



INVESTMENTS

INVERSIÓN SOSTENIBLE

20 | INFORME
25 | ANUAL



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

Santiago Bernal Núñez
HEAD DE INVERSIÓN SOSTENIBLE
Santiago.Bernal@
surainvestments.com

Bibiana Díaz Sotomonte
INTERN, SUSTAINABLE INVESTMENT
Bibiana.Diaz@
surainvestments.com

Yormary Moreno Vargas
**SENIOR ANALYST, SUSTAINABLE
INVESTMENT**
Yormary.Moreno
@surainvestments.com

Lorena Ramírez Ramírez
**ASSISTANT, SUSTAINABLE
INVESTMENT**

Conceptualización,
edición y diseño:

Casa Conceptual & Co.
casaconceptual.co

INVESTMENTS

Contenido

NUESTRA VISIÓN COMPARTIDA	3
01 / SOLIDEZ REGIONAL	7
02 / INVERSIÓN SOSTENIBLE	11
03 / INTEGRACIÓN ESG	16
04 / INVERSIÓN TEMÁTICA	28
05 / CAMBIO CLIMÁTICO	37
06 / INDICADORES ESG	43



Gonzalo Falcone
CEO DE SURA INVESTMENTS

Nuestra mirada sostenible para América Latina

América Latina enfrenta una década decisiva. La región tiene el potencial de convertirse en un actor clave en la transición hacia economías más sostenibles, impulsada por su riqueza en recursos naturales, su demografía y las oportunidades de desarrollo que aún se están construyendo. Sin embargo, materializar este potencial requiere canalizar el capital de forma intencionada, con una mirada de largo plazo que equilibre crecimiento económico, bienestar social y cuidado del entorno.

En SURA Investments creemos que nuestro rol como inversionistas en la región va más allá de la gestión de activos: consiste en conectar el capital con oportunidades que contribuyan al desarrollo sostenible de América Latina, gestionando los riesgos de manera responsable y promoviendo mercados más resilientes. Es desde esta convicción que entendemos la inversión sostenible no como una tendencia, sino como una forma de hacer inversión consistente con los desafíos y oportunidades estructurales de la región.

En este contexto, para nosotros la implementación de criterios ESG en la toma de decisión de las inversiones continúa siendo un habilitador importante para la creación de valor de largo plazo y, por ello, en el presente informe compartiremos con nuestros inversionistas y grupos de interés los avances de nuestra gestión en esta materia. Entre ellos, destacan:

- **Consolidamos avances relevantes en nuestras capacidades internas.** Fortalecimos el sistema de administración de riesgos ambientales y sociales en las inversiones de Deuda Privada, alcanzando un nivel de análisis sectorial y territorial especialmente valioso para los activos de préstamo directo.
- **Dimos un paso importante en gobernanza.** Consolidamos nuestro Comité de Inversión Sostenible, un nuevo órgano orientado a mantener vigentes y alineadas las iniciativas de inversión, riesgos y sostenibilidad corporativa en la organización.
- **Profundizamos también la gestión de riesgos climáticos.** A través de herramientas internas de georeferenciación iniciamos pilotos en activos de Real Estate que nos permitirán mejorar significativamente la identificación y gestión de riesgos físicos en esta clase de activo. En paralelo, desarrollamos nuestro primer modelo interno para cuantificar el impacto financiero de los riesgos climáticos en portafolios de renta fija corporativa, integrando riesgos físicos y de transición bajo distintos escenarios climáticos.
- **Reafirmamos nuestro compromiso con la canalización de capital hacia soluciones con impacto positivo.** Aumentamos nuestra exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles hasta alcanzar los USD 511 millones, impulsados por el dinamismo del mercado regional.

Seguimos avanzando con convicción, entendiendo que el capital, gestionado con propósito, es una herramienta fundamental para construir un futuro financiero más sostenible para la región.



César Camilo Cuervo Acero
CIO CHIEF INVESTMENT OFFICER

¿**Cómo demostramos hoy a un inversionista que integrar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en nuestro asset allocation no es un “sacrificio” de retorno,** sino una vía práctica para proteger el capital y asegurar el deber fiduciario?

Entender la sostenibilidad de las compañías como un factor aislado del desempeño financiero equivale a analizar una inversión con información incompleta. En la práctica, integrar criterios ESG funciona como un radar que nos permite detectar riesgos emergentes y capturar oportunidades o evitar riesgos que los modelos tradicionales no siempre visibilizan. Ahora bien, integrar ESG tampoco significa invertir desconociendo las características financieras o el retorno esperado ajustado por riesgo de los activos; cuando se trata de una inversión temática, ya sea verde, social o sostenible, la oportunidad debe evaluarse con el mismo nivel de exigencia y rigor analítico que cualquier otra alternativa. **Nuestro deber fiduciario nos exige ir más allá de la rentabilidad a corto plazo para anticiparnos a las ineludibles transformaciones normativas, sociales, demográficas y climáticas de la región.** Al final del día, la inversión sostenible no es una concesión en el rendimiento, sino una estrategia financiera robustecida para proteger el patrimonio de nuestros clientes a largo plazo”.

Analizar ESG es **incorporar información relevante** para la toma de decisiones de inversión.



Santiago Bernal Núñez
HEAD DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

A medida que las métricas de sostenibilidad se vuelven más estrictas a nivel global, ¿cuál ha sido el mayor desafío y aprendizaje de SURA Investments al **traducir los datos ESG en decisiones reales de inversión?**

Evaluar empresas listadas, proyectos de activos reales o PYMES con criterios ESG definidos sabemos que nos pone en otro nivel de gestión, sin embargo, el reto de la información persiste en algunos países y algunos activos de América Latina. Hoy en día usar información pública es como intentar armar un rompecabezas donde algunas fichas vienen en centímetros, otras en pulgadas y otras, como es el caso de las empresas más pequeñas (PYMES), las fichas ni siquiera han salido de la caja. Es cierto que cada vez se está estandarizando, lo cual valoramos mucho, porque nos permite ver mejor las inversiones, pero aún se siente desafíos en algunos tipos de activos.

El gran aprendizaje ha sido entender que no podemos sentarnos a esperar el dato perfecto para actuar. Además, hemos aprendido a darle valor a los análisis internos que muchas veces interpretan mejor los contextos locales.

Al final, invertir sostenible nos exige el doble de análisis y madurez para no tomar decisiones sesgadas. Lo positivo es que afinar nuestros criterios en este sentido nos permite proteger mejor el dinero de nuestros clientes, considerando riesgos emergentes y demostrando que la sostenibilidad en el portafolio es un asunto de alta estrategia financiera y no un checklist de buenas intenciones.

La sostenibilidad financiera exige **criterio además de información.**



Lina Madrid F.

**DIRECTOR, INFRASTRUCTURE
& SUSTAINABLE INVESTMENTS**

“Los activos de infraestructura son un generador innato de desarrollo, aun estando en la primera línea frente a los riesgos físicos del cambio climático. Desde tu enfoque práctico.

¿Cómo construimos hoy portafolios de infraestructura que no solo soporten el clima y la regulación del mañana, sino que actúen de inmediato como **catalizadores para dinamizar las economías locales de nuestra región?**”

Invertir en infraestructura hoy es, en esencia, diseñar la competitividad futura y la resiliencia de la región.

La construcción de portafolios no parte únicamente de evaluar proyectos individuales, sino de definir tesis de inversión que integren desde el inicio criterios de sostenibilidad financiera, resiliencia operativa y contribución al desarrollo económico local.

En la práctica, esto implica un doble enfoque. Por un lado, un análisis riguroso de riesgos ESG —ambientales, sociales y de gobierno— incorporando la exposición a riesgos relevantes y la capacidad de los activos para adaptarse a entornos regulatorios y de mercado cada vez más exigentes. Por otro, la evaluación del rol que cada activo puede desempeñar como habilitador de desarrollo: su capacidad de cerrar brechas de infraestructura, dinamizar economías regionales y generar externalidades positivas sostenibles.

La diferencia hoy está en el rol activo del gestor. No se trata solo de seleccionar activos resilientes, sino de estructurarlos y gestionarlos para que lo sean: elevando estándares operativos, promoviendo eficiencias, fortaleciendo la gobernanza y desarrollando capacidades de adaptación desde etapas tempranas.

La resiliencia no solo se evalúa; también **se construye.**

1

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.

- GRUPO SURA
- SURA ASSET MANAGEMENT
- SURA INVESTMENTS



Mayor conglomerado financiero
no bancario de Latinoamérica.



USD 218 mil millones
/ Activos gestionados [AUM]

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

- Gestión de activos e inversiones.
- Soluciones previsionales y de ahorro.
- Compromiso con el bienestar financiero de las personas.



USD 26 mil millones
/ Activos gestionados [AUM]

Asset manager especializado en integrar asesoría experta y personalizada, con soluciones de inversión para personas, empresas e instituciones.



*Cifras a diciembre 2025.



Somos SURA Investments, nos especializamos en integrar asesoría experta y personalizada, con un acompañamiento estratégico y cercano, a través de soluciones de inversión.

LUXEMBURGO •

ESTADOS UNIDOS

MÉXICO

COLOMBIA

PERÚ

CHILE

USD

26 mil millones

Activos bajo manejo [AUM]

+1,100

Colaboradores

+100

Expertos
en inversión

**Cifras a diciembre 2025.*

10.7 M

Wealth
Management¹

PERSONAS

+90

mil clientes

4.6 M

Corporate
Solutions²

EMPRESAS

477

clientes

10.7 M

Investment
Management³

INSTITUCIONES

56

clientes



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA



Fortalecemos una cultura de integridad y creación de valor sostenible.

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

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

ESTRUCTURA DE GOBERNANZA



Gonzalo Falcone
CEO



César Cuervo
CIO, CHIEF
INVESTMENT 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



Carlos Oquendo
CHIEF FINANCIAL, RISK, LEGAL
& COMPLIANCE OFFICER



Fernando Pizzuto
COUNTRY MANAGER MÉXICO
& EXECUTIVE DIRECTOR
CORPORATE SOLUTIONS



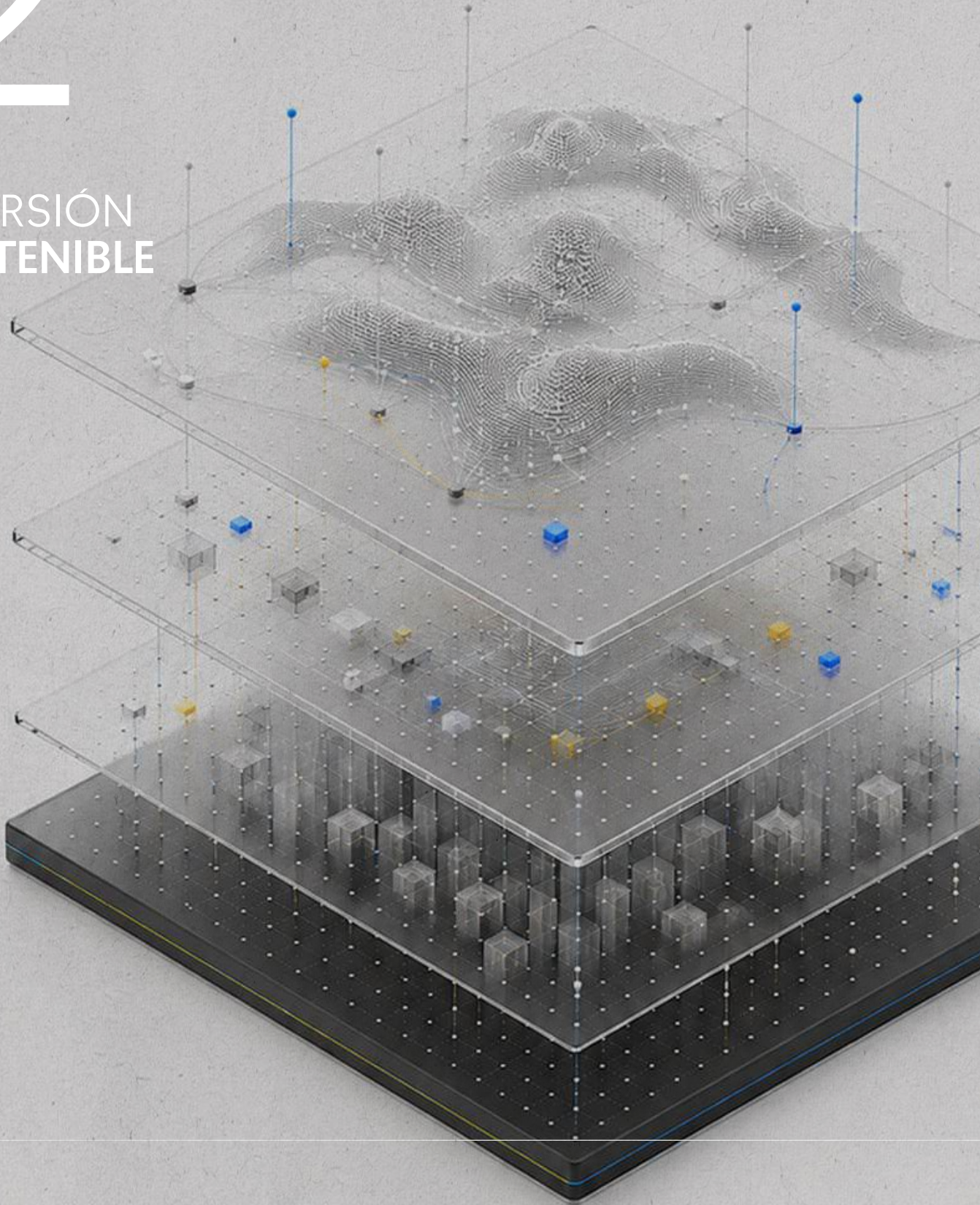
Pablo Urzúa
COUNTRY MANAGER CHILE



Alejandro Cadavid
DIRECTOR AUDIT

2

INVERSIÓN SOSTENIBLE



INVERSIÓN SOSTENIBLE

La inversión sostenible fortalece nuestra capacidad de análisis frente a riesgos, oportunidades y tendencias de largo plazo.

Desde su fundación, SURA Investments ha sido un gestor de activos que cree en la inversión sostenible para proteger el capital.

En esencia, los cuatro pilares de la estrategia de inversión sostenible –Exclusiones, integración ESG, relacionamiento e inversión temática– han fortalecido los procesos de inversión al punto de aportar nuevas perspectivas alrededor de riesgos emergentes, oportunidades de inversión y nuevas tendencias.

Esta perspectiva relativamente nueva de inversión se ha debido complementar con una genuina intención de propiedad activa. Eso significa aprovechar la influencia de un inversionista relevante para promover en los sectores económicos prácticas más sostenibles, responsables y rentables.

Con esa segunda intención de ser propietarios activos, buscamos amplificar las buenas prácticas de las empresas, con repercusiones positivas directas en los portafolios que administramos.

La combinación entre integración ESG y propiedad activa también ha permitido identificar oportunidades de inversión en iniciativas de sostenibilidad e impacto en América Latina. A esta tercera estrategia la denominamos inversión temática.

Con estos cuatro pilares, SURA Investments ha sido por varios años un referente en la región industria de Asset Management

El objetivo no ha cambiado: generar retornos a los inversionistas al tiempo que contribuimos al desarrollo de nuestra región en el largo plazo.



CONOCE NUESTRA POLÍTICA DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

» MARCO DE INVERSIÓN ESG

BUSCAR LO POSITIVO
**INVERSIÓN TEMÁTICA**

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

**PROPIEDAD ACTIVA**

Relacionamiento con las compañías sobre su desempeño y controversias ESG. Gestión de desempeño ESG en activos reales.

**INTEGRACIÓN ESG**

Incorporación de criterios ESG materiales en el proceso de inversión.

**EXCLUSIONES**

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

EVITAR LO NEGATIVO

» 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.

ENFOQUES DE IMPLEMENTACIÓN

OBJETIVO N.2



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

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.

Hitos

SURA Investments

Consolidamos nuestro sistema de administración de riesgos ambientales y sociales en las inversiones de Deuda Privada. La rigurosidad de la herramienta nos permite llegar a un nivel de detalle sectorial y territorial muy valioso para los activos de préstamo directo.

Consolidamos la creación del comité de inversión sostenible, un nuevo órgano de gobierno en SURA Investments cuyo objetivo será mantener vigentes y competitivas las diferentes iniciativas de inversión, riesgos y sostenibilidad corporativa relacionadas con la inversión sostenible.

Participamos activamente en escenarios globales como el PRI in Person en São Paulo o el encuentro regional LACADI. Allí presentamos resultados y conclusiones de estudios internos sobre las oportunidades asociadas a la inversión sostenible en nuestra región, así como estrategias de inversión.

Concluimos satisfactoriamente el programa de acompañamiento “Divulgación”, de LACADI, para la integración de riesgos climáticos a nivel emisor, así como la creación de capacidades de análisis en los equipos de inversiones y riesgos de inversión.

Aumentamos la exposición a bonos etiquetados como verdes, sociales o sostenibles hasta 511 millones de dólares. Un crecimiento por encima del 80% gracias al dinamismo en la emisión de estos títulos en compañías latinoamericanas.

Desarrollamos nuestro primer modelo interno para cuantificar el impacto financiero de riesgos climáticos en portafolios de renta fija corporativa, integrando riesgos físicos y de transición, junto con la exposición geográfica bajo diferentes escenarios climáticos.

Ampliamos la cobertura de medición de emisiones financiadas del 45% a más del 90% en activos tradicionales y multiactivos, fortaleciendo la trazabilidad de nuestro impacto ambiental. Este avance, alineado con los objetivos globales de limitar el aumento de temperatura a 1.5°C, permitió identificar mejoras en el desempeño ambiental de varias compañías del portafolio y se reflejó en una reducción del 50.5% en la intensidad de carbono.

A través de herramientas internas de georreferenciación, se iniciaron pilotos en los activos de Real Estate. Al concluir, contaremos con un nivel superior de identificación y gestión de riesgos físicos en esta clase de activos.

80 %

Crecimiento en la exposición a **bonos verdes, sociales y sostenibles**.

USD

511

millones

invertidos en deuda sostenible.

NUESTROS COMPROMISOS

Somos signatarios de los Principios de Inversión Responsable.

Su objetivo es aportar capacidades técnicas a los procesos de integración, evaluar la gestión de los gestores de inversión y promover entornos de relacionamiento colectivo. El reporte de transparencia completo vigente a SURA Investments está disponible [aquí](#)



Los marcos de divulgación climática como el TCFD son clave para demostrar transparencia y estandarización de las áreas claves de gestión. En este caso, apoyamos y usamos el estándar TCFD para reportar sobre nuestra gobernanza, gestión de riesgos, metas y métricas y estrategia.



Las emisiones financiadas de los portafolios se calculan bajo criterios técnicos consistentes y metodologías reconocidas internacionalmente. En este contexto, seguimos los lineamientos de PCAF, la iniciativa global que estandariza la medición y divulgación de la huella de carbono en la industria financiera, fortaleciendo la comparabilidad y transparencia de estos indicadores.



La evaluación GRESB es uno de los estándares más robustos a nivel global para medir el desempeño ESG en activos reales, particularmente en infraestructura. En este contexto, utilizamos sus resultados como una herramienta práctica de diagnóstico para identificar brechas y fortalecer la estrategia de deuda de los fondos de infraestructura que gestionamos a través de Unión para la Infraestructura con un enfoque en inversionistas institucionales.



Hicimos parte nuevamente como grupo de la evaluación anual del Dow Jones Sustainability Index. Con eso se reafirma la transparencia del grupo y la intencionalidad por invertir sostenible.



Somos parte del grupo de inversionistas adscritos a la iniciativa FAIRR, cuyo objetivo es desarrollar prácticas más sostenibles en el sector agroalimentario.



Somos signatarios de CDP para algunas unidades de negocio. Su objetivo principal es promover la acción climática mediante divulgación estandarizada y transparente.



3

INTEGRACIÓN ESG



INTEGRACIÓN ESG POR TIPO DE ACTIVO

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

Los procesos de integración ESG son el punto angular que hace de la gestión de inversiones algo superior. Es en este punto en donde los que toman decisiones de inversión evidencian riesgos que podrían afectar los negocios, pero que usualmente no alteran los precios de mercado instantáneamente.

Es en la integración ESG donde se ponen sobre la mesa los riesgos de largo plazo que, **la mayoría de las veces, son responsables del bajo crecimiento económico de las empresas o proyectos.** Los riesgos ESG se presentan en tres dimensiones: Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo.

Los riesgos ambientales y sociales pueden ralentizar los proyectos o limitan sustancialmente el crecimiento esperado de las empresas. Esos riesgos pueden terminar en controversias, multas o retrasos importantes de forma repentina e impredecible. Por otro lado, los de gobierno, son riesgos que son estructurales y que probablemente no han sido externalizados. Por lo general, las malas estructuras de gobierno en las organizaciones también conllevan negligencias ambientales y sociales.

Para evitar participar en inversiones cuyo riesgo ESG es elevado, diseñamos metodologías específicas para cada tipo de activo.

Actualmente en SURA Investments contamos con inversiones en 5 tipos de activo:

ACTIVOS TRADICIONALES

RENTA FIJA

RENTA VARIABLE

ACTIVOS ALTERNATIVOS

REAL ESTATE

DEUDA PRIVADA

INFRAESTRUCTURA

Cada uno tiene particularidades y riesgos diferentes que implican una gestión personalizada.

Si bien a continuación se presentan las generalidades de los procesos, los detalles de cada estrategia de integración ESG por tipo de activo han sido presentados y consolidados en [este](#) reporte.



DETALLES DE LA ESTRATEGIA DE
INTEGRACIÓN ESG POR TIPO DE ACTIVO



RENTA FIJA

Los títulos de renta fija representan deuda en su naturaleza. Eso significa que el objetivo del análisis en este activo es determinar la capacidad de pago de las organizaciones.

Dentro del análisis de crédito tradicional vemos que esa capacidad de pago se altera desde dos frentes: uno por controversias y otro por la materialidad natural que tienen los temas socioambientales sobre la operación.

A nivel de controversias, vale la pena resaltar que **esto no implica exclusión directa sino la ejecución de un análisis más preciso**. Este proceso de gestión de controversias fue actualizado durante el año y se espera que durante el 2026 pueda ser implementado por los nuevos órganos de gobierno.

En cuanto a la materialidad, somos conscientes de que cada sector sufre temas individuales. Por ejemplo: lo que es más importante para una compañía minera, puede que no sea tan relevante para un banco.

Habiendo dicho eso, durante el 2025 actualizamos nuestra materialidad y nuestros procesos integrales de gestión de controversias con roles y responsabilidades más específicas.

Sobre la materialidad, identificamos que, en el ejercicio de actualización, los sectores de minería, construcción, alimentos y bebidas tuvieron cambios regulatorios o de cadena de valor que implicaron ajustes.

Durante 2025
reforzamos
nuestro análisis
ESG mediante
la actualización
de la materialidad
y la gestión de
controversias.

Materialidad

La actualización de la materialidad ESG 2025 confirma una mayor relevancia en los sectores de bebidas y alimentos, minería y cemento, así como la inclusión del sector construcción y la incorporación generalizada de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza en sectores clave del portafolio.

El análisis sectorial permite enfocar la gestión y el seguimiento en aquellos riesgos con mayor probabilidad de impacto financiero. Los demás sectores se mantienen bajo la materialidad reportada desde 2021.

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



Evaluación de desempeño ESG en el análisis de crédito

La evaluación del desempeño ESG permite centrar el análisis en los riesgos, impactos y oportunidades específicos de los sectores en los que invertimos. Para ello, se definieron criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo, apoyados en calificaciones crediticias y tomando como referencia los enfoques utilizados por agencias como Moody's y Fitch Ratings.

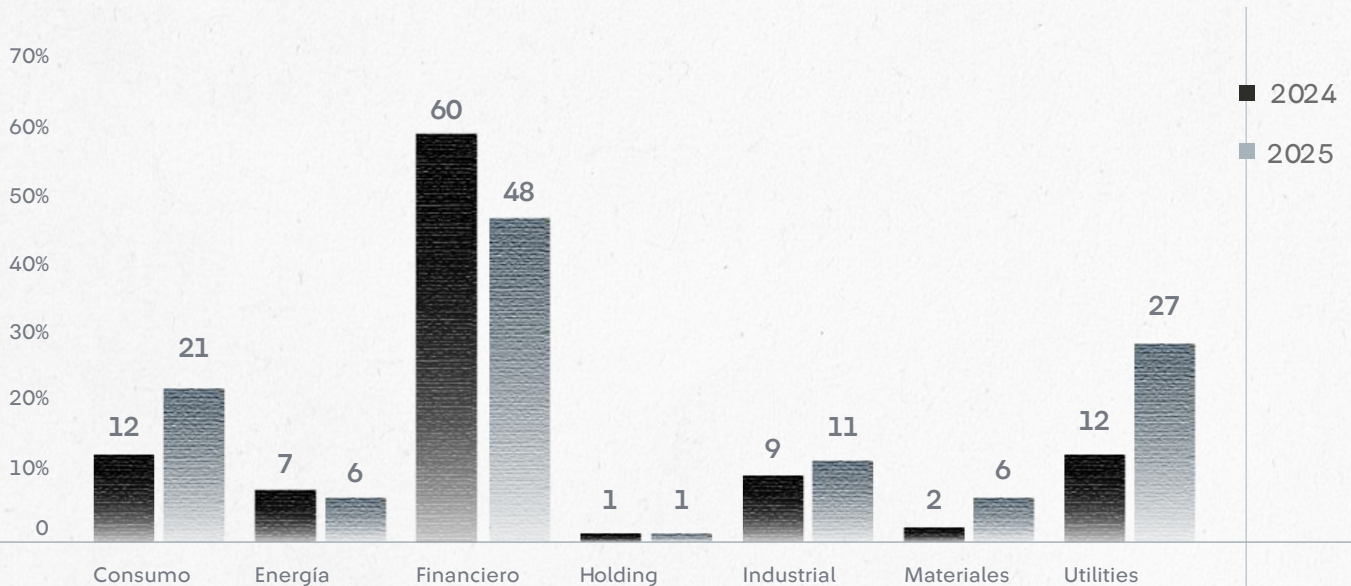
Adicionalmente, contamos con siete cuestionarios sectoriales actualizados que facilitan la evaluación de la forma en que las compañías gestionan los factores de riesgo ESG materiales para su actividad. A cada uno de estos factores se le asignó un peso de acuerdo con su relevancia sectorial.

La información resultante sobre exposición sectorial a riesgos ESG y sobre la gestión de riesgos materiales de las compañías constituye un insumo clave para la clasificación de activos y la definición de un sistema de alertas de riesgo ESG complementario al análisis de crédito fundamental. Durante 2024 se aplicaron 86 cuestionarios y en 2025, 112, para un total de 198 cuestionarios sectoriales a emisores, fortaleciendo la calidad de la información utilizada en la toma de decisiones de inversión.

198

**cuestionarios
sectoriales** aplicados
a emisores entre
2024 y 2025.

» CUESTIONARIOS ESG APLICADOS POR SECTOR



Controversias ESG altas por pilar

Exclusiones: no realizamos inversiones en empresas o proyectos vinculados a sectores, actividades o países incompatibles con nuestros lineamientos de inversión sostenible.

Para conocer el detalle de los sectores, actividades y países excluidos, consulte nuestra Política de Inversión Sostenible.

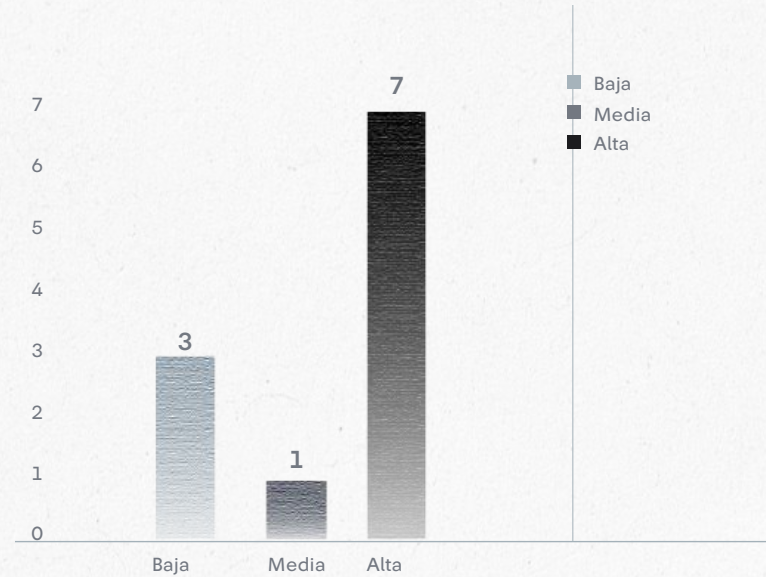


CONSULTAR POLÍTICA DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

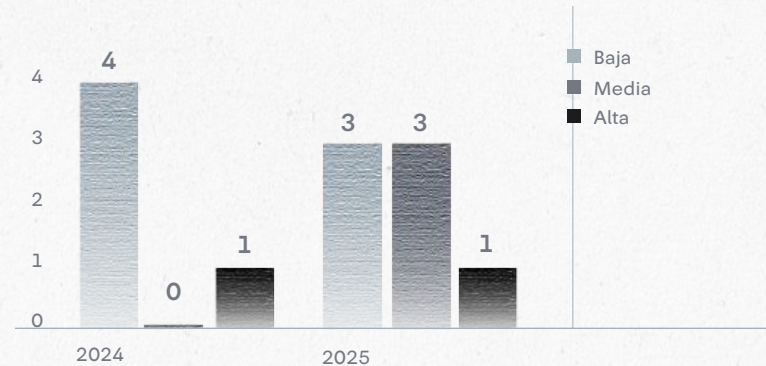
Controversias ESG: Para todos los tipos de activos, las inversiones administradas internamente estarán sujetas a un análisis de controversias ESG, con el objetivo de detectar señales relevantes que puedan incidir en la decisión de inversión. Estas controversias pueden tener su origen en dos fuentes:

- **Controversias por incidentes ESG:** incidentes, sanciones o investigaciones vinculadas al incumplimiento de los Principios del Pacto Global de las Naciones Unidas ocurridas en los últimos tres años.
- **Controversias por sector o actividad económica:** actividades consideradas sensibles por sus potenciales impactos ambientales, sociales o retos en gobierno corporativo, que requieren un análisis adicional (ver Política de Inversión Sostenible, Anexo 2).

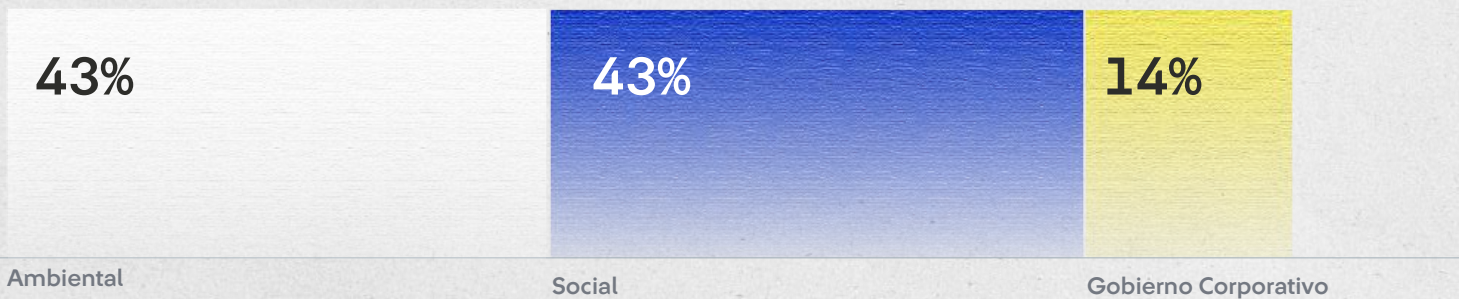
» CRITICIDAD DE CONTROVERSIAS 2025



» CONTROVERSIAS ESG POR NIVEL DE CRITICIDAD



» CONTROVERSIAS DE ALTA CRITICIDAD 2025



RENTA VARIABLE

La **integración ESG en renta variable** ha tomado un papel cada vez más relevante en de los procesos de inversión, impulsada por las tendencias globales de mercado, la evolución regulatoria y las crecientes expectativas de los clientes frente a estrategias de inversión sostenibles. En este contexto, desde el equipo ESG y en conjunto con el área de renta variable, se ha venido desarrollando un **plan piloto basado en una metodología de análisis** que busca incorporar variables ESG en el proceso de toma de decisiones de inversión, con el objetivo de identificar oportunidades que contribuyan positivamente al desempeño ajustado por riesgo de los portafolios. Esta integración contempla el análisis de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo como variables complementarias al análisis financiero tradicional, permitiendo **fortalecer la evaluación integral de los emisores**.

Metodología y fortalecimiento

Para el desarrollo de esta iniciativa, se ha trabajado sobre **información especializada proveniente de proveedores internacionales**, complementada con modelos internos de análisis para cubrir emisores con información limitada. La metodología incorpora métricas ESG consolidadas y análisis relativos por industria, buscando capturar diferencias relevantes entre compañías comparables dentro de cada sector. Asimismo, durante el proceso de construcción metodológica se evaluaron distintos enfoques cuantitativos y de valoración, priorizando aquellos que mostraron mayor consistencia, aplicabilidad y capacidad de adaptación a los mercados de la región. Actualmente, la estrategia continúa en etapa de fortalecimiento y validación, alineándose con prácticas internacionales y con el objetivo de consolidar herramientas que permitan **integrar criterios ESG de manera eficiente y escalable** en los procesos de inversión de renta variable.

El análisis de controversias **ESG fortalece la identificación temprana de riesgos relevantes** para la inversión.



Exposición a actividades económicas sensibles por emisor

USD
41
millones
equivalentes al 0,25%
del AUM en **Renta fija**

USD
35
millones
equivalentes al 6,28%
del AUM en **Renta variable**

Durante 2025 realizamos una revisión integral de las empresas que conforman nuestro portafolio con el propósito de identificar su involucramiento en actividades consideradas sensibles. Para ello, aplicamos los criterios sectoriales definidos en nuestra Política y efectuamos una evaluación detallada del nivel de exposición. Como resultado, al cierre del año se evidenció exposición en tres compañías del sector de generación de energía térmica a partir de carbón y en tres compañías del sector cementero.

Nombre del emisor	BBG ticker	Sector	País del emisor	Sector sensible según la Política	AUM (USD) Cierre 2025
AES Gener SA	AESANDES	Utilities	Chile (Luxemburgo)	Generación térmica a partir de carbón	\$ 4,941,257
Cemex	CEMEX	Materials	México		\$17,625,016
Grupo Carso	GCARSO	Industrials	México		\$7,239,846
Encargo EMGESA S.A. E.S.P. cuenta	EMGSA	Utilities	Colombia		\$1,286,097
Grupo Energia Bogotá SA	GEB	Utilities	Colombia		\$3,724,614
Grupo Energia Bogotá SA	GEB	Utilities	Colombia (Luxemburgo)		\$760,272
ISAGEN S.A ESP	ISAGEN	Utilities	Colombia		\$5,853,159

Información tomada de reportes públicos de las compañías correspondientes a 2025.

Desempeño ESG: se refiere al análisis que se realiza previo a la inversión, mediante el cual se examinan los activos desde una perspectiva ambiental, social y de gobierno corporativo. Esta evaluación se basa en la identificación de los temas relevantes y los criterios materiales definidos para cada sector económico al que pertenecen las empresas.

REAL ESTATE

La integración de criterios ESG en las inversiones de Real Estate es un elemento clave para una adecuada gestión de riesgos y la generación de valor sostenible en el largo plazo. Desde el enfoque de inversión sostenible, este proceso permite incorporar de manera sistemática la evaluación de riesgos climáticos, sociales y regulatorios asociados a la ubicación, operación y gestión de los activos inmobiliarios.

En esta línea, se ha venido fortaleciendo un enfoque de análisis territorial integral, que considera amenazas naturales y antrópicas, condiciones climáticas presentes y futuras, el contexto socioambiental y las capacidades locales de gestión del riesgo. A través de análisis espacial y el uso de fuentes oficiales, se logra una caracterización objetiva de los riesgos en activos urbanos como rurales.

Este análisis se complementa con procesos de debida diligencia estructurados, basados en cuestionarios aplicados a los activos en portafolio, lo que permite incorporar información directa de los inmuebles y sus gestores, y avanzar hacia una integración más robusta y consistente de estos criterios en el proceso de inversión.

Pilotos de georeferenciación

Integración ESG en Real Estate para la identificación de riesgos territoriales y socioambientales.

Mapa de riesgos

Proyecto 1

- Restricción POT y conexión a servicios públicos.
- Mayor riesgo de sismos.
- Altas emisiones de carbono.

Proyecto 2

- Seguridad en el entorno.
- Calidad del aire.
- Ciberseguridad.
- Inundaciones.

Proyecto 3

- Incendios forestales.
- Restricciones ambientales.
- Deslizamiento de tierra.

Fortalecimos el análisis territorial y la evaluación ESG en **activos inmobiliarios urbanos y rurales.**



INFRAESTRUCTURA

Administramos USD 1.640 millones en activos de infraestructura, de los cuales USD 859 millones han sido invertidos en activos que incorporan altos estándares ESG.

Nuestra presencia en este sector se articula a través de Unión para la Infraestructura (UPI), una alianza estratégica entre Credicorp Capital Asset Management y SURA Investments, establecida en 2015, que se ha consolidado como un referente regional.

A través de UPI, movilizamos capital bajo un enfoque dual. Por un lado, financiamos proyectos mediante estrategias de deuda de largo plazo, principalmente en concesiones viales 4G y 5G bajo esquemas de asociación público-privada en Colombia. Por otro, participamos como accionistas en activos estratégicos de transporte y energía en Perú, Colombia y México.

El crecimiento de la plataforma ha estado acompañado por un fortalecimiento progresivo en la integración de criterios ESG en los procesos de inversión. La evaluación periódica de nuestras estrategias —a través de GRESB en deuda y PRI a nivel de la plataforma— nos ha permitido identificar oportunidades de mejora, cerrar brechas y avanzar en el posicionamiento de nuestras prácticas frente a referentes del mercado.

Calificación GRESB	Cierre 2025
Fondo I	87
Autovía Neiva - Girardot	87
Ruta del Cacao	87
Concesionaria Vial Andina - Bogotá Villavicencio	89
Concesión la Pintada - Pacífico 2	88
Concesión Pacífico 3	87
Fondo II	88
Vía Sumapaz	89
Rutas del Valle	93
Pasto - Rimichaca	86
Ruta al Sur	78

Calificación GRESB presentada en escala sobre 100.

Sector	Objetivos de desarrollo sostenible priorizados
Infraestructura vial 	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO  9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA  15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES  11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES 
Energía 	7 ENERGÍA ASESORABLE Y NO CONTAMINANTE  8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO  9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA  11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES  13 ACCIÓN POR EL CLIMA 

Para conocer los detalles de la estrategia de integración y propiedad activa en los activos de infraestructura puede consultar el reporte completo [aquí](#) →

DETALLES DE LA ESTRATEGIA DE INTEGRACIÓN ESG DE INFRAESTRUCTURA



DEUDA PRIVADA

Las inversiones en Deuda Privada se caracterizan por su capacidad de canalizar financiamiento hacia la economía real, contribuyendo al crecimiento y fortalecimiento de las empresas mediante estructuras que complementan la oferta de la banca tradicional.

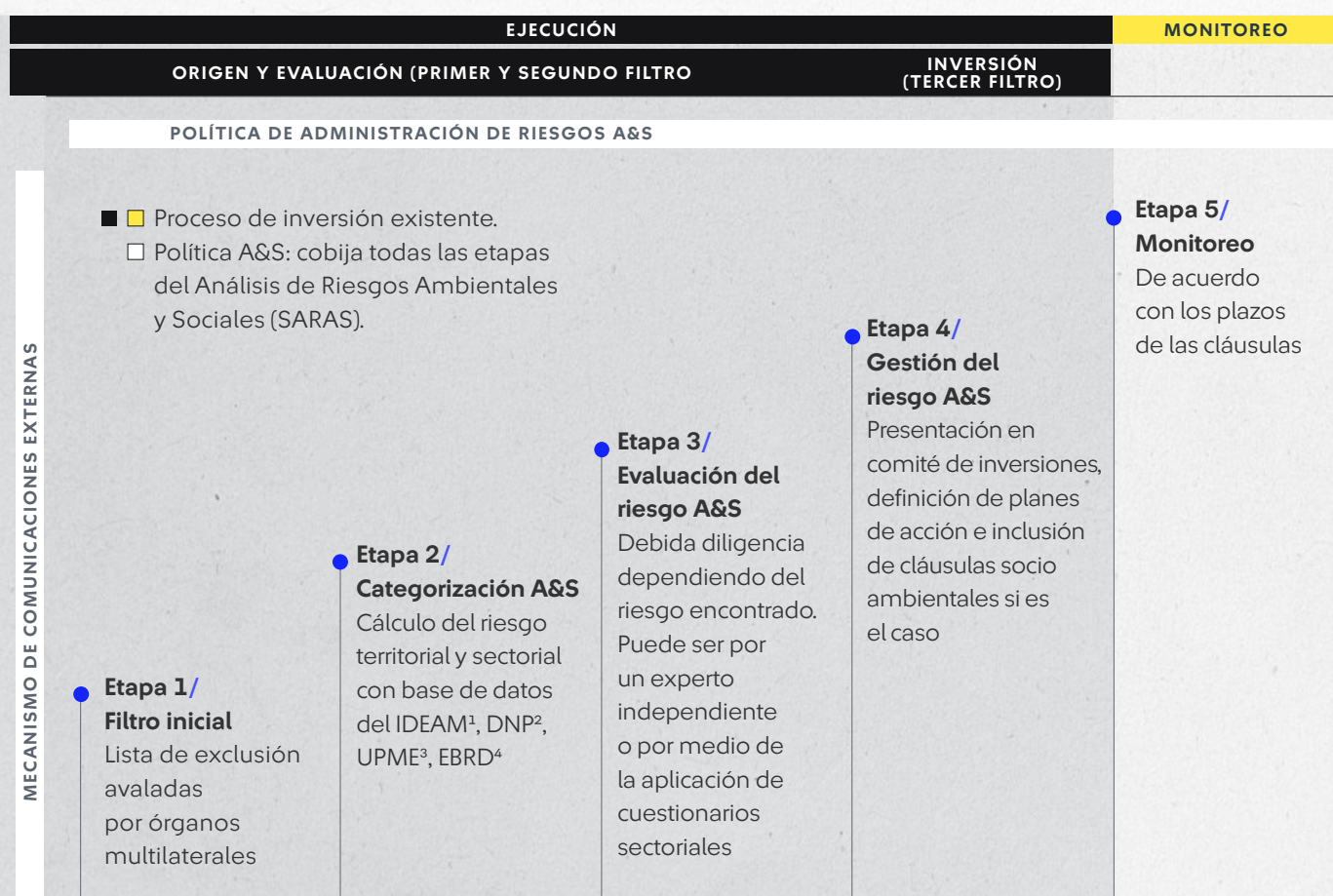
En SURA Investments, esta clase de activo representa más del 2% de los activos bajo administración y se materializa a través de estrategias dirigidas tanto a inversionistas institucionales como a personas naturales. Su perfil ofrece beneficios de diversificación, derivados de su baja correlación con los mercados públicos y su menor exposición a la volatilidad de precios.

Dado su impacto directo sobre las empresas financiadas, la integración de criterios ESG es un componente central

del proceso de inversión. Estas compañías presentan características y necesidades socioambientales diferenciadas frente a emisores listados, lo que exige un enfoque de análisis adaptado a su realidad operativa.

En este contexto, y en alianza con el Banco Interamericano de Desarrollo, hemos desarrollado un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Este sistema, soportado en información local de carácter climático y social, permite evaluar de manera específica los riesgos asociados a cada territorio, sector y actividad económica, fortaleciendo la toma de decisiones y el acompañamiento a las empresas en la gestión de estos riesgos.

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



¹ IDEAM: Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales de Colombia. ² DNP: Departamento Nacional de Planeación de Colombia. ³ UPME: Unidad de Planeación Minero Energética de Colombia. ⁴ EBRD: European Bank for Reconstruction and Development (Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo).

Este enfoque se traduce en una metodología de análisis que va más allá de los indicadores financieros tradicionales. Al integrar un SARAS alimentado por datos locales y territoriales, en SURA Investments logramos una comprensión granular de los desafíos que enfrentan las empresas en cada región. Esto es justamente la fortaleza en la gestión: no solo mejoramos el perfil crediticio de las empresas, sino que mejoramos el valor de largo plazo para nuestros clientes, fortaleciendo la toma de decisiones y el acompañamiento a las empresas en la gestión de estos riesgos.

Sistema de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS)

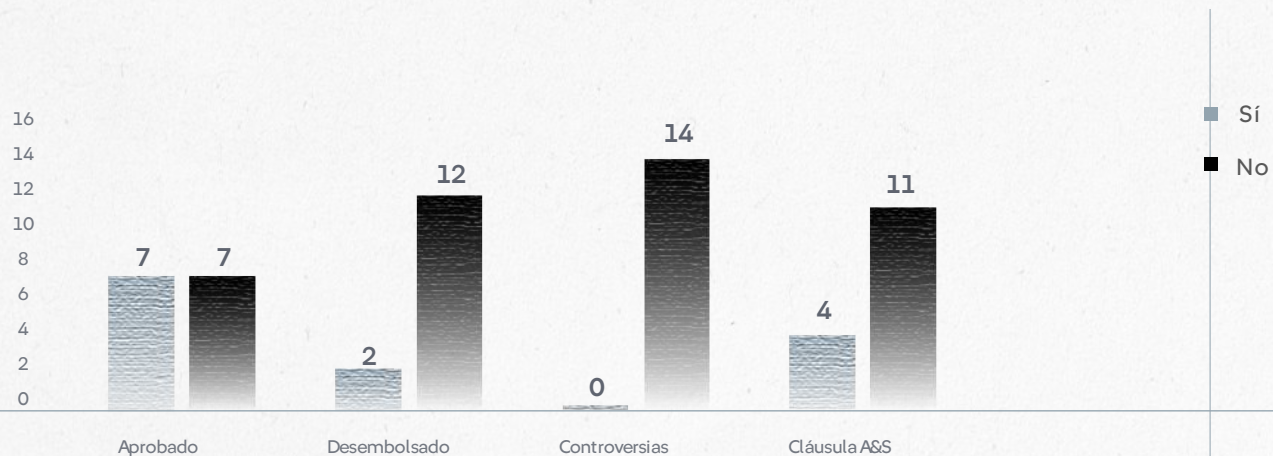
En la estrategia Direct lending tenemos el fondo FCP SURA Deuda Privada en Colombia. Este sistema nos permite verificar el cumplimiento de la normativa ambiental, social y de seguridad y salud en el trabajo vigente a nivel nacional, alineada con estándares internacionales. Durante el período analizado 2025, se realizaron 14 aplicaciones del Sistema SARAS en operaciones de crédito, lo que resultó en 7 créditos aprobados, 2 desembolsos y la incorporación de 4 cláusulas aplicables a los casos evaluados.

14

evaluaciones SARAS derivaron en 7 créditos aprobados y 4 cláusulas incorporadas.

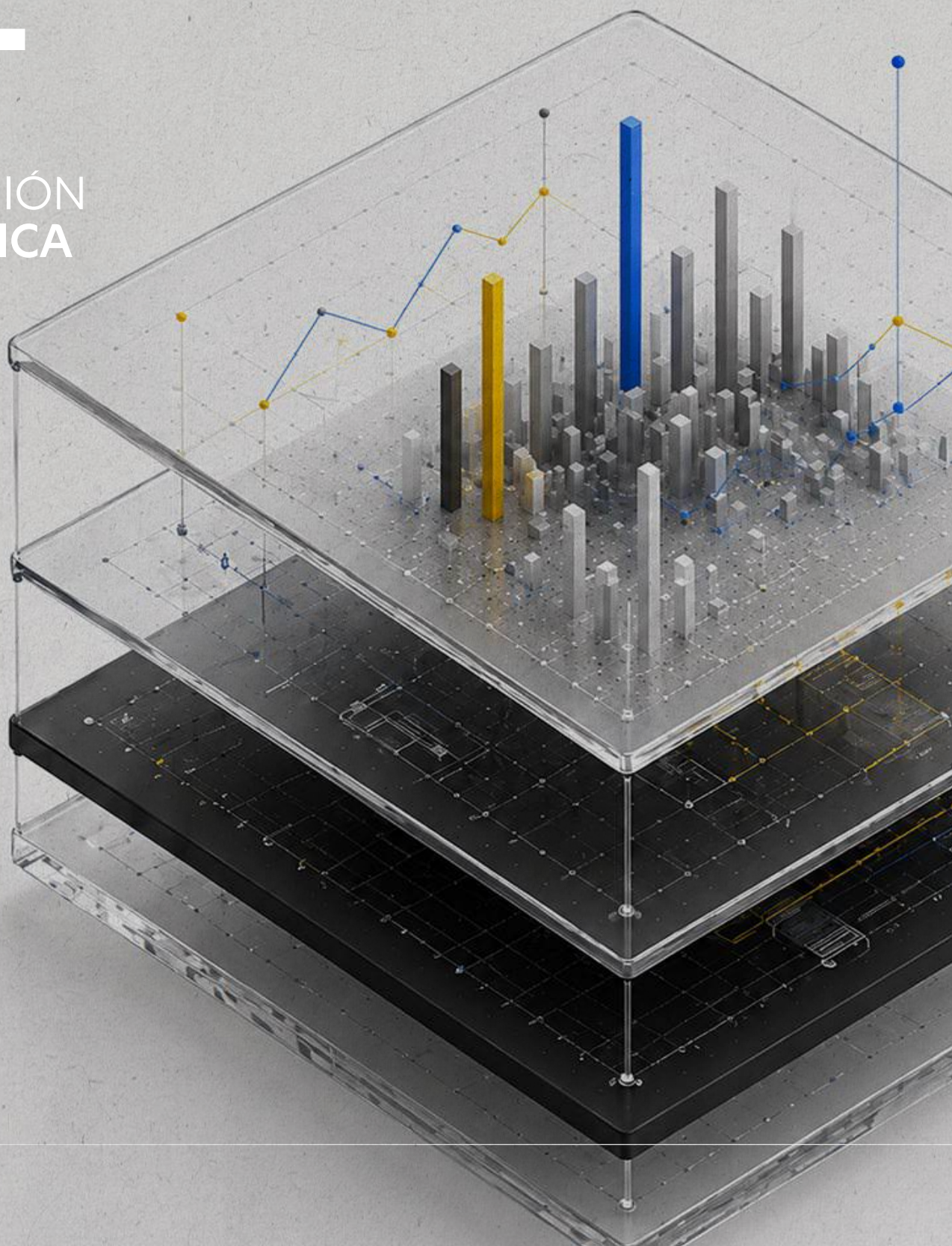
Fortalecimos la gestión de riesgos ambientales y sociales mediante un **sistema especializado de análisis.**

» APLICACIONES SARAS 2025



4

INVERSIÓN TEMÁTICA



INVERSIÓN TEMÁTICA

Las empresas lideran la **movilización de capital sostenible** en la región.

En 2025 analizamos el mercado de inversión sostenible en América Latina. En alianza con la Universidad EAFIT de Medellín, identificamos dinámicas relevantes de movilización de capital y el rol que hoy tienen las empresas en la transformación de la región.

LAS EMPRESAS IMPULSAN LA DEUDA SOSTENIBLE

De acuerdo con el estudio, los gobiernos continúan impulsando iniciativas globales de sostenibilidad, son las empresas quienes más aportan y emiten deuda sostenible.

Entre 2012 y 2024 los gobiernos de nuestra región fueron responsables del 42.6% de las emisiones de deuda sostenible, mientras que las empresas fueron responsables del 57.4%, movilizando más de 157 mil millones de dólares. Esto evidencia cómo el sector corporativo continúa integrando la sostenibilidad dentro de sus operaciones, inversiones y modelos de crecimiento.

57.4 %
de las emisiones fueron impulsadas por el sector corporativo.

42.6 %
de las emisiones provinieron de gobiernos de la región.

USD
157 mil millones
fue el **capital movilizado** por empresas a través de emisiones de deuda sostenible.

ENERGÍA, SERVICIOS PÚBLICOS Y MATERIALES: LOS SECTORES QUE LIDERAN INICIATIVAS SOSTENIBLES

El 84.6% de las emisiones de deuda temática en la región proviene del sector corporativo. Hoy existe un importante crecimiento de la infraestructura adaptada y enfocada en mitigar los desafíos medioambientales más relevantes.

En deuda temática, la transición energética, la adaptación ambiental y la infraestructura, continúan ganando participación dentro de las iniciativas de sostenibilidad.

HAY DINAMISMO ENTRE INVERSIONISTAS Y PREFERENCIAS

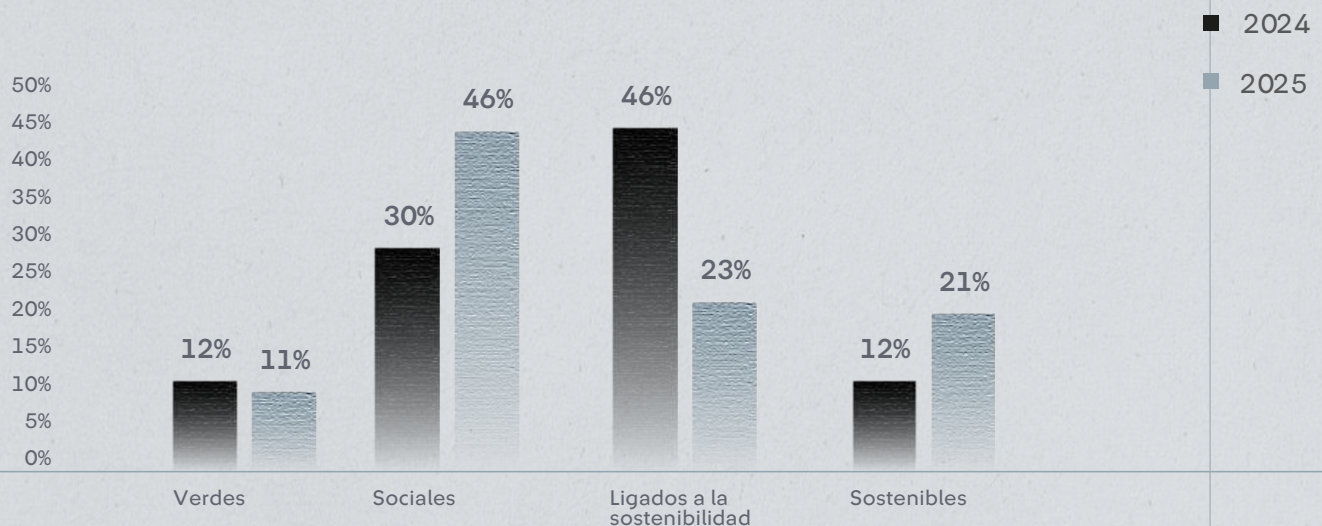
Cuando analizamos hacia dónde quieren dirigir el capital los inversionistas encuestados, identificamos un interés en energías renovables, agricultura sostenible y transporte limpio. Si bien, las iniciativas “verdes” continúan teniendo un rol relevante, los proyectos con enfoque social también vienen ganando participación.

Para capitalizar las oportunidades del mercado, en SURA Investments hemos definido focos estratégicos que guían nuestras inversiones temáticas y fortalecen su generación de valor. Así se materializa nuestra estrategia de inversión temática a través de diferentes tipos de activos.

84.6 %

de las **emisiones de deuda temática** en la región proviene del sector **corporativo**.

» DISTRIBUCIÓN DE BONOS TEMÁTICOS POR TIPO



ACTIVOS TRADICIONALES Y ALTERNATIVOS

RENTA FIJA

Las emisiones temáticas de deuda han sido, durante la última década, una gran herramienta de movilización de capital de impacto.

Existe dinamismo desde el sector público, el sector real y el financiero; los tres actores han sido promotores activos. Sin embargo el sector real continúa concentrando la mayoría del volumen.

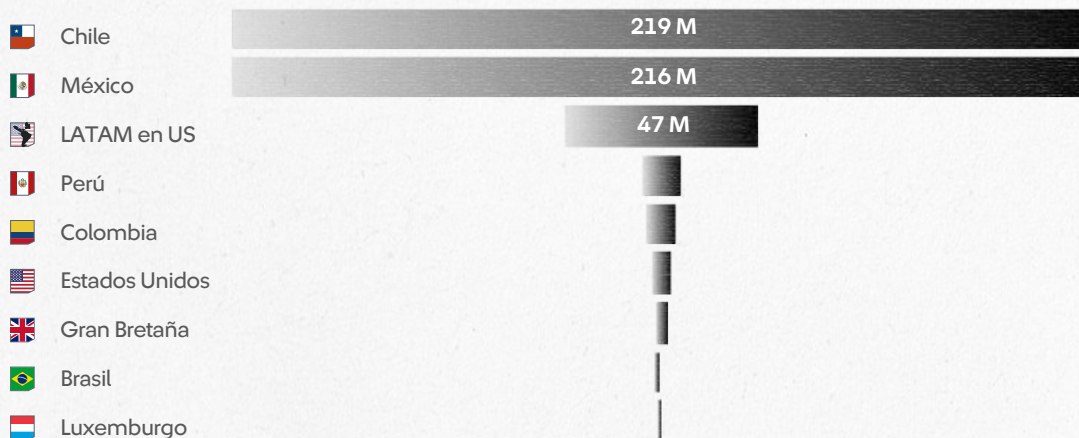
Son varios los sectores que se benefician de estos recursos: desde salud y bienestar, hasta saneamiento de aguas. Al final, el objetivo es optimizar procesos productivos que, al volverse sostenibles, pueden generar beneficios para consumidores y comunidades.

En SURA Investments vemos en la sostenibilidad una posibilidad de procesos más eficientes, mejores relaciones con las comunidades y, como resultado, mejores condiciones financieras.

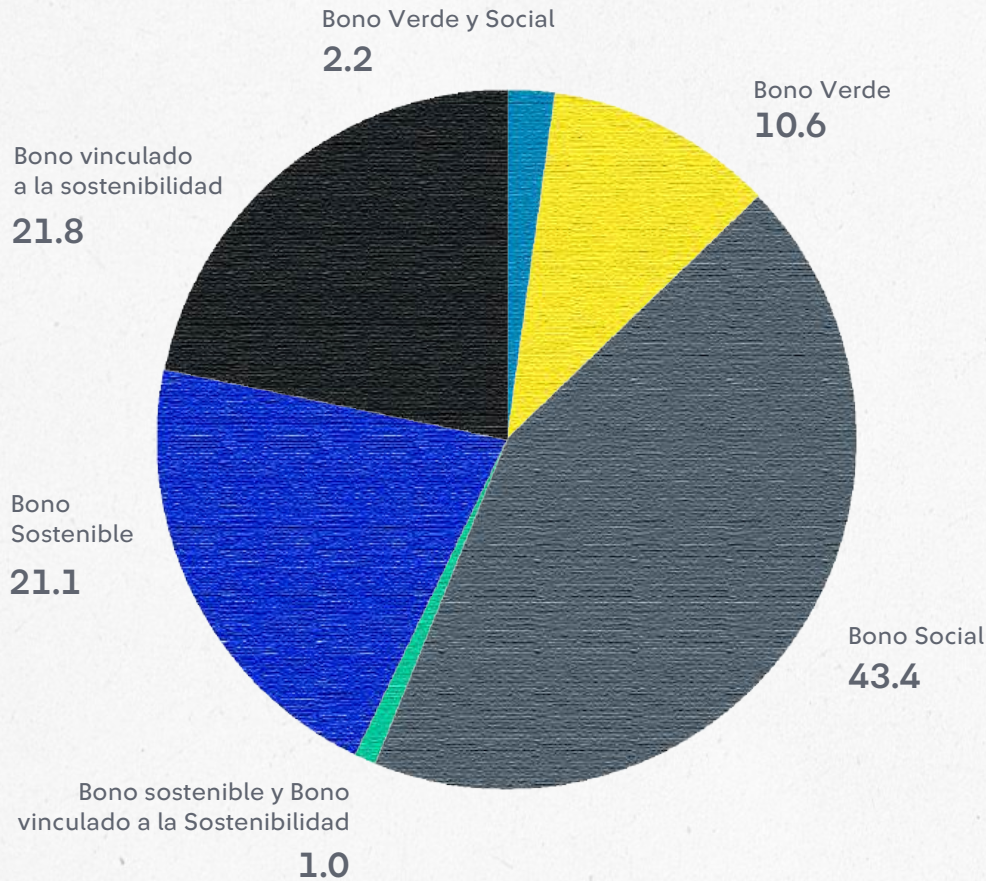
Para nuestros clientes, estos instrumentos ofrecen oportunidades de impacto, eficiencia operativa y diversificación de portafolios. Al incluir estos títulos de deuda sostenible en los portafolios, ampliamos la exposición a instrumentos que han ganado relevancia dentro de los mercados financieros.



» PARTICIPACIÓN GEOGRÁFICA EN DEUDA SOSTENIBLE



» DISTRIBUCIÓN DE AUM EN DEUDA SOSTENIBLE



En SURA Investments reflejamos una tesis de inversión alineada con las realidades estructurales de América Latina. Por la realidad de América Latina, hay un distanciamiento claro con la cultura europea y norteamericana al priorizar el **impacto social (43.4%)** y la **transición corporativa integral** sobre la infraestructura climática pura.

Adicionalmente, la alta participación de instrumentos híbridos y vinculados al desempeño (SLBs) suman más del **42% de la estrategia**. Esto reafirma nuestro enfoque que busca comprometer a los emisores con metas de sostenibilidad transversales y no solo con proyectos aislados.

En conclusión, nos posicionamos de manera resiliente frente a la volatilidad del mercado verde tradicional, capitalizando la creciente demanda por financiamiento enfocado en el cierre brechas de desigualdad y en una descarbonización progresiva y medible en la región.

43.4%
de la estrategia
prioriza el impacto social



RENTA VARIABLE

Las empresas de América Latina hoy están llevando a cabo transformaciones importantes a pesar de los retos estructurales e inherentes de nuestra región.

Algunas transformaciones han estado alrededor de la descarbonización de la cadena de valor o la economía circular operativa. Sin embargo, aún existen desafíos operativos como la brecha de infraestructura y tecnología que, ante las dificultades de conexión energética, limita el desarrollo de proyectos de energía limpia.

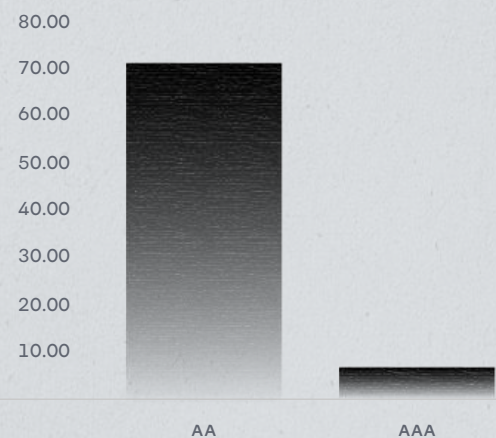
También identificamos avances en materia de gobierno corporativo, reflejados en indicadores de desempeño y KPIs más claros, un aspecto relevante considerando que los gobiernos corporativos inestables, históricamente, han limitado el retorno sobre el patrimonio. **La sostenibilidad y la estabilidad han dejado de ser un costo de cumplimiento** para convertirse en un posible factor de competitividad.

Estas empresas que han logrado diferenciarse en materia de sostenibilidad también hacen parte del portafolio de SURA Investments y han recibido inversiones a través de los activos de Renta variable (acciones).

USD

78 millones
invertidos en acciones
AAA y AA (Rating ESG).

» RATING ESG



**99,160
empleos directos
e indirectos
impulsados por
inversiones en
infraestructura
vial y energía.**



INFRAESTRUCTURA

Los activos de infraestructura son, por definición activos de impacto. La correcta ejecución de estos suele traer grandes beneficios a las comunidades locales y eficiencias operativas notables.

El inversionista institucional es el más interesado en este tipo de proyectos. Reconoce que ofrecen retornos atractivos y que el desarrollo que generan tiene un alcance sistémico.

Dentro de las necesidades que nuestra región tiene alrededor de la infraestructura de impacto las energías limpias, las redes y la movilidad sostenible continúan destacándose como oportunidades relevantes para conectar territorios e impulsar el desarrollo.

En SURA Investments, a través de Unión para la Infraestructura, se administran USD 1.640 millones en activos de infraestructura en estrategias de deuda y de equity.

Estos recursos, invertidos mayoritariamente en Colombia y Perú, en infraestructura vial y energía, han generado aproximadamente 99,160 empleos, tanto directos como indirectos.

USD

1.640
millones

en activos de infraestructura en
estrategias de deuda y de equity.

329.000 tCO₂e

Emisiones anuales estimadas evitadas por la operación del activo.

37 aerogeneradores conectarán energía limpia a través de 47 km de infraestructura de transmisión en Perú.

Parque Eólico Caravelli

La transición energética en América Latina continúa impulsando el desarrollo de infraestructura capaz de responder a la creciente demanda de energía limpia. En este contexto, el proyecto Caravelli, perteneciente a la estrategia de equity de infraestructura en Perú, representa una inversión relevante dentro de nuestro portafolio.

El proyecto corresponde a un parque eólico de 218 MW, actualmente en etapa de construcción en Perú, que se proyecta como el tercer mayor activo eólico del país. Ubicado en una zona de alto recurso eólico y acompañado de una línea de transmisión de 47 km, **el proyecto contribuye de manera relevante a la diversificación y descarbonización de la matriz energética peruana.**

Se estima que el activo permitirá evitar aproximadamente 329.000 tCO₂e anuales, alineándose con los objetivos de mitigación del cambio climático y transición energética en la región. Adicionalmente, cuenta con un contrato de compraventa de energía (PPA) a 15 años denominado en USD, lo que proporciona estabilidad en los ingresos y fortalece su perfil riesgo-retorno.

La inversión se realiza en alianza con un actor regional líder en generación de energía. A través de uno de nuestros fondos de equity de infraestructura, participamos en este activo estratégico que **combina impacto ambiental medible, resiliencia operativa y solidez contractual**, contribuyendo tanto a los objetivos financieros del portafolio como a nuestra estrategia de inversión sostenible.

- Zona con bajo impacto ambiental.
- Zona sin riesgo social.
- Topografía plana

- Localización de fácil acceso para la construcción y operación

- Contrato para la servidumbre con el estado para la LT
- Estudios de interconexión aprobados



REAL ESTATE

Las oportunidades de inversión sostenible en los activos inmobiliarios están asociadas, en gran medida, a la construcción y la ecoeficiencia en su operación.

Un buen equivalente en Real Estate de inversión temática son las certificaciones LEED. Un edificio certificado LEED, goza de un respaldo técnico y de una rigurosidad internacional que lo hace aún más competitivo.

Algunas conclusiones de la academia¹, especialmente europea, muestran que los inmuebles más sostenibles suelen presentar menores costos operativos, menor vacancia, menor riesgo de crédito hipotecario y menor pérdida de agua, lo que contribuye a una operación más eficiente.

USD 640 millones invertidos en activos inmobiliarios, de los cuales USD 435 millones están en inmuebles con certificado de construcción sostenible.

LEED Silver en Torre Argos / LEED Platinum en Torre 97. / LEED Gold en Plaza de las Américas

USD

640 M

invertidos en
activos inmobiliarios

USD

435 M

en inmuebles con certificado
de construcción sostenible.

1 Sustainability 2020, 12(7), 2729; <https://doi.org/10.3390/su12072729>

5

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 modelos de inversión más resilientes y sostenibles. En SURA Investments seguimos fortaleciendo nuestra estrategia climática mediante la integración de métricas, escenarios y análisis especializados que nos permiten identificar riesgos y oportunidades asociados a la transición y a los impactos físicos del clima. **Este enfoque contribuye a una toma de decisiones más informada y alineada con una visión de largo plazo.**

ANÁLISIS DE RIESGOS CLIMÁTICOS POR TIPO

Categoría de riesgo	Tipo de riesgo	Detonante principal	Impacto en el emisor
TRANSICIÓN	Regulatorio 	• Cambios en leyes, regulaciones y estándares climáticos (precio al carbono, límites de emisiones, requerimientos de divulgación).	• Aumento de costos operativos y de transición, presión sobre AUM y flujos, necesidad de reconversión del portafolio y potencial impacto en la rentabilidad de corto y mediano plazo.
	Tecnológico 	• Aparición y adopción acelerada de tecnologías bajas en carbono que vuelven obsoletos activos o procesos intensivos en emisiones.	• Pérdida de valor relativo de inversiones rezagadas y aumento del riesgo financiero en ciertos emisores o sectores.
	Mercado 	• Cambio en las preferencias de consumidores e inversionistas hacia productos, servicios y activos más sostenibles.	• Variación en el valor de las inversiones, riesgo de mala asignación de capital, presión sobre AUM y posible pérdida de competitividad frente a otros inversionistas.
	Reputacional 	• Presión de grupos de interés y escrutinio público por exposición a emisores o sectores con desempeño climático deficiente.	• Pérdida de confianza del mercado, salidas de capital, afectación de AUM y deterioro del posicionamiento competitivo.
FÍSICOS	Agudos 	• Eventos climáticos extremos (inundaciones, incendios, sequías, olas de calor) que afectan activos, operaciones o cadenas de valor.	• Pérdida de valor de activos reales, volatilidad de retornos, aumento de costos (seguros, reparaciones) y menor rentabilidad en el corto plazo.
	Crónicos 	• Cambios estructurales del clima (temperatura, precipitación, nivel del mar) que deterioran progresivamente la viabilidad de sectores o territorios.	• Desvalorización de activos en sectores o territorios vulnerables. • Mayor Capex para la adaptación y resiliencia. • Pérdida total de activos.

La versión 2024 de este análisis incluye una evaluación adicional del impacto sobre SURA Investments. Consulte el informe para ampliar la información.



DETALLES DEL IMPACTO EN SURA INVESTMENTS

ESTRATEGIA

Integrar consideraciones climáticas en nuestra estrategia es clave para fortalecer la resiliencia de largo plazo de los portafolios que administramos. Vemos que para anticipar impactos financieros derivados del cambio climático requerimos claridad frente a los escenarios a los que se enfrenta el mundo y las posibles consecuencias o transformaciones asociadas.

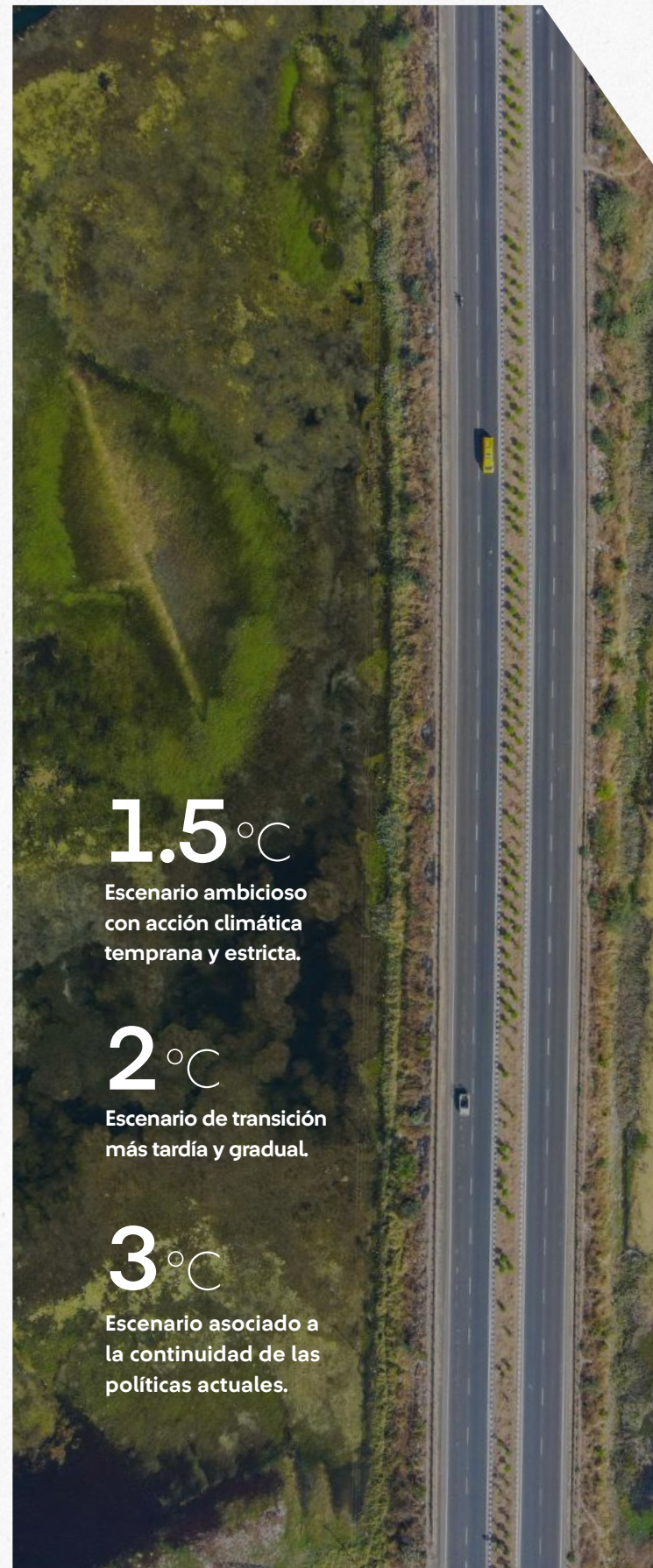
Evidentemente, la estrategia cambia de un activo a otro y las consecuencias de no lograr descarbonizar las economías, podrían golpear los activos de formas distintas. Por eso, reconocemos que la transición hacia una economía baja en carbono y la intensificación de los riesgos físicos representan desafíos estructurales que pueden incidir de manera material en nuestras inversiones.

En línea con este enfoque, durante 2025 seguimos avanzando en la implementación de las recomendaciones del **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)**, priorizando la identificación de los riesgos y oportunidades climáticas más relevantes para la compañía. Se establecieron modelos de control en diferentes escenarios climáticos y con ajustes geográficos que fortalecen nuestro proceso de definición del apetito de riesgo.

Como parte de este proceso, evaluamos la resiliencia de nuestra estrategia bajo distintos escenarios climáticos. Para los **riesgos de transición**, analizamos tres trayectorias de aumento de temperatura definidas por el **Network for Greening the Financial System (NGFS)**:

- Un escenario ambicioso alineado con 1.5 °C, que supone una acción climática temprana y estricta.
- Un escenario de 2 °C, caracterizado por una transición más tardía.
- Un escenario de 3 °C, asociado a la continuidad de las políticas actuales.

Inicialmente, la aplicación de estos escenarios se dará para la posición propia de la fiduciaria en Colombia, pero con intenciones de extrapolarlos a los diferentes portafolios administrados.



1.5°C

Escenario ambicioso
con acción climática
temprana y estricta.

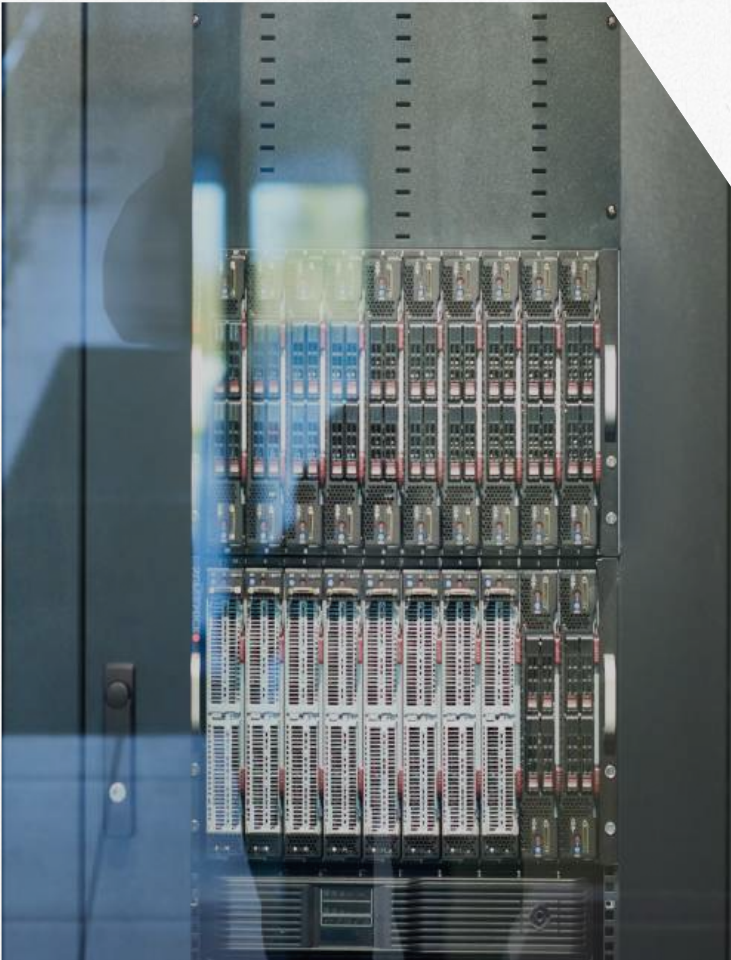
2°C

Escenario de transición
más tardía y gradual.

3°C

Escenario asociado a
la continuidad de las
políticas actuales.

Como gestores de activos, fortalecemos nuestra estructura de gobernanza climática para **integrar los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático en la toma de decisiones de inversión y en la gestión estratégica de nuestros portafolios.**



GOBERNANZA

En SURA Investments vemos que, si bien los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático pueden ser gestionados individualmente, encontramos mejores sinergias en nuevos órganos de gobierno exclusivamente pensados para los temas ESG.

Durante 2025 y con el acompañamiento técnico de Deloitte, **fortalecimos nuestra estructura de gobernanza climática mediante la definición de un nuevo órgano de gobierno con decisiones aplicables a los portafolios propios en temas climáticos.** Este trabajo permitió integrar de manera más sistemática los avances técnicos y los análisis de riesgo climático dentro de nuestras instancias de decisión.

Adicionalmente, fortalecimos la coordinación entre las áreas de Sostenibilidad, Inversión Sostenible y Riesgos, con el objetivo de integrar el análisis climático en los procesos de gestión de riesgos y en la toma de decisiones estratégicas de la compañía.

Este enfoque de gobernanza nos permite contar con una base sólida para la supervisión del riesgo climático, mejorar la calidad de las decisiones de inversión y extender estas capacidades a nuestros clientes, contribuyendo de manera consistente al cumplimiento de los objetivos climáticos y de inversión sostenible de SURA Investments.

GESTIÓN DE RIESGOS

Los nuevos avances regulatorios en algunos de los países donde SURA Investments tiene presencia han permitido una profundización de la gestión de los riesgos ESG. Países como Colombia, Chile y México han tenido actualizaciones en su normativa y eso nos ha permitido tecnificar los procesos de gestión de riesgos ESG, incluyendo los climáticos.

Este avance permite que los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza dejen de ser analizados de forma aislada, convirtiéndose en determinantes transversales que influyen directamente en las categorías tradicionales de riesgo de crédito, mercado, liquidez y operativo. Esta estructura cuenta con una gobernanza robusta, donde la alta gerencia, representada en el comité de inversión sostenible, supervisa la alineación de estos factores con el apetito de riesgo institucional.

El núcleo operativo de esta estrategia es la implementación del **Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS)**, diseñado específicamente para la evaluación de activos tradicionales y alternativos.

Nuestro sistema sigue un ciclo técnico compuesto por dos etapas. La primera es una en la que determinamos umbrales de materialidad sectorial y territorial (social y ambiental), mientras que la segunda evalúa la gestión de los emisores pertenecientes a esos sectores.

Finalmente, el marco de gestión se completa con un análisis avanzado de riesgos climáticos alineado con las recomendaciones del **TCFD**. Se utilizan escenarios ajustados por geografías, cuyo objetivo es evaluar la resiliencia de los portafolios propios frente a riesgos de transición y riesgos físicos.

Este enfoque integral permite emitir alertas tempranas y categorizar a los emisores según su nivel de riesgo y desempeño ESG, garantizando una toma de decisiones informada que no solo busca la rentabilidad financiera, sino también la resiliencia climática y el cumplimiento normativo en la región.

METAS Y MÉTRICAS

El riesgo climático es un riesgo financiero, y no se puede gestionar lo que no se mide. Por eso calculamos las emisiones financiadas de nuestros portafolios.

El cambio climático, ha generado aumentos significativos de temperatura que afectan diversos sectores productivos y pueden intensificar los riesgos físicos asociados. El cálculo de las emisiones financiadas es un ejercicio importante porque nos permite medir qué tan expuestos podrían estar nuestros portafolios a riesgos de transición e indirectamente a riesgos físicos del cambio climático.

En el ejercicio de 2024, identificamos que nuestras inversiones en renta fija y acciones en la región respaldaron un total de 293,753 toneladas de CO2 (unas 94 toneladas por cada millón de dólares bajo gestión).

Si te interesa explorar el comportamiento específico de cada industria, diseñamos un desglose sectorial muy detallado en nuestro informe especializado anterior. **Esta línea base es nuestro punto de partida para una meta más ambiciosa:** descifrar la temperatura implícita de nuestros portafolios e intentar determinar los posibles activos varados asociados. Con esta información, y una vez contemos con los datos de 2025, podremos avanzar en estrategias orientadas a anticipar el comportamiento de los activos en el largo plazo.

293,753 tCO²
respaldadas
por nuestras
inversiones
regionales
en renta fija
y acciones
durante 2024.

EMISIONES FINANCIADAS

EMISIONES FINANCIADAS

Asset Class	Scope 1+2 (tCO ₂ e)
Renta Fija Corporativa	188,756
Renta Variable	104,997
Fondos/ETF (Multiactivos)	112,327



CONSULTA NUESTRO REPORTE ACTUALIZADO

Desglose sectorial y
por tipo de activo de las
emisiones financiadas.



6

INDICADORES DE DESEMPEÑO ESG



Seguimiento estratégico para **fortalecer nuestro enfoque ESG**

INDICADORES DE DESEMPEÑO ESG

Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2025	Notas
RENTA FIJA	RF-TX-1A	Monto de inversión en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG.	USD 927 M	Indicador sujeto a cobertura de MSCI ESG de emisores en el universo invertible. Calificación AAA, AA: líder.
	RF-TX-1b	Porcentaje de AUM en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	5.56%	Porcentaje expresado en términos de AUM total en deuda corporativa.
	RF-TX-2a	Monto de inversión en emisores con controversias ESG de alta criticidad.	USD 270 M	
	RF-TX-2b	Porcentaje de AUM en emisores con controversias ESG de alta criticidad sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	1.62%	
	RF-EXP-1a	Monto de inversión en sectores sensibles, según la Política de Inversión Sostenible.	USD 41 M	Sectores categorizados como sensibles, de acuerdo con la Política de Inversión Sostenible, anexo 2.
	RF-EXP-1b	Porcentaje de AUM en sectores sensibles, según la política de inversión sostenible sobre el AUM total en Renta Fija corporativa.	0.25%	
	RF-EXP-2a	Monto de inversión en sectores materiales para cambio climático.	USD 364 M	Sectores materiales para el cambio climático: generación de energía, oil & gas, cemento, aviación.
	RF-EXP-2b	Porcentaje de AUM en sectores materiales para cambio climático sobre el AUM total en Renta fija corporativa.	2.18%	
	RF-EF-1	Emisiones de carbono financiadas absolutas de los portafolios (Alcance 1+2) -cierre 2024-	188,756 tCO₂eq	

Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2025	Notas
RENTA FIJA	RF-EF-2	Intensidad de carbono de los portafolios (Alcance 3) -cierre 2024-	55	
	RF-IT-1	Monto de inversión en bonos temáticos (bonos verdes, sociales, sostenibles, ligados a objetivos de sostenibilidad).	USD 511 M	Este monto representa un aumento del 90% respecto al año anterior.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de AUM en Renta Fija con screening negativo.	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	Porcentaje de AUM en Renta Fija dirigido a Inversión Temática.	3.06%	Corresponde a la inversión en bonos temáticos.
	SASB FC-AC-410a.1	Participación de Renta Fija en el AUM total de la compañía.	64%	
RENTA VARIABLE	RV-TX-1a	Monto de inversión en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG.	USD 77 M	Indicador sujeto a cobertura de MSCI ESG de emisores en el universo invertible. Calificación AAA, AA: líder.
	RV-TX-1b	Porcentaje de AUM en emisores con rating AA o AAA, según MSCI ESG sobre el AUM total en Renta Variable.	14%	
	RV-TX-2a	Monto de inversión en emisores con controversias de alta criticidad sobre AUM en Renta Variable	USD 54 M	Indicador sujeto a cobertura de MSCI de emisores en el universo invertible.
	RV-TX-2b	Porcentaje de AUM en emisores con controversias de alta criticidad sobre AUM en Renta Variable	9.54%	
	RV-EXP-1a	Monto de inversión en sectores sensibles según la Política de Inversión Sostenible.	USD 35 M	Sectores categorizados como sensibles, de acuerdo con la Política de Inversión Sostenible, anexo 2.
	RV-EXP-1b	Porcentaje de AUM en sectores sensibles, según la Política de Inversión Sostenible.	6.28%	
	RV-EXP-2a	Monto de inversión en sectores materiales para cambio climático.	USD 29 M	Sectores materiales: generación de energía, oil & gas, cemento, aviación.

Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2025	Notas
RENTA VARIABLE	RV-EXP-2b	Porcentaje de AUM en sectores materiales para cambio climático.	5.2%	
	RV-EF-1	Emisiones de carbono financiadas absolutas de los portafolios (Alcance 3) - cierre 2024-	104,997 tCO ₂ eq	Incluyen los portafolios de Renta Variable en México y Chile.
	RV-EF-2	Intensidad de carbono de los portafolios (Alcance 3) -cierre 2024	273	El indicador fue calculado con base en el AUM en emisores con data de emisiones GEI.
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de AUM de Renta Variable con screening negativo.	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.	2.20%	
REAL STATE	RE-CS-1a	Metros cuadrados con certificación de construcción sostenible (certificados, precertificados, en desarrollo y en planeación).	150.285 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.	28%	
	RE-CS-2	Valor de inmuebles con certificación de construcción sostenible.	USD 435 M	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de AUM en Real Estate con screening negativo.	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 de AUM en Real Estate con integración ESG.	10%	AUM en activos para los cuales se ha surtido un proceso de DDA
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de AUM en Real Estate dirigido a Inversión Temática.	68%	Incluye 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.	2%	

Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2025	Notas
INFRAESTRUCTURA	INF-FIN-1	Monto de financiación/inversión en activos con altos estándares ESG (adherencia a normas IFC, Principios de Ecuador, GRESB)	USD 859 M	Corresponde a la adherencia a normas IFC, Principios de Ecuador y GRESB.
	INF-DC-1a	Empleos generados por proyectos de Infraestructura financiados.	99,194	Cifra acumulada. Corresponde a la estrategia de deuda gestionada por Unión para la Infraestructura.
	INF-DC-1b	Porcentaje de empleos generados que corresponden a personas pertenecientes al área de influencia de los proyectos.	65%	
	INF-DC-2	Emisiones de CO ₂ totales.	45,655 tCO ₂ eq	
	INF-DC-3	Emisiones de CO ₂ promedio por proyecto.	988 tCO ₂ eq	
	INF-DC-4	Emisiones de CO ₂ promedio como porcentaje del total establecido por los Principios de Ecuador.	5%	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de AUM en Infraestructura con screening negativo.	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 de AUM en Infraestructura con integración ESG.	100%	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de AUM en Infraestructura dirigido a Inversión Temática.	52%	Incluye 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.	9%	
DEUDA PRIVADA	DP-FIN-1	Número de PYMES financiadas directamente	1	
	DP-FIN-2	Monto de financiación directa a PYMES	USD 2.66 M	
	DP-FIN-3	Número de PYMES financiadas indirectamente	0	Financiación indirecta se refiere a PYMES que reciben acceso a liquidez a través de mecanismos de factoring y confirming.

Asset Class	ID indicador	Indicador	Resultado cierre 2025	Notas
DEUDA PRIVADA	DP-FIN-4	Monto total de financiación indirecta a PYMES	0	Financiación indirecta se refiere a PYMES que reciben acceso a liquidez a través de mecanismos de factoring y confirming.
	DP-FIN-5	Porcentaje de financiación directa e indirecta a PYMES sobre total de AUM en Deuda Privada	0,52%	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de 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 de AUM en Deuda Privada con integración ESG.	18%	
	SASB FC-AC-410a.1	Porcentaje de AUM en Deuda Privada dirigido a Inversión Temática.	0.59%	
	SASB FC-AC-410a.1	Participación de Deuda Privada en el AUM total de la compañía.	3%	

Medir nos permite comprender mejor los riesgos y las oportunidades que influyen en el desempeño de nuestros portafolios.

Transformamos
datos en criterio
para acompañar
decisiones
financieras
sostenibles.

Soluciones globales | Asesoría experta

