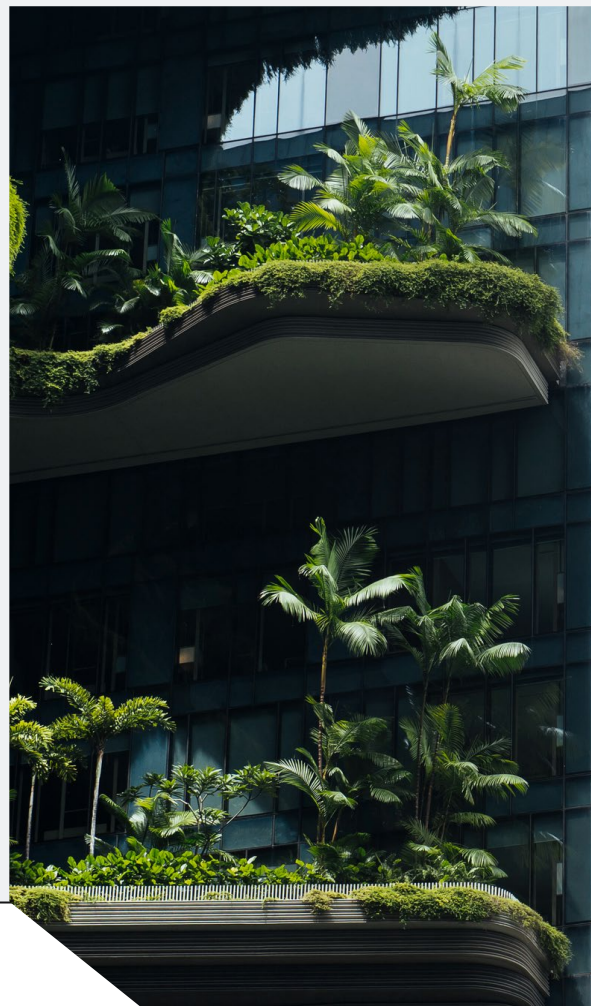
La integración de criterios ESG en esta clase de activo representa un pilar fundamental en nuestro proceso de toma de decisiones de inversión. Este enfoque busca mitigar riesgos, identificar oportunidades de valor a largo plazo y asegurar que los activos inmobiliarios estén alineados con estándares sostenibles, tanto en su adquisición como en su gestión.

Como parte de esta integración, implementamos un proceso estructurado que incluye la debida diligencia y el cuestionario de evaluación de estándares socioambientales.

En el pilar de propiedad activa realizamos un seguimiento constante y una gestión del desempeño ESG de los activos inmobiliarios, mediante acciones orientadas a mejorar su eficiencia y sostenibilidad, así:

- Medición y monitoreo del consumo de energía para establecer líneas base y detectar oportunidades de optimización.
- Análisis detallado de facturación de servicios públicos para identificar patrones de consumo y oportunidades de ahorro.
- Evaluación de la viabilidad técnica y económica para la instalación de sistemas solares fotovoltaicos en inmuebles de renta, como parte de nuestra estrategia de transición energética.

Estas iniciativas nos permiten fortalecer la gestión ambiental de los activos bajo administración, generando valor a largo plazo y alineándose con las expectativas del mercado y los compromisos de sostenibilidad.



¿CÓMO DESDE REAL ESTATE MAXIMIZAMOS LA EFICIENCIA DE LOS RECURSOS PARA GENERAR UN IMPACTO POSITIVO EN LA SOCIEDAD Y EL AMBIENTE?



El potencial del desarrollo inmobiliario es gigante cuando hablamos de ecoeficiencia, uso de energías limpias, construcción basada en la naturaleza.

Cuando desarrollamos proyectos, estamos creando activos que optimizan el uso de recursos a largo plazo y que generan externalidades positivas, y desde la perspectiva financiera, muestran mejor performance operativo con menores costos y mayor ocupación. Estamos transitando de un modelo extractivo hacia uno regenerativo, donde cada desarrollo en Real Estate debe contribuir más valor del que consume. No es perfecto, pero representa un progreso tangible hacia un impacto neto positivo que beneficia tanto a nuestros inversionistas como a las comunidades donde operamos.

Felipe Toro Valencia
DIRECTOR REAL ESTATE



INFRAESTRUCTURA

En alianza con Credicorp Capital Asset Management gestionamos nuestras inversiones a través de la Unión Para la Infraestructura (UPI), gestor profesional de fondos de capital privado que contribuye al desarrollo de la infraestructura en la región.

UPI se ha consolidado desde 2015 como un gestor profesional reconocido en Colombia gracias a la experiencia en la gestión de su primer fondo de capital privado FCP 4G I Credicorp capital - SURA Investments, que otorgó financiación de largo plazo para la construcción de proyectos de infraestructura

// INVERSIONES EN EL ASSET CLASS DE INFRAESTRUCTURA



1. Estrategia de Deuda

- **Enfoque:** financiamiento a largo plazo para proyectos de infraestructura vial y aeroportuaria.
- **Instrumentos:** fondos de capital privado con enfoque en deuda privada para infraestructura.
- **Participación:** financiación de nueve proyectos de concesiones viales 4G y 5G en Colombia.



2. Estrategia de Equity

- **Enfoque:** inversión directa en el capital de proyectos y activos de infraestructura, asumiendo el rol de participación patrimonial dentro de los activos.
- **Instrumentos:** fondo de inversión privada con enfoque en Equity (participaciones accionarias en proyectos y activos de infraestructura).
- **Participación:** inversión en 4 proyectos de los sectores de infraestructura vial y aeroportuaria, y energía en Perú, Colombia y México.

Nuestra estrategia de deuda en Infraestructura se materializa con tres fondos que financian activos de infraestructura vial y aeroportuaria en Colombia, que demuestren altos estándares ambientales y sociales bajo los principios de Ecuador y las Normas de Desempeño de la IFC.



Integración ESG

El análisis de criterios ESG es clave en nuestro proceso de inversión, desde el origen (**screening**) hasta la desinversión, porque nos permite entender los proyectos a financiar, su relación con el contexto y sus grupos de interés, así como identificar y gestionar mejor los riesgos ESG a los que están expuestas nuestras inversiones. Esta es la base para contribuir al desarrollo económico de los territorios.

EQUITY

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) priorizados



Estrategia Equity en Infraestructura

Etapas 1: Screening. Verificamos si el activo desarrolla alguna actividad económica definida como exclusión ESG, ya sea por su modelo de negocio o por el sector al que pertenece. Además, revisamos si ha estado involucrado en incidentes, sanciones o investigaciones (controversias ESG) relacionadas con la vulneración de derechos humanos, trabajo forzoso o infantil, afectaciones a comunidades o ecosistemas, entre otros.

Luego se categorizan los activos por nivel de riesgos y potenciales impactos ESG en etapa de evaluación, así:

- **Riesgo alto:** activos o proyectos relacionados con actividades económicas que generan impactos ambientales y sociales adversos, sensibles, diversos, sin precedentes e irreversibles, que pueden rebasar los límites de las instalaciones del proyecto.
- **Riesgo medio:** activos o proyectos relacionados con actividades económicas que tienen impactos ambientales y sociales menos adversos y significativos que la categoría de riesgo alto. Además, que tienen un alcance acotado a las instalaciones del proyecto, con riesgos reversibles y mitigables si se implementan medidas específicas en el contexto de la operación, y que no se encuentran ubicados en zonas sensibles o cerca de grupos vulnerables.

- **Riesgo bajo:** activos o proyectos relacionados con actividades económicas que tienen impactos ambientales y sociales mínimos o ningún efecto adverso, y que no se encuentran ubicados en zonas sensibles o cerca de grupos vulnerables.

Fase 2: Underwriting. Revisamos la estructura de gobierno, calidad e integridad de las contrapartes y realizamos una evaluación interna del desempeño ESG. Luego, evaluamos internamente el desempeño ESG del activo con una metodología propia para obtener un puntaje basado en las prácticas de sostenibilidad adoptadas.

Esta metodología está basada en diferentes estándares e iniciativas como las Normas de Desempeño de la IFC, los Principios de Ecuador, la evaluación de sostenibilidad del Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y los estándares de GRESB. El resultado de esta evaluación de desempeño es un insumo estratégico para definir el alcance del proceso de debida diligencia socioambiental y es la línea base para hacer el seguimiento y monitoreo al cierre de brechas ESG en la etapa de propiedad activa.



INFRAESTRUCTURA

Sector

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) priorizados

Infraestructura vial



Energía



Estrategia de deuda en Infraestructura

En SURA Investments incorporamos factores ESG en cada una de las etapas del proceso de inversión, desde el análisis del proyecto hasta el seguimiento en la etapa de ejecución. Así lo hacemos:

- **Revisión preliminar ESG:** cuando identificamos una oportunidad de inversión, verificamos si el proyecto o sus sponsors desarrollan alguna actividad económica que haya sido definida como exclusión ESG por su modelo de negocio o por su sector en los documentos del fondo. Además, revisamos si han estado involucrados en sanciones o investigaciones relacionadas con controversias ESG, como vulneración de los derechos humanos, trabajo forzoso o infantil, afectación a comunidades o ecosistemas, entre otros.
- **Integración ESG:** llevamos a cabo una debida diligencia social y ambiental, a cargo de un ingeniero independiente y acompañada por el equipo del fondo, en línea con lo establecido en el SGSA. Estos análisis se enmarcan en estándares internacionales como los Principios de Ecuador y las Normas de Desempeño en Sostenibilidad Ambiental y Social de la IFC. Con esto verificamos el cumplimiento de la normatividad aplicable y evaluamos los riesgos e impactos sociales y ambientales del proyecto. Los resultados de esta debida diligencia los discutimos en el Comité de Inversiones y son fundamentales para la toma de decisiones sobre la aprobación de la financiación de los proyectos. En ciertos casos, proponemos planes de acción socioambiental para cerrar brechas o mitigar los riesgos identificados. Su cumplimiento se convierte en una condición bajo los documentos de crédito para realizar desembolsos y en una obligación de ejecución a lo largo de la vida de la deuda y cuando ya se han realizado todos los desembolsos.



- **Propiedad activa:** en la etapa de seguimiento de los proyectos financiados hacemos un monitoreo cercano de los avances en ejecución y el cumplimiento de los planes, teniendo en cuenta los compromisos adquiridos en la fase de negociación, de los documentos de la financiación, del estado de las licencias y los procesos legales, y de las novedades ambientales o sociales, entre otros.

Este seguimiento lo realizamos mediante reportes trimestrales que incluyen el seguimiento a los planes de acción socioambiental, en los casos que aplique, y al

cumplimiento de las normas de desempeño IFC. Además, con monitoreos anuales en los ítems de gobierno corporativo o del riesgo de integridad que hayan sido identificados en la debida diligencia como relevantes para el seguimiento.

Nuestra estrategia de deuda está alineada con los Objetivos de Desarrollo (ODS) priorizados ([ver página 22](#)) que orientan nuestras decisiones de inversión hacia el cumplimiento de metas ambientales, sociales y de gobernanza. Esto nos permite canalizar capital hacia sectores y emisores que contribuyen a la sostenibilidad, y fortalecer nuestro compromiso con una economía más inclusiva y resiliente.

¿LA SOSTENIBILIDAD ESTÁ TRANSFORMANDO LA FORMA EN LA QUE SE ESTRUCTURAN Y PRIORIZAN LOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA?



Los criterios ESG hacen parte importante del proceso de inversión y permiten identificar atributos que viabilizan proyectos de infraestructura en el largo plazo. Aspectos como la eficiencia en el uso de recursos naturales, la resiliencia climática, la inclusión social y el gobierno corporativo son fundamentales para habilitar la inversión de capital privado.

En SURA Investments estamos convencidos de que una adecuada gestión de factores ESG mejoran la rentabilidad, amplifican el impacto positivo y contribuyen a la identificación y mitigación de riesgos.

A través de Unión para Infraestructura (UPI), la alianza entre SURA Investments y Credicorp Capital, integramos criterios ESG en nuestros procesos de inversión, ejercemos una propiedad activa impulsando mejoras en el desempeño ESG de los activos y promovemos prácticas con impactos positivos en las comunidades, el medio ambiente y la creación de valor para nuestros inversionistas.

Esto nos ha posicionado 43 puntos por encima de la media de los gestores de infraestructura en América Latina, según la más reciente evaluación de los Principios de Inversión Responsable (PRI).

Lina María Madrid Florez
HEAD DE INFRAESTRUCTURA



DEUDA PRIVADA

Con el Fondo Deuda Privada canalizamos recursos de inversionistas institucionales hacia financiaciones de largo plazo que fomentan la continuidad y el desarrollo del tejido empresarial. A través de un modelo de préstamos directos y sin intermediarios (*direct lending*), este fondo proporciona créditos para financiar el capital de trabajo y la adquisición de activos productivos para pequeñas, medianas y grandes empresas, apoyar sus planes de expansión y contribuir a la preservación del empleo en la región.

En 2023 consolidamos nuestro compromiso con la financiación inclusiva: nos aliamos con el BID Invest para fortalecer el Fondo de Deuda Privada. Esto marcó un nuevo rumbo porque incorporamos compromisos clave en materia ESG: trazamos una hoja de ruta integrando el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) para las empresas que solicitan financiación a través de este fondo.

Esta inversión nos permite alcanzar el tamaño objetivo del Fondo de Deuda Privada y establecer un referente para atraer nuevos inversionistas, impulsando el crecimiento sostenible del sector.

Sistema de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS)

Aplicamos el Sistema SARAS en todas las operaciones de crédito del Fondo de Deuda Privada porque nos permite el cumplimiento de la legislación ambiental, social y de seguridad y salud en el trabajo nacional, aplicable a estándares internacionales. Además, se ajusta a los siguientes estándares:

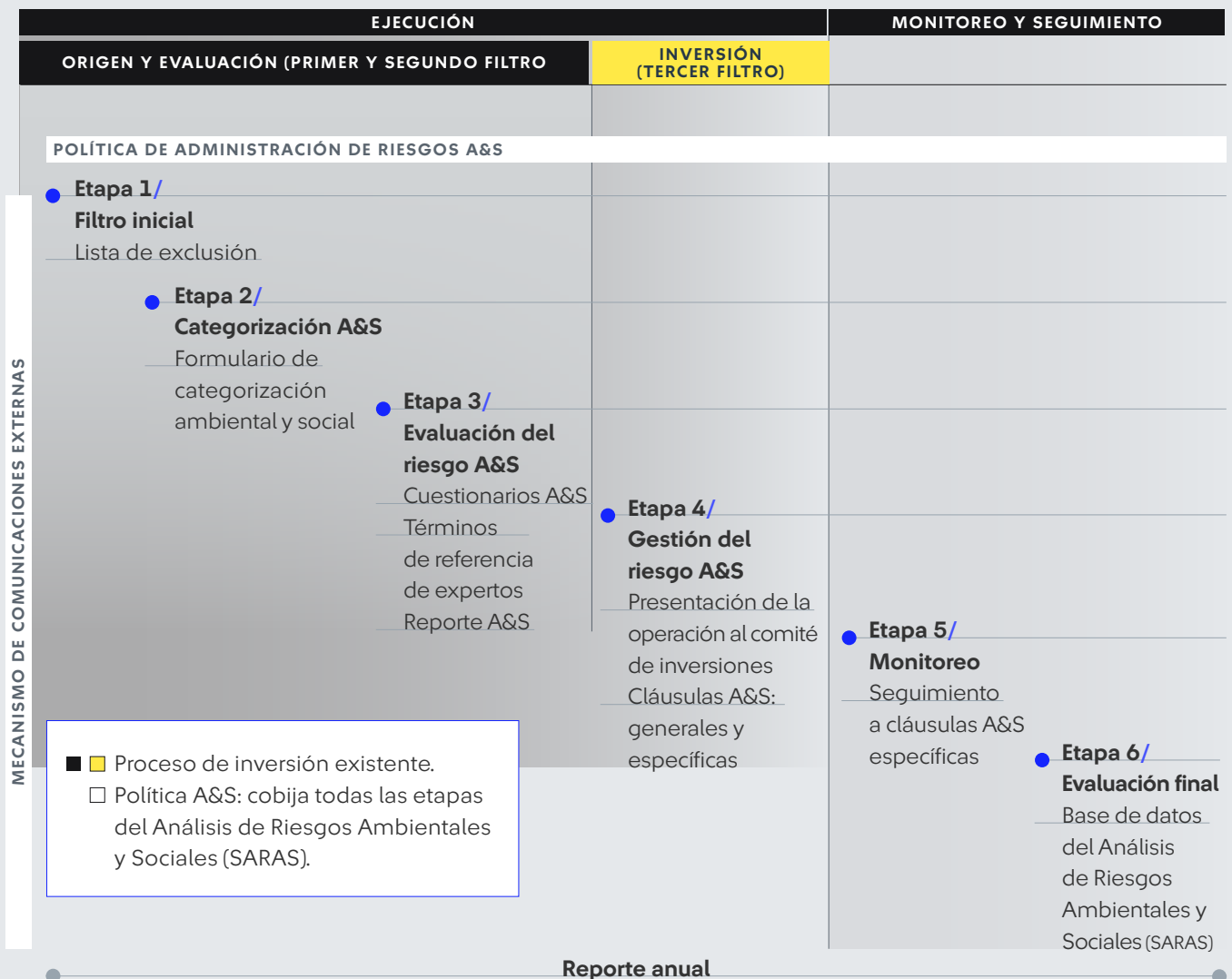
- Principios de Ecuador.
- Política de Sostenibilidad Ambiental y Social del BID Invest.
- Normas de desempeño ambiental y social de la Corporación Financiera Internacional.
- Convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).
- Guías de medio ambiente, salud y seguridad (MASS) del Banco Mundial.
- Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- Guía general de administración de riesgos ambientales y sociales de Asobancaria.
- Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Tratados internacionales que Colombia ha ratificado en términos ambientales y sociales.
- Estándares internos de SURA Investments.

Aplicamos el Sistema SARAS para minimizar los riesgos ambientales y sociales en nuestro portafolio, fortalecer la integración de criterios ESG y aplicar los requisitos establecidos en las normas e iniciativas mencionadas.

El Sistema SARAS de nuestro Fondo de Deuda Privada consta de seis etapas diseñadas para alinearse con el proceso de inversión actual, evitando reprocesos. Además, responde a los lineamientos y directrices establecidas en nuestra Política de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales.



// SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES (SARAS)



¿POR QUÉ EL ANÁLISIS DE CRITERIOS ESG ES CLAVE EN NUESTRAS INVERSIONES DEL FONDO DE DEUDA PRIVADA?



Entender las características de los proyectos en Deuda Privada y su relación con el entorno y con sus grupos de interés nos permite identificar y gestionar mejor los riesgos ESG a los que están expuestas nuestras inversiones. Esta es la base para contribuir de manera intencionada al desarrollo económico de los territorios, el bienestar de las personas que los habitan y el cuidado de los ecosistemas.

Desde SURA Investments nos relacionamos con las empresas privadas en las que invertimos para entender sus estrategias de sostenibilidad e integrar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Esto, además de resolver problemas de mercado, les permite a estas compañías mejorar su posición en el mercado y su evaluación, y ofrecer mayores garantías a sus inversionistas.

Juan David Perdomo Mesa
DIRECTOR PRIVATE DEBT



PROPIEDAD ACTIVA [SASB FN-AC-410 A.3]

Construimos relaciones de largo plazo que fortalecen la gestión sostenible



En SURA Investments contamos con un enfoque de propiedad activa para la gestión de nuestras inversiones en línea con nuestro deber fiduciario y nuestro propósito de procurar un impacto positivo para el medioambiente y la sociedad. Con este enfoque buscamos:

- Entender los modelos de negocio de las compañías en las que invertimos y sus palancas de valor de largo plazo para robustecer nuestros procesos de inversión.
- Promover mayor divulgación de las prácticas ESG de las compañías mediante datos precisos, consistentes y comparables.
- Acompañar y promover mejores prácticas ESG en las empresas en las que invertimos con el fin de prevenir y mitigar los riesgos de inversión.
- Construir relaciones de largo plazo con las compañías de nuestros portafolios para comunicar información detallada, oportuna y precisa a nuestros clientes.

Desde este enfoque, entablamos diálogos con los emisores considerando el engagement colaborativo en que sumamos esfuerzos con otros inversionistas y emisores para promover mayor divulgación de temas de sostenibilidad e influenciar la transformación positiva de prácticas corporativas en temas relevantes para la región y la industria.



CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP)

CDP impulsa entre los emisores una mayor divulgación climática por medio de la campaña (NDC). En 2024 seguimos participando en esta iniciativa avalada por compromiso directo de las instituciones financieras para impulsar la divulgación ambiental corporativa y aumentar la transparencia.

Esta es una iniciativa clave para SURA Investments porque nos permite contar con información más completa y confiable de cada una de las empresas de nuestro portafolio en materia de impacto climático, así:

- **Mejora de la transparencia:** fomenta entre las empresas la divulgación de información crítica sobre su impacto ambiental, como el cambio climático, los bosques y la seguridad hídrica. Esto nos ayuda a contar con información más completa y confiable para evaluar los riesgos y las oportunidades en nuestro portafolio de inversiones.
- **Impulso a la sostenibilidad:** con esta alianza incentivamos a que las empresas adopten prácticas más sostenibles y reforzamos nuestro compromiso con la transición hacia un modelo económico alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- **Gestión de riesgos ambientales:** la divulgación promovida por la NDC nos permite identificar y mitigar riesgos relacionados con el medio ambiente para la toma de decisiones informadas.
- **Liderazgo en el mercado:** ser parte de una iniciativa global fortalece nuestra posición como líder en inversión responsable y demuestra el compromiso tangible de la compañía con la generación de impactos positivos.

1,998

emisores que no divulgan información climática (de un total de 9,557) fueron seleccionados para participar en la campaña NDC.

26%

fue el **aumento en el número de empresas participantes** en 2024 frente al año anterior.

35%

de las empresas que hacen parte del proyecto **Diversificación de Proteínas** incluyen emisiones de agricultura y bosques en sus objetivos de reducción.

THE FAIRR INITIATIVE

En 2024 fortalecimos nuestra alianza con FAIRR Initiative para entender mejor los riesgos sistémicos de sostenibilidad en el sector agroalimentario, especialmente los asociados a la biodiversidad.

Fueron tres los proyectos priorizados por FAIRR:

- **Trazabilidad de Productos del Mar**, que aborda los riesgos asociados con la pesca ilegal y las violaciones de derechos humanos, en el que se identificó que dos de las siete empresas participantes tienen compromisos sólidos en trazabilidad.
- **Diversificación de Proteínas**, enfocado en empresas expuestas a cadenas de suministro vulnerables. Promueve la transición hacia fuentes alternativas de proteína que representan una oportunidad de crecimiento proyectada en USD 296 mil millones para 2035. Los resultados muestran avances significativos: el 95% de las empresas han asignado recursos para diversificar sus portafolios y el 25% estableció metas específicas para aumentar las ventas de productos vegetales. Además, el 35% de las empresas incluyen emisiones de agricultura y bosques en sus objetivos de reducción, y el 15% integra la diversificación de proteínas en sus planes climáticos.
- **Residuos y Contaminación**, que aborda la pérdida de biodiversidad mediante el manejo adecuado del estiércol como fertilizante.



INVERSIÓN TEMÁTICA

Priorizamos focos de transformación con visión de futuro e impacto global

En SURA Investments invertimos en compañías y productos financieros que aportan al retorno financiero, respetan nuestro deber fiduciario y responden a las tendencias actuales de sostenibilidad.

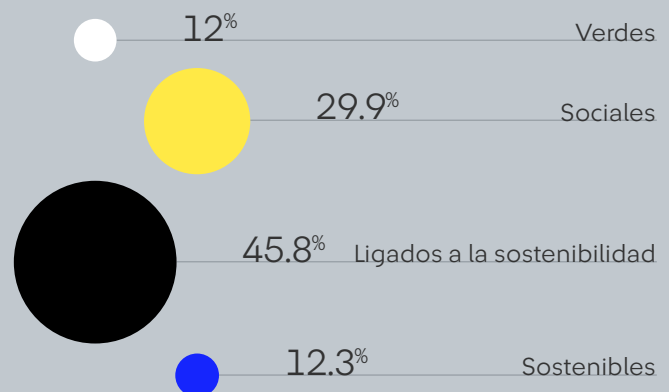
Este tipo de inversiones temáticas requieren dedicación en la construcción de nuestras capacidades internas, la adaptación de los modelos de negocio de las empresas en las que invertimos, la implementación de cambios regulatorios que impulsen transformaciones estructurales en el mercado y un compromiso decidido de nuestros clientes.

En nuestra compañía reconocemos que hoy se está transformando la forma de invertir: el impacto positivo en la construcción de una economía más sostenible y equitativa es un factor determinante para tomar decisiones. Este enfoque, alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y los compromisos del Acuerdo de París, posiciona a la Inversión Temática como una herramienta esencial para avanzar hacia un modelo financiero más responsable y transformador.

INVERSIÓN EN BONOS TEMÁTICOS: VERDES, SOCIALES O SOSTENIBLES

El aumento de las inversiones en instrumentos de Renta Fija refleja nuestro compromiso por impulsar un modelo financiero más responsable y alineado con los desafíos y oportunidades globales. Con estos instrumentos buscamos diversificar nuestras carteras y responder a las expectativas de nuestros clientes que valoran inversiones con un propósito.

// DISTRIBUCIÓN DE BONOS TEMÁTICOS POR TIPO



USD

269 M

inversión en bonos verdes,
sociales y sostenibles.



INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE (ACCIONES AA Y AAA MSCI)

Como parte de nuestro compromiso por integrar criterios ESG en las decisiones de inversión y gestionar portafolios más resilientes y sostenibles alineados con estándares internacionales de inversión responsable, identificamos la proporción de activos expuestos a emisores corporativos que han sido evaluados por MSCI ESG Ratings con calificaciones AA o AAA, las cuales corresponden a los niveles más altos de desempeño en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Como resultado de este proceso, identificamos que una mayor exposición a emisores con calificaciones ESG altas puede estar asociada a menores riesgos no financieros y una mejor preparación frente a los desafíos de sostenibilidad a largo plazo.

APORTES A LOS ODS DE LOS FONDOS MUTUOS Y ETF (SOLUCIONES)

Los Fondos Mutuos y ETF son vehículos estratégicos que permiten canalizar recursos hacia actividades que contribuyen al cumplimiento de los ODS mediante estrategias como la inversión temática en multiactivos, la selección positiva de emisores con buen desempeño ESG y la exclusión de sectores controversiales.

// INVERSIÓN TEMÁTICA ALINEADA CON LOS ODS



USD **62.7** M

inversión en compañías AA o AAA. Esto representa un 16% del AUM en este activo.

¿POR QUÉ ANALIZAMOS LOS VEHÍCULOS FINANCIEROS DESDE UNA PERSPECTIVA ESG?



Porque esto nos permite identificar gestoras con procesos robustos, enfoques consistentes y una mejor capacidad de adaptación a riesgos emergentes, como los relacionados con el cambio climático, la regulación o el entorno social. Con esto generamos valor más allá del rendimiento financiero.

Muchos ETF y fondos están evolucionando para incorporar estos criterios de forma más estructural, lo que permite a los inversionistas tener exposición diversificada, sin perder de vista el impacto a largo plazo.

Por eso, seguimos firmes en nuestra convicción: la sostenibilidad no es una estrategia táctica ni de coyuntura, sino parte de una transformación profunda en cómo se construyen y gestionan los portafolios.

Mauricio Guzmán Martínez
HEAD DE ESTRATEGIA Y
SELECCIÓN DE FONDOS



ACTIVOS INMOBILIARIOS CON CONTRIBUCIÓN A OBJETIVOS SOSTENIBLES

En nuestra plataforma de inversión inmobiliaria gestionamos espacios que generen valor para los inversionistas, promuevan el bienestar y contribuyan al desarrollo sostenible de la región.

Lo hacemos partiendo del entendimiento profundo del ciclo de vida de los activos inmobiliarios y su impacto, lo que nos permite identificar oportunidades para enfrentar desafíos ambientales (como el cambio climático y el uso intensivo de recursos) y promover el progreso en las comunidades donde operamos.

En nuestro compromiso con la sostenibilidad y la eficiencia operativa de nuestros activos, en 2024 seguimos avanzando en la implementación del plan de eco-eficiencia así:

- 25% del área total bajo nuestra administración cuenta con certificación Leed, que refleja nuestro compromiso con la eficiencia en el consumo de agua y energía, la salud y el bienestar de los usuarios, y la minimización de impactos negativos sobre los ecosistemas y entornos sociales durante la etapa constructiva.
- Para mejorar la certificación Leed del edificio BTS SURA Barranquilla evaluamos alternativas técnicas para pasar de la categoría Silver a Gold. Esta iniciativa busca fortalecer el posicionamiento del activo en términos de sostenibilidad, eficiencia energética y bienestar para sus ocupantes.
- En alianza con Azimut, en Colombia, realizamos un análisis técnico para identificar oportunidades de mejora en el consumo de energía y de agua, así como en la generación de residuos de varios inmuebles. Hoy contamos con un plan de trabajo que nos permitirá reducir costos operativos y avanzar en la descarbonización del portafolio, que tenemos proyectado ejecutar durante 2025 y 2026.
- En Perú, en nuestro activo Torre Navarrete, recibimos el primer reconocimiento 'Huella de Carbono' por parte del Ministerio del Medio Ambiente. Este destaca nuestro trabajo en la reducción de emisiones de gases efecto invernadero y la eficiencia en el uso de los recursos.
- En México recibimos una propuesta para la instalación de paneles solares en la nave industrial arrendada por Johnson Controls. En la actualidad evaluamos la viabilidad de este proyecto que representará un paso clave hacia la incorporación de energías renovables en nuestros activos industriales.



25%
del área total
del edificio
BTS SURA,
bajo nuestra
administración,
**cuenta con
certificación
Leed.**

Estas acciones reafirman nuestra convicción de que la gestión responsable de los inmuebles contribuye a la generación de valor para nuestros inversionistas y al desarrollo sostenible de las regiones donde operamos.



CENTRO DE BIENESTAR SURA EN PUERTO COLOMBIA (FONDO FICI SURA AM RENTAS INMOBILIARIAS)



Este activo, ubicado en Atlántico, Colombia, es un inmueble de alto impacto estratégico y social construido en 2022 en el modelo *Build to Suit* (BTS), que cumple con exigentes estándares de eficiencia energética, sostenibilidad y calidad ambiental, así como la certificación Leed Silver.

Con un área arrendable de 13,442 m², este edificio alberga el primer Centro de Bienestar de SURA en el país donde se brinda atención especializada, servicios de urgencias y diagnóstico con tecnología avanzada a más de 25,000 asegurados.

Fue reconocido con el segundo lugar en la categoría 'Uso Mixto' en los GRI Awards Andean, una distinción que destaca a proyectos inmobiliarios en los países andinos y que reconoce la innovación, el liderazgo sostenible y la transformación positiva del entorno urbano y de la sociedad.



2° lugar en
la categoría
'Uso Mixto'
en los GRI
Awards Andean.



CENTRO COMERCIAL PLAZA DE LAS AMÉRICAS (FONDO DE CAPITAL PRIVADO SURA ASSET MANAGEMENT - DESARROLLO INMOBILIARIO)

En el portafolio de este fondo, ubicado en Colombia, participamos dentro del patrimonio autónomo de la ampliación del Centro Comercial Plaza de las Américas. Este activo tiene un área bruta arrendable (GLA) de 94,348 m² y es el tercer centro comercial más grande de Bogotá, según sus ingresos.

Esta edificación es un referente ambiental por sus diseños, estrategias e innovaciones. Fue el primer centro comercial del país en recibir reconocimiento al desempeño ambiental con 'Categoría Oro' por parte de la Asociación de Centros Comerciales de Colombia (Ace Colombia) e inspeccionado por Icontec, organismo que impulsa la competitividad y el desarrollo sostenible en América Latina.

En 2024 obtuvo la certificación Leed Gold del U.S. Green Building Council, que reconoció su diseño y operación sostenible en temas como:

- **Reutilización de 2,143 m³ de aguas lluvias** para sanitarios y riego.
- **1,500 parqueaderos para bicicletas** y 120 para vehículos eléctricos con recarga.
- **Gestión sostenible del 55% de los residuos** (3,145 toneladas en seis años).

- **2,695 paneles solares** que cubren el 35% del consumo energético.
- **Más de 7,000 personas capacitadas en prácticas sostenibles.**

También participó en 2024 en los Premios CLICC (Cámara Latinoamericana de la Industria de Centros Comerciales) en la que obtuvo el tercer puesto en la categoría 'ESG', subcategoría 'Acciones con impacto social'.

En la ampliación del centro comercial se construyeron 153,500 m². Durante las obras se celebraron 926 contratos directos y cerca de 2,650 indirectos, que generaron 2,500 empleos directos y 5,000 indirectos.

En 2024 obtuvo la certificación Leed Gold del U.S. Green Building Council, que reconoció su diseño y operación sostenible.



DEUDA PRIVADA (FINANCIACIÓN A PYMES)

Una de nuestras principales apuestas en SURA Investments es el desarrollo de la deuda privada como un activo protagonista en estrategias de inversión temática. Esta es una alternativa cada vez más atractiva para los inversionistas institucionales y con un gran potencial de movilizar recursos para objetivos como mitigación del cambio climático y financiación inclusiva.

Por su naturaleza como activo alternativo, ofrece retornos consistentes y con una notable diferencia en la volatilidad en comparación con los mercados públicos y tradicionales, lo que permite una diversificación efectiva del portafolio.

En esta clase de activos contamos con el Fondo Deuda Privada Corporativa Colombia con el que buscamos apoyar continuidad operativa del tejido empresarial. A través de un esquema de crédito directo (*direct lending*), financiamos capital de trabajo e inversiones en activos productivos para empresas pequeñas, medianas y grandes, respaldando sus planes de crecimiento y contribuyendo a la conservación del empleo en el país.



**Al cierre de 2024
este fondo mantenía
créditos activos con 13
pequeñas y medianas
empresas (Pymes)
por un saldo de capital
total de USD 0.89 M.**



INFRAESTRUCTURA

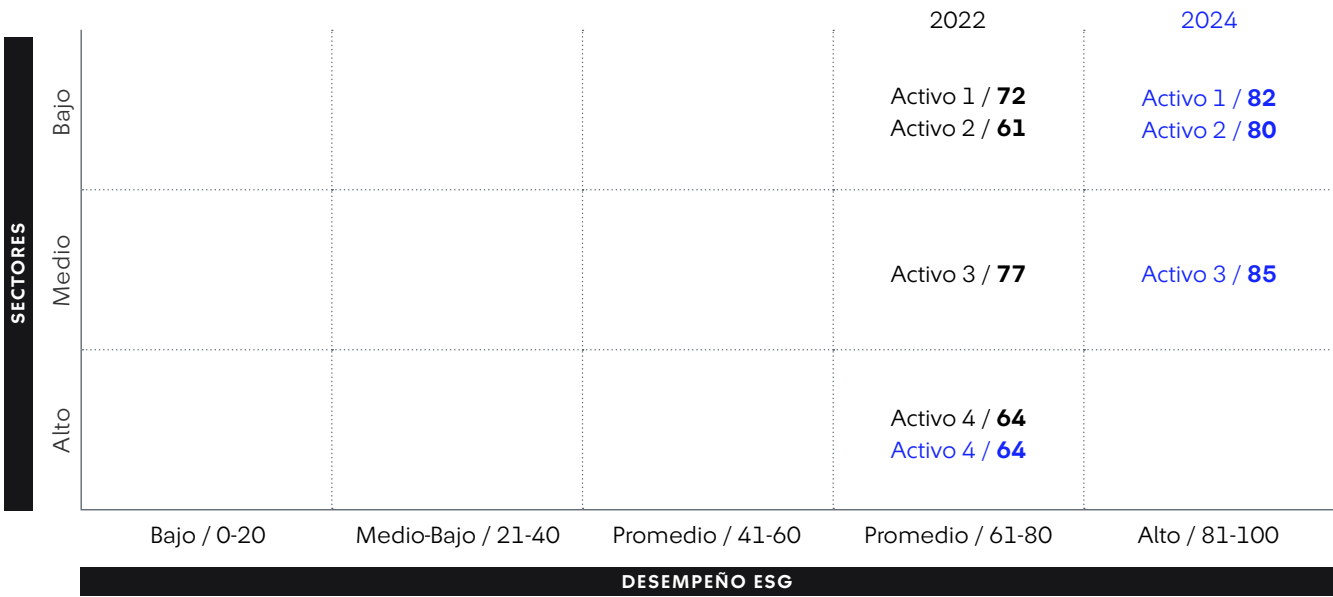
EQUITY

Durante 2024 analizamos cuatro inversiones de infraestructura bajo criterios ESG con nuestras herramientas, lo que nos permitió identificar el impacto positivo en la sociedad y el ambiente, que se ve reflejado en la generación de empleo, el fortalecimiento de la demanda interna y la mejora en el acceso a bienes y servicios, tanto públicos como privados.

PUNTAJE CUESTIONARIO ESG	
Puntaje cuestionario ESG	Inversión
Puerto Antioquia	68%
Norvial	82%
SEAL	85%
MIP	80%

El siguiente gráfico presenta la evolución del desempeño ESG de cuatro activos para entre 2022 y 2024, categorizados en función de su riesgo ESG (eje vertical) y su desempeño ESG (eje horizontal).

// EVALUACIÓN ESG DE LOS ACTIVOS
DEL PORTAFOLIO DE EQUITY EN INFRAESTRUCTURA



Durante el periodo analizado, evidenciamos una mejora significativa en el desempeño ESG de tres de los cuatro activos. Estas evidencias son el resultado del monitoreo que realizamos en el cumplimiento de planes estipulados al momento de la negociación, así:

- **Activo 1:** pasó de un desempeño de 72 en 2022 a 82 en 2024, ingresando en la categoría 'Alto' y manteniéndose en un nivel de riesgo bajo.

- **Activo 2:** mejoró de 61 a 80, ubicándose en el límite superior de la categoría 'Medio-Alto' y manteniéndose también en riesgo bajo.
- **Activo 3:** presentó un incremento relevante, pasando de 77 a 85, posicionándose en la categoría 'Alto', aunque aún se mantiene en un nivel de riesgo medio.
- **Activo 4:** no presentó variación alguna entre los dos años evaluados, manteniéndose con un desempeño ESG de 64 (categoría 'Medio-Alto') y un riesgo ESG alto.



DEUDA

En 2024 también reportamos 10 inversiones bajo el estándar GRESB que nos permite evaluar las capacidades de integración ESG en nuestras inversiones en infraestructura, así como medir y comparar el desempeño en sostenibilidad de nuestros activos, identificar oportunidades de mejora, alinearnos con las mejores prácticas del sector y contribuir a la generación de valor a largo plazo para nuestros inversionistas y la sociedad.

Proyecto	Calificación GRESB (score 100)
Pacífico 3	83
Pacífico 2	90
Neiva-Girardot	84
Ruta del Cacao	84
Bogotá-Villavicencio	90
Rutas del Valle	89
Vía 40	84
Pasto-Rumichaca	79

Proyecto	Calificación GRESB (score 100)
Fondo I	86
Fondo II	85



03

CAMBIO CLIMÁTICO



El cambio climático, foco estratégico de nuestra Inversión Sostenible

Reconocemos que abordar los retos asociados al cambio climático es fundamental para avanzar hacia un modelo de negocio sostenible y resiliente. Por esto en SURA Investments asumimos el compromiso de diseñar una hoja de ruta que fortalezca nuestra gobernanza interna y establezca metas y métricas claras y alineadas con las recomendaciones del TCFD. Esto nos permitirá avanzar con mayor precisión en la integración de factores climáticos dentro de nuestras decisiones de inversión y gestión empresarial.

El objetivo de esta Ruta de Acción Climática es identificar y evaluar riesgos físicos y de transición relacionados con el cambio climático para fortalecer nuestro compromiso de brindar soluciones sostenibles que impacten positivamente a nuestros clientes y contribuyan al desarrollo económico y social.

RUTA DE ACCIÓN CLIMÁTICA

PILARES	 Riesgos y oportunidades de inversión	 Alineación con objetivos climáticos
OBJETIVOS	Identificar cómo los efectos del cambio climático y la transición justa hacia una economía baja en carbono podrían impactar las inversiones.	Impulsar, mediante decisiones de inversión responsables, la transición justa hacia una economía baja en carbono y el cumplimiento del objetivo climático de 1.5 °C.
GOBIERNO	Formalización del órgano de gobierno para supervisar y dirigir la implementación de la estrategia climática (roles, responsabilidades y comités asociados).	MÉTRICAS Y METAS - Medición de emisiones GEI financiadas. - Medición de exposición a sectores materiales para el cambio climático. - Evaluación de desempeño climático de compañías del portafolio. - Establecimiento de metas de reducción de emisiones directas e indirectas.
GESTIÓN DE RIESGOS	- Análisis de escenarios de cambio climático para evaluar la resiliencia de los portafolios y cálculo de VAR climático para los riesgos de transición y físicos - Análisis de alineación de portafolios con trayectorias de aumento de temperatura.	
INICIATIVAS QUE SE ESTÁN DESARROLLANDO O REPORTANDO		ESTRATEGIA - Engagement colaborativo (ver página 26). - Definición de acciones complementarias conforme avance el análisis de métricas.

**Conoce las recomendaciones
del grupo de trabajo sobre
Divulgaciones Financieras
Relacionadas con el Clima.**

CLIC AQUÍ

Como gestor de activos tenemos el potencial de generar mecanismos para canalizar capital hacia proyectos y compañías **que habiliten una transición justa y baja en carbono.**

GOBERNANZA

La gestión de riesgos y oportunidades climáticas es fundamental para promover inversiones sostenibles y resilientes en nuestra compañía. En 2024, con el acompañamiento de Deloitte, definimos metas y métricas climáticas aplicables a los portafolios propios. Además, diseñamos una propuesta de gobierno, que implementaremos en 2025 y 2026, para incorporar los avances técnicos y de análisis de riesgo climático en nuestra estructura, abordar y supervisar el riesgo climático y su gestión, y fortalecer la toma de decisiones estratégicas.

Como resultado de este proceso, buscaremos en 2025 y 2026:

- Formalizar los roles y las funciones del equipo de Inversión Sostenible y su relación con los equipos de inversiones en cada tipo de activo.
- Crear un comité supervisado por la alta gerencia encargado de los asuntos climáticos y de Inversión Sostenible, incluyendo objetivos de descarbonización, actualización de políticas, monitoreo de indicadores ESG, entre otros.
- Facilitar la interacción entre las áreas de Sostenibilidad, Inversión Sostenible y Riesgos con el fin de garantizar una gestión climática transversal.

Esta ruta nos brinda herramientas fundamentales para integrar el análisis climático en nuestras operaciones internas de inversión y en la gestión de riesgos. Además, nos permite extender este enfoque a nuestros clientes que resultan clave para el cumplimiento de los objetivos climáticos.



ESTRATEGIA

Incorporar consideraciones climáticas en nuestra visión estratégica y entender que la gestión del cambio climático representa un desafío de gran magnitud es clave en nuestro proceso de planificación a largo plazo porque nos permite alinear nuestras prioridades actuales con los resultados e impactos positivos que aspiramos alcanzar en el futuro.

Como primer paso de este recorrido, en 2024 implementamos las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD): nos enfocamos en comprender los riesgos y oportunidades climáticos relevantes para nuestra compañía y sentamos las bases de una estrategia climática resiliente que responda a las necesidades de soluciones financieras inclusivas y sostenibles.

Además, durante el año avanzamos en el análisis de la resiliencia de nuestra estrategia frente a tres escenarios climáticos definidos por el [Network for Greening the Financial System \(NGFS\)](#):

1.5°C

Escenario de emisiones netas cero a 2050: el más optimista, con un aumento de temperatura limitado a 1.5°C, que supone una acción política inmediata y rigurosa.

2°C

Escenario de transición tardía: con un aumento de temperatura estimado en 2°C, donde las políticas para reducir emisiones se implementan de forma tardía.

3°C

Escenario de políticas actuales: el más adverso, con un incremento de hasta 3°C, asociado a la inacción política y regulatoria.

Para analizar los riesgos físicos, utilizamos dos escenarios del Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático (IPCC):

- **SSP1-1.9:** un escenario moderado, con cambios limitados en la frecuencia e intensidad de los eventos climáticos extremos.
- **SSP5-8.5:** un escenario más severo, caracterizado por eventos físicos extremos y frecuentes.

La aplicación de múltiples escenarios, tanto para riesgos de transición como físicos, nos permitió fortalecer nuestras capacidades internas, construir resiliencia organizacional, facilitar la toma de decisiones estratégicas informadas e implementar medidas de mitigación y gestión frente a los riesgos climáticos más materiales.



ANÁLISIS DE RIESGOS CLIMÁTICOS POR TIPO

Categoría de riesgo	Tipo de riesgo	Descripción del riesgo	Impacto en el emisor	Impacto en SURA Investments
TRANSICIÓN	 Regulatorio	Se refiere a nuevas leyes, regulaciones o directrices alrededor del cambio climático que incluyen pero no se limitan a impuestos al carbono, límites de emisiones, lineamientos sobre divulgación de información, etc.	• Aumento de los costos de la energía o costos de inversión para una transición a actividades bajas en carbono. • Aumento en los costos operativos. • Aumento de los gastos debido a multas o sanciones asociadas a temas de cambio climático.	• Disminución de los AUM por regulación emergente/apetito de riesgo asociado a sectores con altas emisiones. • Necesidad de reconversión del portafolio. • Menor rentabilidad de la inversión en el corto plazo (Renta Variable).
	 Tecnológico	Se refiere a nuevas tecnologías que cambian la competencia del mercado de cada sector y pueden volver obsoletas algunas inversiones.	• Aumento de costos por activos varados con altas emisiones de carbono e incapacidad para continuar la actividad con una alternativa baja en carbono. • Reducción del valor de las inversiones en sectores que no adoptan nuevas tecnologías. • Mayor Capex para actualizar las operaciones y adquirir las nuevas tecnologías.	• Disminución de los AUM por regulación emergente/apetito de riesgo asociado a sectores con altas emisiones. • Necesidad de reconversión del portafolio. • Presión para mejorar las capacidades de análisis tecnológicas en los diferentes sectores.
	 Mercado	Contempla el cambio en la demanda de los consumidores debido a la preferencia por productos sostenibles y con bajas emisiones de carbono, lo que implica el desplazamiento de modelos de negocio tradicionales.	• Disminución futura de las ganancias para los emisores que continúan vendiendo productos no sostenibles y con altas emisiones de carbono. • Obsolescencia de ciertos modelos de negocio o activos. • Cambios en el valor de las empresas. • Cambios en las decisiones de inversión.	• Disminución de los AUM por cambios en las necesidades y demandas de los mercados. • Riesgo de mala asignación de capital. • Pérdida de competitividad frente a otros inversionistas.
	 Reputacional	Se refiere a la presión ejercida por grupos de interés externos para buscar un cambio frente a la gestión ambiental o social.	• Aumento de costos debido a la pérdida de clientes por daño a la reputación. • Cancelación de alianzas o inversiones adicionales en ciertos sectores o empresas. • Exclusión de índices de sostenibilidad.	• Disminución de los AUM por la inversión en activos con reputación deteriorada o por multas debido a la inversión en emisores con controversias relacionadas con el clima. • Necesidad de reconversión del portafolio. • Pérdida de confianza del mercado o socios estratégicos. • Menor rentabilidad de la inversión en el corto plazo (Renta Variable).
	 Agudos	Eventos extremos como huracanes, ciclones tropicales, inundaciones, incendios, sequías, olas de calor, entre otros, que pueden afectar activos físicos o infraestructura clave para las empresas. Algunos de los sectores más expuestos a estos riesgos físicos son agricultura, agroindustria, infraestructura, construcción, energía, minería y materiales, entre otros.	• Daños en activos. • Interrupciones operativas en empresas directamente o en sus cadenas de valor. • Aumento de costos de seguros para sus operaciones o proyectos. • Pérdida total de activos.	• Disminución de los AUM por la inversión en geografías vulnerables a riesgos físicos agudos. • Necesidad de reconversión del portafolio. • Pérdidas no previstas en ciertos sectores. • Menor rentabilidad de la inversión en el corto plazo (Renta Variable).
FÍSICOS	 Crónicos	Los riesgos físicos crónicos son cambios graduales que pueden deteriorar o minimizar la viabilidad de ciertos sectores, operaciones, productos o servicios. Algunos ejemplos son cambios en las temperaturas, precipitación y aumento en el nivel del mar. Algunos sectores vulnerables son agricultura, inmobiliario, turismo, energía, etc.	• Desvalorización de activos en sectores o territorios vulnerables. • Mayor Capex para la adaptación y resiliencia. • Pérdida total de activos.	• Disminución del retorno esperado en ciertos sectores. • Necesidad de reevaluar ciertas inversiones a largo plazo.

METAS Y MÉTRICAS

En SURA Investments reafirmamos nuestro compromiso con la generación de valor a largo plazo, asumiendo un rol activo en la construcción de un sistema financiero más resiliente y alineado con los desafíos climáticos globales.

Por esto, a partir de la asistencia técnica en cambio climático desarrollada junto a Deloitte, definimos una serie de metas y métricas estratégicas que nos permiten orientar nuestro portafolio hacia el objetivo de limitar el calentamiento global a 1.5°C.

MEDICIÓN DE EMISIONES DE CARBONO FINANCIADAS EN 2024

CLASE DE ACTIVOS*

- Renta Fija Corporativa
- Renta Variable
- Multiactivos
- Bonos Soberanos

IMPACTO CLIMÁTICO EVALUADO

Emisiones alcance 1, 2 y 3 de las compañías que hacen parte de los portafolios.

MÉTRICAS DE CARBONO

Calculamos dos métricas recomendadas por el estándar PCAF que nos permiten comprender el impacto climático de nuestro portafolio, analizar los sectores con mayor contribución a las emisiones de GEI y sirven como punto de partida para establecer objetivos de reducción basados en ciencia (SBTI):

1. Emisiones de carbono absolutas financiadas.
2. Intensidad de carbono de los portafolios.

Período de medición

01/01/2024 - 31/12/2024

*Clases de activos con mayor concentración de AUM.



Emisiones financiadas de SURA Investments por tipo de activo

En 2024 financiamos **427,368 tCO₂e** a través de los portafolios de Renta Variable y Renta Fija Corporativa en la región, lo que significa una **reducción del 8.6% con respecto al dato anterior**.

Eso se traduce en **134 tCO₂e** por cada millón de dólares invertidos en estos activos (Renta Fija Corporativa y Renta Variable), que representan una **reducción en la intensidad de carbono del 50.5%** frente al dato anterior.

134 tCO₂e

por cada millón de dólares invertidos en Renta Fija Corporativa y Renta Variable.

EMISIONES FINANCIADAS

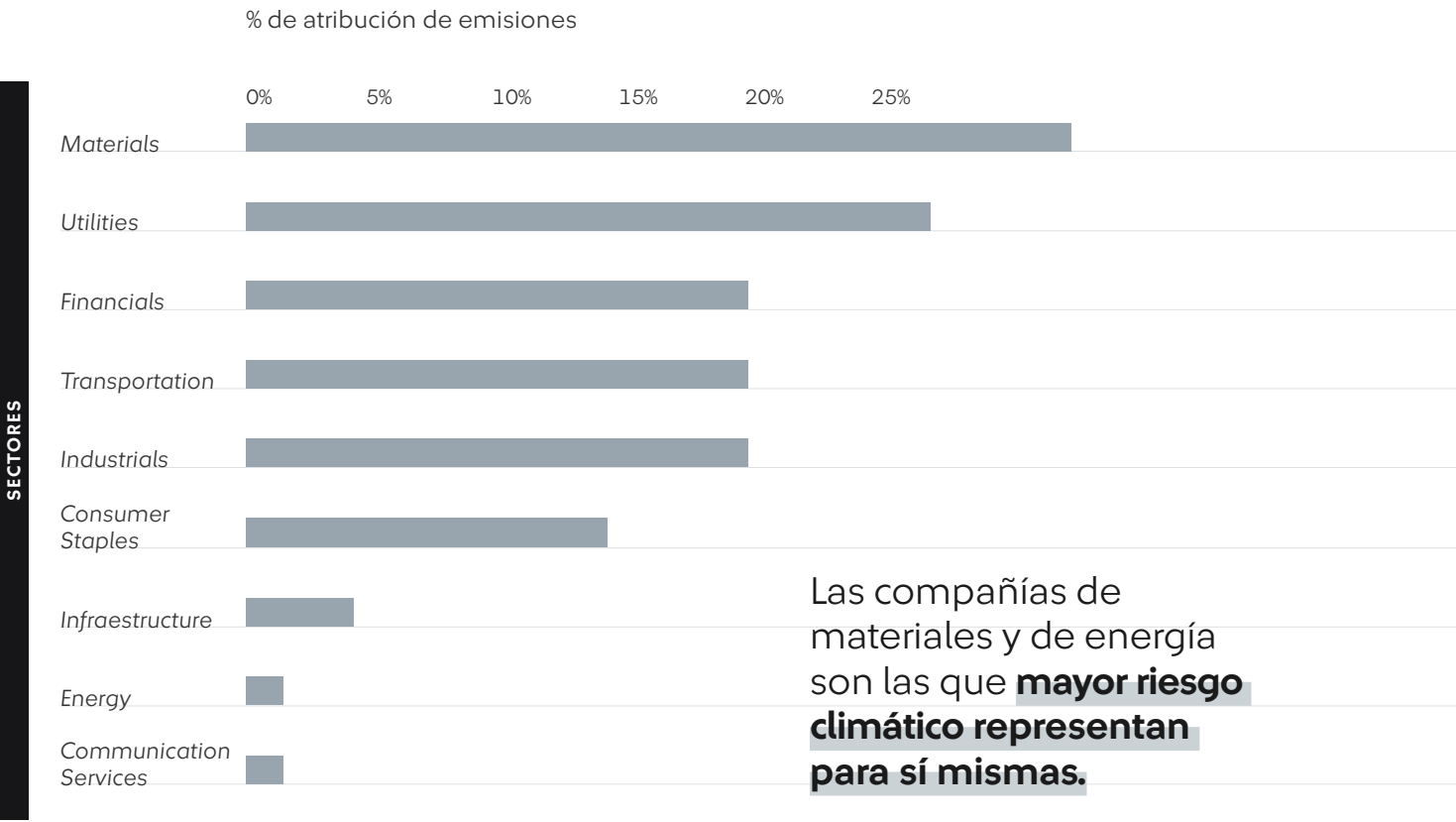
Asset Class	Scope 1+2 (tCO ₂ e)
Renta Fija Corporativa	284,433
Renta Variable	142,936
Fondos/ETF (Multiactivos)	112,327

Por primera vez calculamos las emisiones financiadas de los ETF y los fondos mutuos en los portafolios. Con una **cobertura superior al 70%** en estos instrumentos, financiamos **112,327 tCO₂e**, lo que se traduce en **59.1 tCO₂e por cada millón de dólares invertidos**.

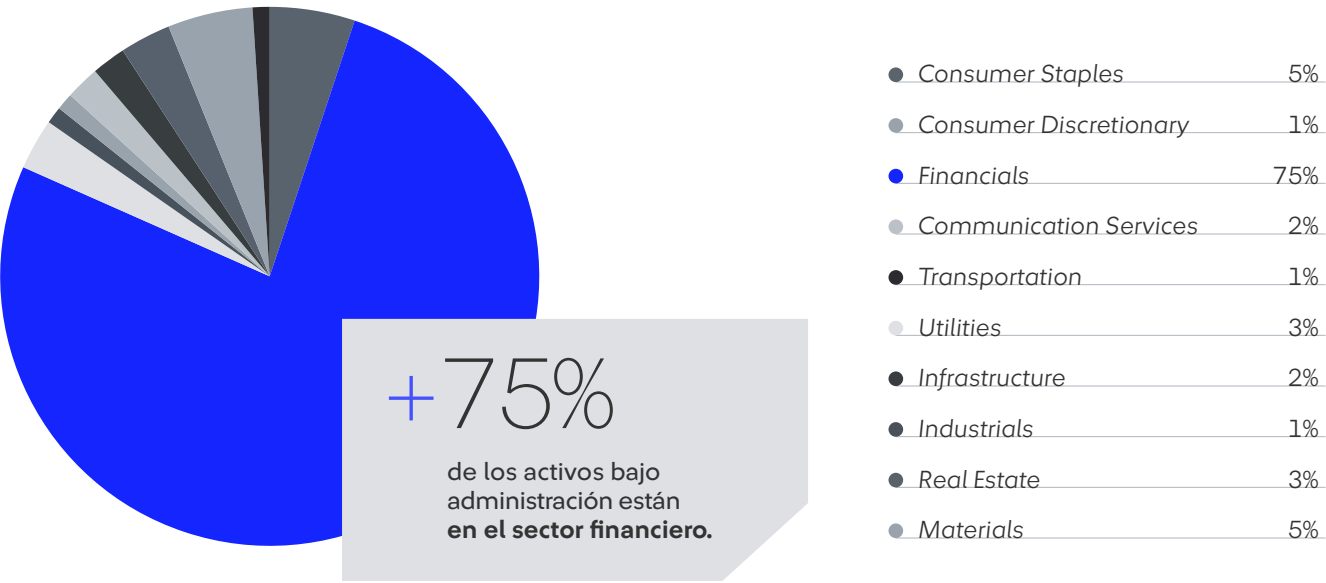
// ALCANCE DE COBERTURA



// ATRIBUCIÓN DE EMISIONES FINANCIADAS POR SECTOR



// DISTRIBUCIÓN DEL AUM EN RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE POR SECTOR



DISTRIBUCIÓN DE EMISIONES FINANCIADAS POR SECTOR

Sector	Renta Variable (tCO ₂ e)	Renta Fija Corporativa (tCO ₂ e)	Emisiones totales (CO ₂)	Peso de las emisiones en el total
Consumer staples	10,470	32,227	42,697	10%
Financials	233	59,351	59,583	14%
Utilities	32,169	49,213	81,382	19.1%
Industrials	3,325	54,338	57,663	13.5%
Corporate	-	-	-	0%
Consumer Discretionary	151	1,586	1,736	0.4%
Communication Services	917	3,005	3,922	0.9%
Infrastructure	512	14,354	14,866	3.5%
Real Estate	80	223	302	0.1%
Materials	47,550	51,787	99,338	23.3%
Media & Entertainment	-	0	0	0%
Transportation	45,068	14,433	59,501	14%
Energy	2,357	2,468	4,825	1.1%
Construction	45	494	539	0.1%
Healthcare	20	-	20	0%
Total	142,897	283,478	426,375	

GESTIÓN DE RIESGOS

IDENTIFICACIÓN, ANÁLISIS Y GESTIÓN DE RIESGOS CLIMÁTICOS

En SURA Investments identificamos y evaluamos los riesgos climáticos a los que están expuestas las empresas de nuestro portafolio. Por eso desarrollamos un modelo de riesgos climáticos, inicialmente para Renta Fija Corporativa, que evalúa el C-VaR (Valor en Riesgo Climático) de las inversiones en diferentes escenarios climáticos y horizontes de tiempo. Este considera tanto los riesgos de transición como los riesgos físicos.

Para este cálculo proyectamos variables de las empresas tomando como base la información de 2024 y la proyectamos para un horizonte temporal superior a 15 años. Entre las variables que tenemos en cuenta están las emisiones de alcance 1, 2 y 3, el precio del carbón, los avances regulatorios, el costo transferido y la tasa de carga asociada a las 15 categorías de las emisiones de GEI de la cadena de valor de cada sector. En este caso, se usan tres escenarios del NGFS que abordan diversas perspectivas, desde la más optimista hasta la más pesimista.

Para el análisis de los riesgos físicos, los evaluamos en función de la localización de la empresa y el sector en el que opera, teniendo en cuenta amenazas como ciclones tropicales, precipitación, inundaciones costeras, nevadas extremas, incendios forestales, calor extremo, viento extremo, frío extremo e inundaciones fluviales.



En este ejercicio contemplamos dos escenarios: uno promedio, en el que los eventos climáticos mantienen la tendencia que se ha experimentado en los últimos años, y uno extremo, en el que los eventos climáticos aumentan en ocurrencia e impacto. Esta evaluación cuantitativa permite analizar cómo las métricas financieras de la empresa pueden verse afectadas bajo los diferentes escenarios, así como el impacto potencial en su perfil crediticio.

Como parte final del proceso, contemplamos las oportunidades derivadas del cambio climático relacionados con los beneficios del aumento de la generación de energías más limpias y productos verdes, traídos a valor presente.

Este modelo nos permite tener un análisis del riesgo inherente: el riesgo sin evaluar la efectividad de los controles ni estrategias de mitigación. Además, nos proporciona algunos controles y estrategias de mitigación que puede contemplar las empresas en las que invertimos para mitigar los riesgos con un C-VaR alto. Así podemos calcular los riesgos residuales para las compañías en las que invertimos.

Para ilustrar mejor el análisis en riesgo climático, mostramos como ejemplo una empresa de generación de energía **que actualmente está en los portafolios y arroja los siguientes resultados:**

RIESGOS DE TRANSICIÓN

	Escenarios		
	1.5°C	2°C	3°C
Alcance 1	-59.3%	-19.6%	-1.2%
Alcance 2	-0.6%	-0.2%	-0.01%
Alcance 3	-39.5%	-13.1%	-0.8%
Total	-33.1%	-11%	-0.7%

RIESGOS FÍSICOS

Escenarios	
Promedio (2°C)	Extremo (3°C)
3.2%	4.1%



Riesgos de Transición

Analizamos tres escenarios de temperatura (1.5 °C, 2 °C y 3 °C) para estimar el impacto financiero derivado de una posible transición hacia una economía baja en carbono. Los resultados se desagregaron por tipo de emisiones (alcance 1, 2 y 3), así:

1.5°C

En un escenario alineado con 1.5 °C, el riesgo total de transición alcanza el **-33.1%**, siendo más pronunciado en:

Alcance 1: -59.3%
Alcance 3: -39.5%

2°C

Bajo un escenario de 2 °C, el impacto se reduce al **-11%**

3°C

En un escenario menos ambicioso (3 °C), los riesgos de transición se moderan considerablemente hasta el **-0.7%**.



Estos resultados indican que una transición rápida y estricta conlleva mayores impactos financieros potenciales, especialmente para empresas con emisiones directas (alcance 1) y en su cadena de valor (alcance 3), debido a la implementación de regulaciones, tecnologías de descarbonización y cambios en el mercado.

Riesgos Físicos

Se evaluaron dos escenarios de severidad climática para los riesgos físicos:

En un escenario promedio, el impacto estimado es de **3.2%**

En un escenario extremo, el impacto físico aumenta a **4.1%**

Esto refleja que, si bien los riesgos de transición son mayores bajo una acción climática ambiciosa, los riesgos físicos aumentan significativamente en contextos de inacción climática debido a la mayor frecuencia e intensidad de fenómenos como inundaciones, incendios o sequías.

En conclusión, el análisis integral de riesgos climáticos nos evidencia la necesidad que tenemos de adoptar estrategias proactivas que equilibren la gestión de riesgos de transición con la adaptación a riesgos físicos. Incorporar estas consideraciones en la toma de decisiones nos permitirá fortalecer la resiliencia del portafolio frente a escenarios climáticos diversos.



04

INICIATIVAS



Potenciamos la inversión sostenible con capacidades que articulan conocimiento y acción colectiva

El camino hacia el desarrollo sostenible de Latinoamérica se construye cuando nos sumamos a alianzas que movilizan la transición hacia modelos de producción, consumo e inversión que protejan los ecosistemas y la calidad de vida de nuestras sociedades.

Por esto desde SURA Investments construimos confianza y trabajamos de manera cercana con nuestros clientes, pares, reguladores y demás actores que tienen el propósito común de promover el desarrollo.

Con ellos compartimos experiencias, aprendemos de sus buenas prácticas, dialogamos acerca de las tendencias globales que aterrizan a las realidades de nuestros países, identificamos oportunidades conjuntas y movilizamos cambios para crear un futuro sostenible para la región.

En 2024 seguimos impulsando acciones para fortalecer e integrar nuestro enfoque ESG para consolidar prácticas sostenibles y la creación de valor compartido. Así lo hicimos.

TRABAJAMOS CON DELOITTE PARA RESPONDER A LOS RETOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO

Para alinearnos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) trabajamos con Deloitte en una asesoría técnica enfocada en temas relacionados con la gobernanza y las metas y métricas climáticas, que nos permitirá evaluar y comunicar los avances alcanzados en nuestro capítulo climático.

Además, estamos diseñando la herramienta C-VaR (Valor en Riesgo Climático) que, mediante modelos y datos reportados, nos permite pronosticar la variación porcentual en el valor de una empresa dependiendo de su exposición a riesgos climáticos. En su etapa inicial, la implementaremos en los portafolios de Renta Fija Corporativa, priorizando los sectores materiales identificados desde SURA Investments.

La inclusión de esta variable en los procesos de análisis de crédito nos posiciona como una compañía en un nivel de entendimiento climático más completo y real de nuestros portafolios.

Conoce los avances de la Estrategia Climática SURA y ejemplos de la herramienta VaR Climático aquí.

PÁGINA 45



Estamos comprometidos con el desarrollo de productos financieros que movilicen recursos de impacto hacia iniciativas climáticas y sociales.



ESTUDIAMOS LA DEMANDA DE PRODUCTOS FINANCIEROS ESG Y SOSTENIBLES DE INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES CON LA UNIVERSIDAD EAFIT

Nos pusimos en la tarea de explorar la demanda de productos de Inversión Sostenible de inversionistas institucionales en América Latina, particularmente en Chile, Perú, México y Colombia. El objetivo fue evaluar el interés o el potencial desarrollo de fondos enfocados en activos con altos estándares ESG, con alguna etiqueta sostenible o que invierten en actividades que habilitan el logro de los ODS y el Acuerdo de París.

En este análisis de la demanda, que hicimos de la mano de la Universidad EAFIT, trabajamos para darle respuesta a preguntas como:

- ¿Cuál es el avance en la incorporación de capacidades de Inversión Sostenible de los inversionistas institucionales en América Latina?
- ¿Cuál es su demanda en productos que promueven características ESG y en qué tipo de productos?

- ¿La demanda de este tipo de productos está en América Latina o en mercados internacionales?
- ¿Estas estrategias de inversión están enfocadas en activos tradicionales o alternativos?

Las conclusiones de este estudio, que estará disponible para el mercado en 2026, nos permiten generar capacidades internas, adaptar estrategias de Inversión Sostenible a lo que el mercado requiere y crear productos financieros que movilicen recursos de impacto hacia iniciativas climáticas y sociales.

Además, participaremos en diversos espacios, eventos y socializaciones para presentarles a los actores del mercado financiero los resultados de este estudio y que comprendan el valor de este tipo de iniciativas.



LANZAMOS EL PRIMER EPISODIO DE #DENTRODELPORTAFOLIO

Para promover la implementación de los temas ESG en todas las dimensiones de nuestro negocio, en 2024 lanzamos el primer episodio de #DentroDelPortafolio, un programa de nuestro podcast #InversionesEnElRadar.

En esta primera entrega nuestro Head de Inversión Sostenible, Santiago Bernal, nos explica cómo la incorporación de criterios ESG es un pilar estratégico en los mercados. Además, hablamos de competitividad sostenible y el verdadero impacto del cambio climático en el mundo financiero.



Escucha el episodio en nuestro podcast #InversionesEnElRadar.

IR AL PODCAST



05

INDICADORES ESG



Seguimiento estratégico para fortalecer nuestro enfoque ESG

INDICADORES DE DESEMPEÑO ESG

Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2024	Notas
RENTA FIJA				Indicador sujeto a cobertura de MSCI ESG de emisores en el universo invertible. Calificación AAA, AA: líder. Calificación A, BBB, BB: promedio. Calificación B, CCC: rezagado.
	RF-TX-1A	Monto de inversión en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG.	USD 302 M	
	RF-TX-1b	Porcentaje del AUM en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	7.4%	Porcentaje expresado en términos del AUM total en deuda corporativa.
	RF-TX-2a	Monto de inversión en emisores con controversias ESG de alta criticidad.	USD 33 M	
	RF-TX-2b	Porcentaje del AUM en emisores con controversias ESG de alta criticidad sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	0.8%	
	RF-EXP-1a	Monto de inversión en sectores sensibles, según la Política de Inversión Sostenible.	USD 29 M	Sectores categorizados como sensibles, de acuerdo con la Política de Inversión Sostenible, anexo 2.
	RF-EXP-1b	Porcentaje del AUM en sectores sensibles, según la Política de Inversión Sostenible sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	6.1%	
	RF-EXP-2a	Monto de inversión en sectores materiales para el cambio climático.	USD 80.1 M	Sectores materiales para el cambio climático: generación de energía, oil & gas, cemento, aviación.
	RF-EXP-2b	Porcentaje del AUM en sectores materiales para el cambio climático sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	2%	
	RF-EF-1	Emisiones de carbono financiadas absolutas de los portafolios (Alcance 3).	284,433 tCO _{2e}	



Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2024	Notas
RENTA FIJA	RF-IT-1	Monto de inversión en bonos temáticos (bonos verdes, sociales, sostenibles, ligados a objetivos de sostenibilidad).	USD 269 M	Este monto representa un aumento del 36% respecto al año anterior.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Renta Fija con screening.	100%	Screening: corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Renta Fija con integración ESG.	34%	Este porcentaje hace referencia a la inversión en deuda corporativa, para la cual se implementa la integración ESG de manera transversal.
	SASB FC-AC-410a	Porcentaje del AUM en Renta Fija dirigido a Inversión Temática.	2.3%	Corresponde a la inversión en bonos temáticos.
	SASB FC-AC-410a.1	Participación de Renta Fija en el AUM total de la compañía.	67.8%	
RENTA VARIABLE	RV-TX-1A	Monto de inversión en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG.	USD 62 M	Indicador sujeto a cobertura de MSCI ESG de emisores en el universo invertible. Calificación AAA, AA: líder. Calificación A, BBB, BB: promedio. Calificación B, CCC: rezagado.
	RV-TX-1b	Porcentaje del AUM en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	16%	
	RV-TX-2a	Monto de inversión en emisores con controversias ESG de alta criticidad.	USD 6.1 M	
	RV-TX-2b	Porcentaje del AUM en emisores con controversias ESG de alta criticidad sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	0.8%	
	RV-EXP-1a	Monto de inversión en sectores sensibles según la Política de Inversión Sostenible.	USD 19 M	Sectores categorizados como sensibles, de acuerdo con la Política de Inversión Sostenible, anexo 2.
	RV-EXP-1b	Porcentaje del AUM en sectores sensibles, según la Política de Inversión Sostenible sobre el AUM total en Renta Variable corporativa.	3.1%	



Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2024	Notas
RENTA VARIABLE	RV-EXP-2a	Monto de inversión en sectores materiales para el cambio climático.	USD 35 M	Sectores materiales para el cambio climático: generación de energía, oil & gas, cemento, aviación.
	RV-EXP-2b	Porcentaje del AUM en sectores materiales para cambio climático sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	5.6%	
	RV-EF-1	Emisiones de carbono financiadas absolutas de los portafolios (Alcance 3).	786,243 tCO ₂ e	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM de Renta Variable con screening .	100%	Screening: corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
	SASB FC-AC-410a.1	Participación de Renta Variable en el AUM total de la compañía.	1.3%	
REAL ESTATE	RE-CS-1a	Metros cuadrados con certificación de construcción sostenible (certificados, precertificados, en desarrollo y en planeación).	150 m ²	Medición en términos de GLA (Gross Leasable Area). La certificación de construcción sostenible con la que contamos es LEED.
	RE-CS-1b	Porcentaje de metros cuadrados con certificación de construcción sostenible sobre total de metros cuadrados.	29%	
	RE-IT-1	Valor de inmuebles con certificación de construcción sostenible.	USD 408 M	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Real Estate con screening .	100%	Screening: corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Real Estate con integración ESG.	8%	Corresponde a la inversión en inmuebles con procesos de debida diligencia ambiental.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Real Estate dirigido a Inversión Temática.	53%	Corresponde a la inversión en inmuebles con certificación de construcción sostenible (LEED).
	SASB FC-AC-410a.1	Participación de Real Estate en el AUM total de la compañía.	4%	



Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2024	Notas
INFRAESTRUCTURA	INF-IT-1	Monto de financiación/inversión en activos con altos estándares ESG.	USD 768 M	Corresponde a la adherencia a normas IFC, Principios de Ecuador y GRESB.
	INF-DC-1a	Empleos generados por proyectos de Infraestructura financiados.	94,746	
	INF-DC-1b	Porcentaje de empleos generados que corresponden a personas pertenecientes al área de influencia de los proyectos.	65%	Cifra acumulada. Corresponde a la estrategia de deuda gestionada por Unión Para la Infraestructura.
	INF-DC-2	Emisiones de CO₂ totales.	37,129 tCO ₂	
	INF-DC-3a	Emisiones de CO₂ promedio por proyecto.	3,024 tCO ₂	
	INF-DC-3b	Emisiones de CO₂ promedio como porcentaje del total establecido por los Principios de Ecuador.	4%	
	SASB FC-AC-410a.	Porcentaje del AUM en Infraestructura con screening .	100%	Screening: corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Infraestructura con integración ESG.	100%	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Infraestructura dirigido a Inversión Temática.	47%	Corresponde a inversión en activos con altos estándares ESG (adherencia a normas IFC, Principios de Ecuador, GRESB).
	SASB FC-AC-410a.1	Participación de Infraestructura en el AUM total de la compañía.	8%	
DEUDA PRIVADA	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Deuda Privada con screening .	100%	Screening: corresponde a la revisión de las inversiones con respecto a la lista de exclusiones establecida en la Política de Inversión Sostenible.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM en Deuda Privada con integración ESG.	21%	
	SASB FC-AC-410a.1	Participación de Deuda Privada en el AUM total de la compañía.	2%	



Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2024	Notas
SOLUCIONES DE INVERSIÓN	SI-IT-1	Monto de inversión en fondos mutuos / ETF temáticos (ESG, climáticos).	USD 55 M	Esto hace referencia a vehículos gestionados por terceros.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje del AUM con <i>screening</i> .	100%	Esto hace referencia a vehículos gestionados por terceros.
	SASB FC-AC-410 a.1	Porcentaje del AUM dirigido a Inversión Temática.	8.6%	
	SASB FC-AC-410a.1	Participación del activo en el AUM total de la compañía.	15%	





INVESTMENTS

Soluciones Globales | Asesoría Experta