

Sostenibilidad

Un factor de inversión que gana relevancia

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Sostenibilidad

Un nuevo factor de inversión

La implementación de prácticas sostenibles e inversiones responsables bajo los criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo (ASG) han sido catalizadas por crisis que demuestran la vulnerabilidad de los sistemas y la pérdida de confianza en los mismos, es así, como tras la crisis financiera de 2008 las entidades comprometidas con organizaciones que defienden las buenas prácticas de sostenibilidad empresarial e inversión responsable aumentaron de manera considerable.

De la misma forma, la actual crisis provocada por el Covid-19, ha incentivado a las empresas a implementar criterios ASG dentro de sus decisiones de inversiones en pro de fortalecer la confianza que soporte una sólida recuperación, un crecimiento sostenible en el largo plazo y una mejor gestión del riesgo, **incluyendo cambios tecnológicos, necesidades medioambientales y cambios sociales de largo plazo, lo que impulsa la transformación de las empresas hacia objetivos inteligentes y sostenibles.**

Según el S&P Dow Jones, las inversiones que cumplen con los criterios ASG son uno de los segmentos de mayor crecimiento en la industria de administración de activos debido a la mayor demanda que se ha evidenciado por parte de entidades que se acogen a los lineamientos de inversión responsable con el objetivo de

Criterios ASG

S&P Dow Jones

MEDIO AMBIENTE



SOCIAL

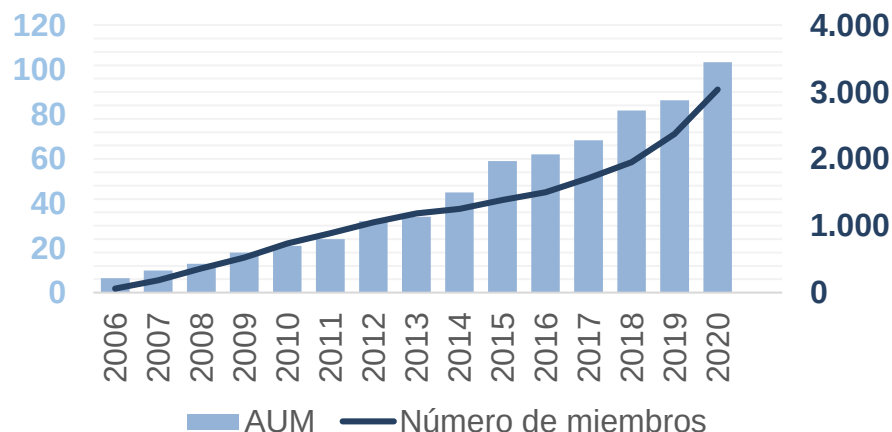


GOBIERNO CORPORATIVO



Crecimiento de AUM con objetivo sostenible

Cifras en USD billones



Fuente: Forbes, Blackrock, S&P Dow Jones, PRI, cálculos Casa de Bolsa

Inclusión de factores no financieros al momento de invertir

¿Qué son los criterios ASG?

gestionar mejor el riesgo y generar rentabilidades sostenibles en el largo plazo. Según Global Sustainable Investment (GSI), **entre 2012 y 2018 aumentaron de USD 13.3 billones a USD 30.7 billones.**

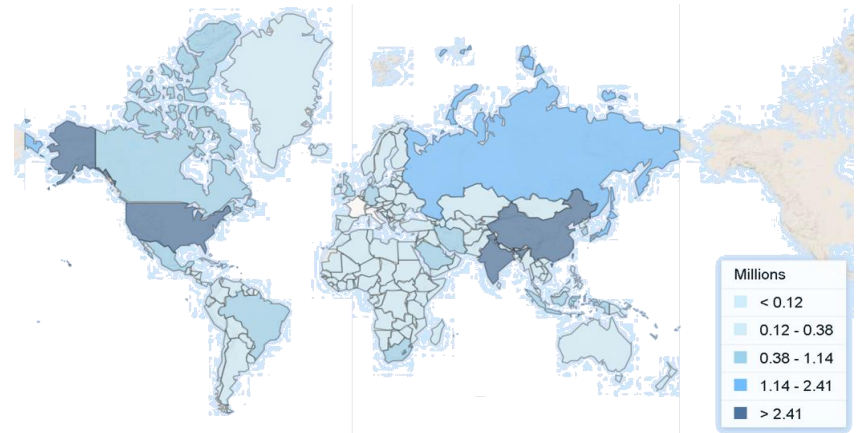
¿Qué son los criterios ASG?

Los criterios ASG son la inclusión de factores no financieros como lo **son factores Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo** dentro de las decisiones de inversión ya sea de manera conjunta o separada. En particular, pueden tomarse en cuenta criterios éticos al tomar decisiones de inversión, excluyendo empresas o proyectos que no estén alineados con los criterios ASG. Así, permitiendo a los inversionistas promover cambios y generar impacto en problemáticas que requieren altos niveles de cooperación, como el cambio climático, la disminución en las emisiones de carbono, el desarrollo del capital humano, buena ética corporativa entre otros.

- **Ambiental:** Esfuerzos realizados por las empresas en pro de generar un impacto medioambiental positivo (reducción de contaminación o emisión de carbono, gestión de residuos entre otros).
- **Social:** Impacto generado sobre la comunidad y la mentalidad del trabajo (condiciones laborales, igualdad de oportunidades, derechos humanos, entre otros).

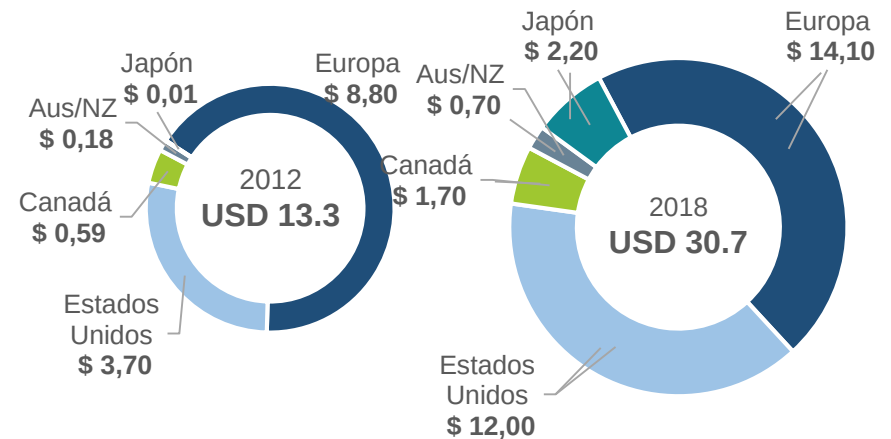
Producción de dióxido de carbono (CO2) en el mundo

2016, Banco Mundial



Crecimiento global de inversiones sostenibles

Cifras en USD billones, Global Sustainable Investment (GSI)



Los criterios ASG

Incluyen los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

- **Gobierno:** Se centra en el buen gobierno corporativo, la relación entre los accionistas y la administración de las compañías (independencia del consejo directivo, remuneración de ejecutivos, ética corporativa, entre otros).

Los criterios ASG contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, pero no se limitan a estos. El criterio “A” (ambiental) contribuye a los ODS identificados con el número 6, 7, 11, 12, 13, 14 y 15, los cuales están enfocados en el medio ambiente, energías y aguas limpias, producción de consumo responsable, entre otros. El criterio “S” (social) se enfoca en los ODS identificados con el número 1, 2, 3, 4, 5, 8 y 10, relacionados con el fin de la pobreza, educación de calidad, reducción de las desigualdades entre otros. El criterio “G” (gobierno) se relacionan principalmente con el ODS identificados con el número 16 de paz, justicia e instituciones sólidas (ver gráfica Objetivos de Desarrollo Sostenible).

Alternativas de inversiones sostenibles

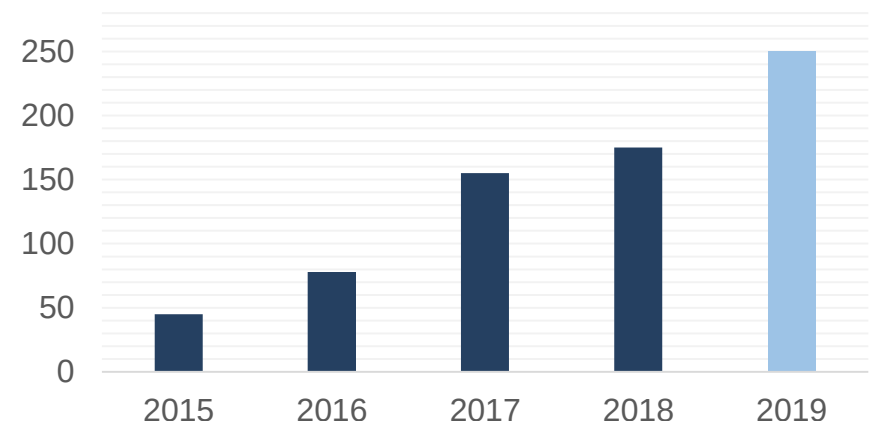
Dada esta creciente demanda sobre inversiones que cumplan con los criterios sostenibles, el mercado de capitales **continúa permitiendo el acceso a las inversiones ASG, a través de diferentes instrumentos**, entre los cuales se destacan la emisión de deuda pública

Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU



Emisiones bonos verdes en el mundo

USD miles MM, Climate Bonds Initiative (CBI)



Fuente: ONU, GSI, CBI, cálculos Casa de Bolsa

Los bonos con criterios sostenibles

Permiten el acceso a inversiones ASG

o privada catalogada como deuda verde, social o sostenible según su objetivo de emisión y uso de recursos.

La emisión de deuda con objetivos ASG debe regirse por una guía de cuatro principios que determinan los lineamientos bajo los cuales la emisión es catalogada como una inversión sostenible según el International Capital Market Association (ICMA).

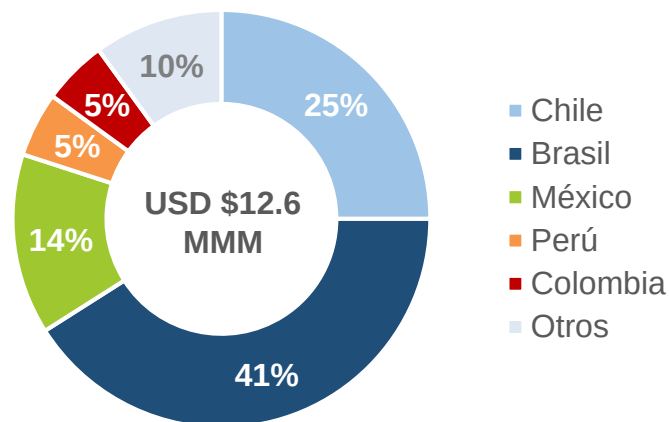
Los cuatro principios se enfocan en (i) **El uso de los recursos**, (ii) **Procesos de evaluación y selección de proyectos**, (iii) **Gestión de los fondos** e (iv) **Informes periódicos sobre el uso de los fondos**. Los bonos que no estén alineados con los cuatro Principios de los Bonos Verdes (ver [The Green Bond Principles](#)) y Principios de Bonos Sociales (ver [The Social Bond Principles](#)), no pueden ser catalogados como bonos con criterios sostenibles.

El primer bono verde fue emitido por el Banco Europeo de Inversiones en 2007 según Climate Bonds Initiative, inicialmente este tipo de emisiones las realizaban bancos de desarrollo, pero en los últimos años las han liderado empresas del sector privado, bancos y gobiernos.

A diciembre de 2019 la emisión de bonos verdes en el mundo alcanzaba los USD 250.000 millones, 1.543

Emisiones de bonos verdes en Latinoamérica

A 2019, cifras USD, Climate Bonds Initiative (CBI)



bonos verdes emitidos por 625 entidades distribuidas en 44 países, además, de la inclusión de bonos soberanos verdes emitidos por Bélgica, Indonesia, entre otros.

Respecto al mercado Latinoamericano, Brasil se destaca por ser el país con mayor emisión de bonos verdes alcanzando los USD 5 mil millones a junio de 2019, liderado por el sector no financiero.

Los bonos verdes

Principales características

¿Qué son los bonos Verdes?

Los bonos verdes son títulos de deuda en el que los fondos se destinan exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad Proyectos Verdes elegibles y que estén alineados con los Principios de los Bonos Verdes (GBP por sus siglas en inglés) con el fin de contribuir a mitigar el riesgo ambiental sobre las inversiones a largo plazo. Los GBP son una guía de procedimiento voluntario que se enfocan en la transparencia, la divulgación de información y promueve la integridad en el desarrollo del mercado de Bonos Verdes (ver [Inversiones sostenibles | El ABC de los bonos verdes](#)).

Entre los proyectos elegibles se destacan, la disminución de dióxido de carbono, la prevención y control de la contaminación, energías renovables, transporte limpio, adaptación al cambio climático, edificios ecológicos entre otros.

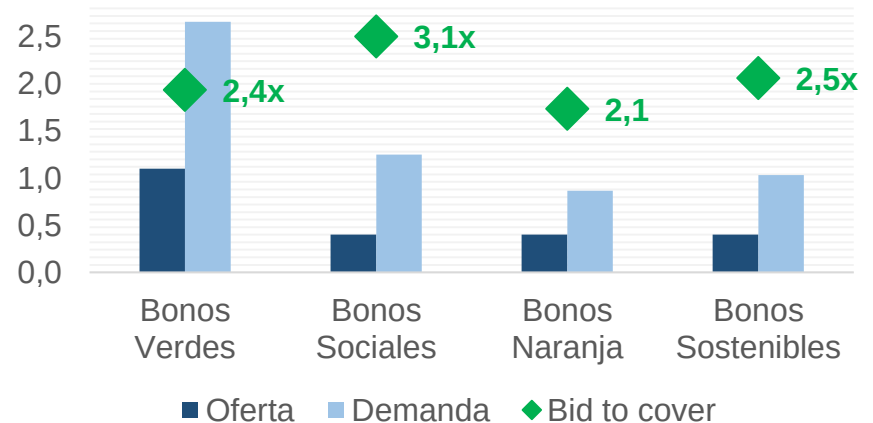
Tipos de bonos verdes

Existen diferentes tipos de bonos verdes en el mercado alineados con los cuatro principios de los GBP:

Bono Verde Estándar, Bono Verde de Ingresos (la exposición crediticia del bono es al flujo de efectivos

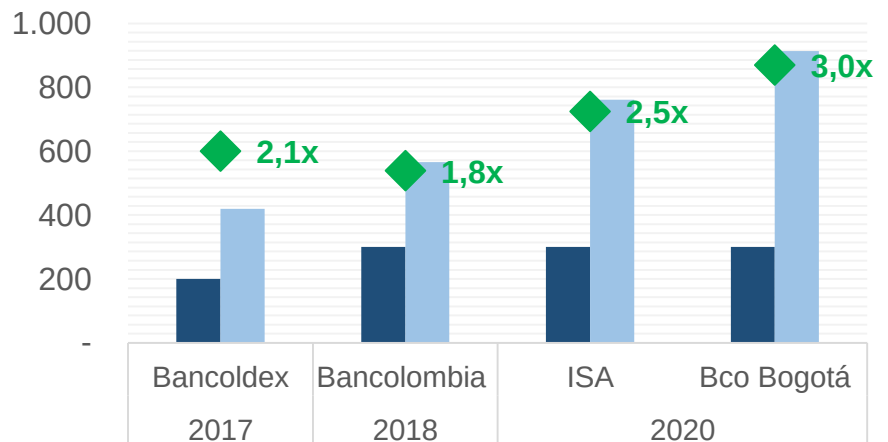
Bonos verdes, sociales, sostenibles y naranja Colombia

Resultados emisiones desde el año 2017, cifras en COP billones



Emisiones de bonos verdes en Colombia

Cifras en COP miles de millones



Fuente: ICMA, BVC, Precia cálculos Casa de Bolsa
*Cifra sin las emisiones denominadas como privadas

Las emisiones de bonos verdes en Colombia

Superan el COP 1 billón

pignorados de los ingresos corrientes), Bono Verde de Proyectos (Uso de los recursos para uno o varios proyectos verdes para los que el inversor tiene exposición directa al riesgo del proyecto) y Bono Verde Titularizado (Bono garantizado por uno o varios proyectos verdes).

Los bonos verdes en cifras

Entre el 2017 a la fecha, **las emisiones de bonos verdes en Colombia han alcanzado COP 1,1 billones*** y las demandas han superado 2,4x el monto adjudicado. El 73% han sido emisiones del sector financiero y el restante del sector no financiero, se destacan Bancóldex, Bancolombia, Banco de Bogotá e ISA.

Los bonos sociales

Principales características

¿Qué son los bonos sociales?

Los bonos sociales son cualquier tipo de bono en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad proyectos que aborden o mitiguen un problema social en búsqueda de resultados sociales positivos y que estén alineados con los cuatro Principios de los Bonos Sociales (SBP por sus siglas en inglés).

Los proyectos sociales se enfocan especialmente pero no exclusivamente en una población o poblaciones objetivo. Al igual que los principios verdes los SPB promueven la integridad en el mercado de Bonos Sociales a través de pautas que recomiendan transparencia, divulgación y presentación de informes. Entre los proyectos elegibles se destacan, la infraestructura y vivienda básica asequible, seguridad alimentaria, generación de empleo, entre otros.

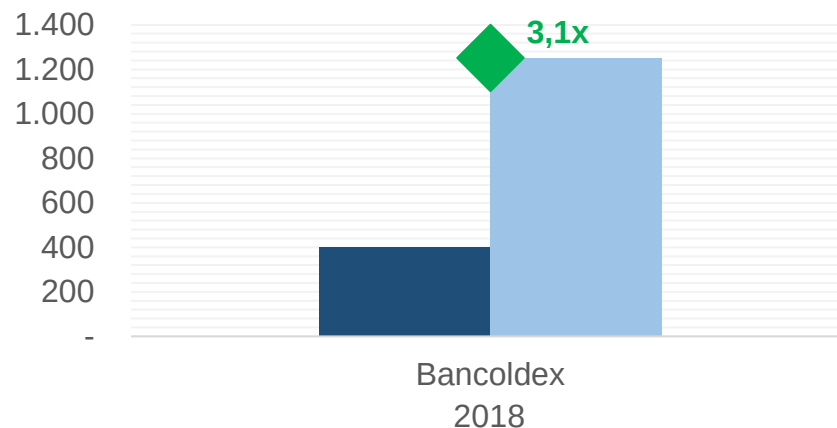
Tipos de bonos sociales

Existen diferentes tipos de bonos sociales en el mercado alineados con los cuatro principios de los SBP:

Bono Social Estándar, Bono Social de Ingresos (la exposición crediticia del bono es al flujo de efectivos pignorados de los ingresos corrientes), Bono Social de

Bid to cover Emisiones bonos sociales en Colombia

Cifras en COP miles de millones



Proyectos (Uso de los recursos para uno o varios proyectos sociales para los que el inversor tiene exposición directa al riesgo del proyecto) y Bono Social Titularizado (Bono garantizado por uno o varios proyectos sociales).

Los bonos sociales en cifras

Las emisiones de **bonos sociales en Colombia alcanzan los COP 400 mil millones*** a la fecha. La única emisión que se ha realizado hasta el momento ha sido por Bancoldex en el año 2018 y obtuvo una demanda de 3,1x sobre lo adjudicado.

Fuente: ICMA, BVC, Precia cálculos Casa de Bolsa
*Cifra sin las emisiones denominadas como privadas

Los bonos sostenibles

Principales características

¿Qué son los bonos sostenibles?

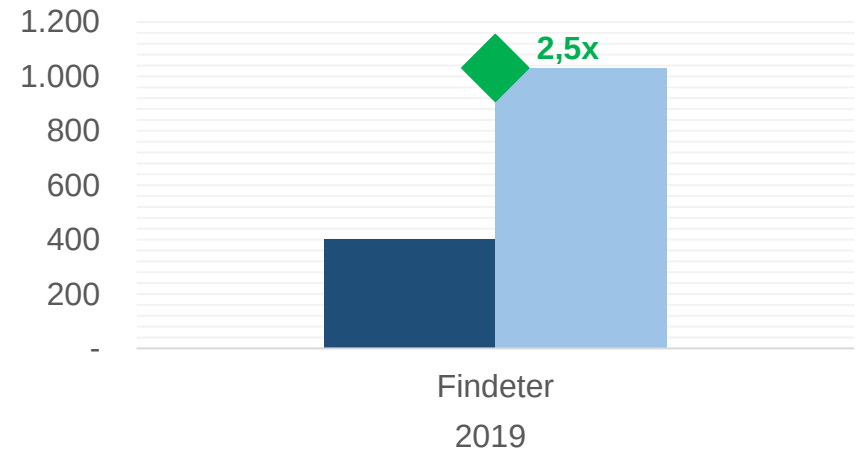
Los bonos sostenibles son cualquier tipo de bono en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad una combinación de Proyectos Verdes y Sociales elegibles, que estén alineados con los Principios de los Bonos Verdes (GBP) y Sociales (SBP).

Los bonos sostenibles en cifras

Respecto a los bonos sostenibles, a la fecha **se han emitido COP 400 mil millones***. La única emisión que se ha realizado hasta el momento ha sido por Findeter en el año 2019 y obtuvo una demanda de 2,5x sobre lo adjudicado.

Bid to cover Emisiones bonos sostenible en Colombia

Cifras en COP miles de millones



Los bonos naranja

Principales características

¿Qué son los bonos naranja?

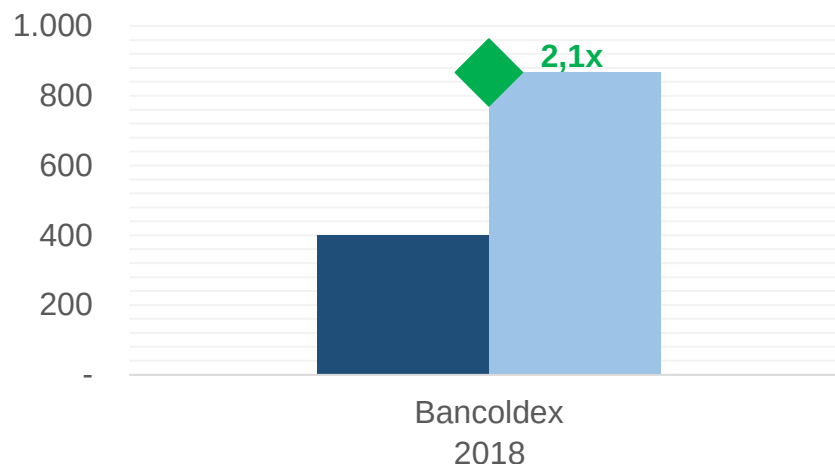
Los bonos naranja, aunque no se rigen bajo los cuatro principios del ICMA son bonos cuyos fondos se aplican exclusivamente para financiar o refinanciar, vía crédito proyectos y actividades de empresas vinculadas a la Economía Naranja, es decir, sectores en los que el valor de sus bienes y servicios se fundamenta en la propiedad intelectual (Industrias culturales convencionales, creaciones funcionales, nuevos medios, artes y patrimonio), lo que contribuye al criterio social.

Los bonos naranjas en cifras

Bancóldex realizó la primera emisión de bonos naranja a nivel mundial, contando con la verificación externa e independiente de la firma internacional Deloitte. **Adjudicó COP 400 mil millones*** y obtuvo una demanda de 2,1x lo adjudicado.

Bid to cover Emisiones bonos naranja en Colombia

Cifras en COP miles de millones



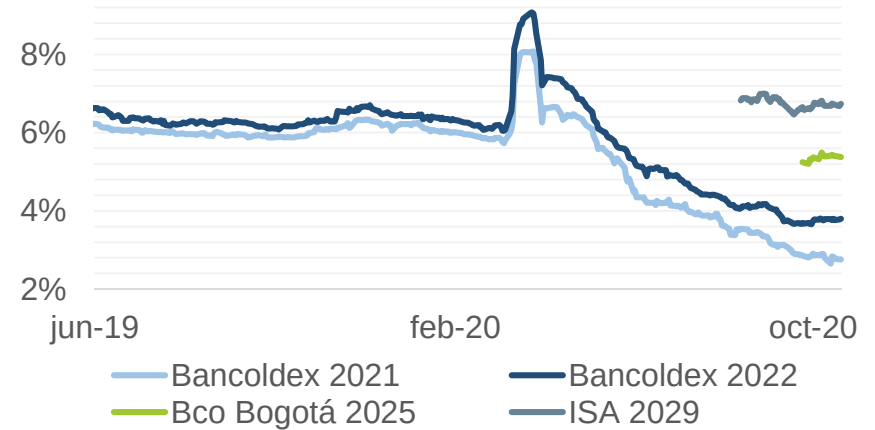
La valoración de los bonos con criterios sostenibles

Se realiza con la curva del sector y calificación a la que pertenece el emisor

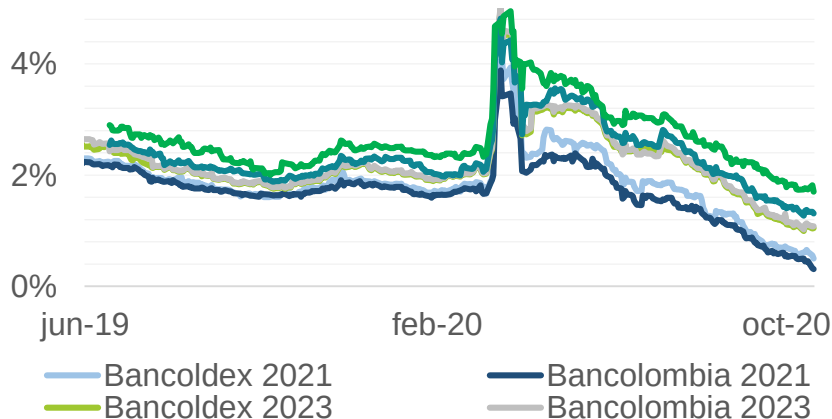
Comportamiento de los bonos con criterios ASG

Los bonos con criterios ASG, contablemente hablando, funcionan igual que cualquier otro tipo de bono, por lo cual **su valoración se realiza de acuerdo con la curva de rendimientos de referencia a la que pertenece su emisor** y su comportamiento depende de las fluctuaciones del mercado de deuda y condiciones del emisor.

Tasa bonos ASG en Tasa fija



Margen bonos ASG indexados al IPC



Margen bonos ASG indexados al IBR



Fuente: ICMA, BVC, Precia cálculos Casa de Bolsa
*Cifra sin las emisiones denominadas como privadas

El volumen de negociación de los bonos con criterios ASG

Crece al ritmo de la emisión de títulos

Volumen de negociación

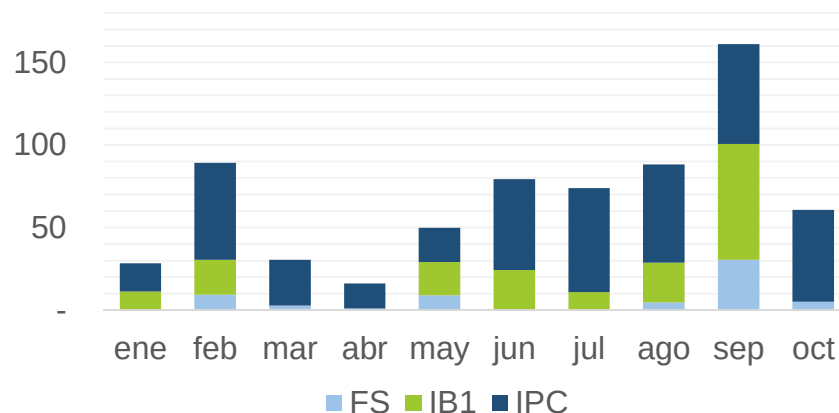
Respecto a la liquidez de los bonos con criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), suele ser moderada dado que, al igual que otros títulos, suelen ser adquiridos por compradores finales y la oferta continúa siendo limitada (a la fecha se han emitido COP 2,3 billones* de los cuales COP 150 mil millones vencerán el próximo mes de noviembre).

El volumen de negociación mensual promedio en el mercado local en lo corrido de 2020 se ubica en COP 68 mil millones, el total negociado en el año asciende a COP 677 mil millones, concentrados en los títulos indexados al IPC con COP 432 mil millones, frente a los COP 181 mil y COP 63 mil millones negociados de los títulos indexados a la IBR y en tasa fija, respectivamente.

Entre el mes de agosto y septiembre se evidencia un aumento en el volumen de negociación especialmente en los títulos denominados en tasa fija e indexados a la IBR debido a que se dio la emisión de bonos verdes por parte de ISA y de Banco de Bogotá por COP 600 mil millones en total.

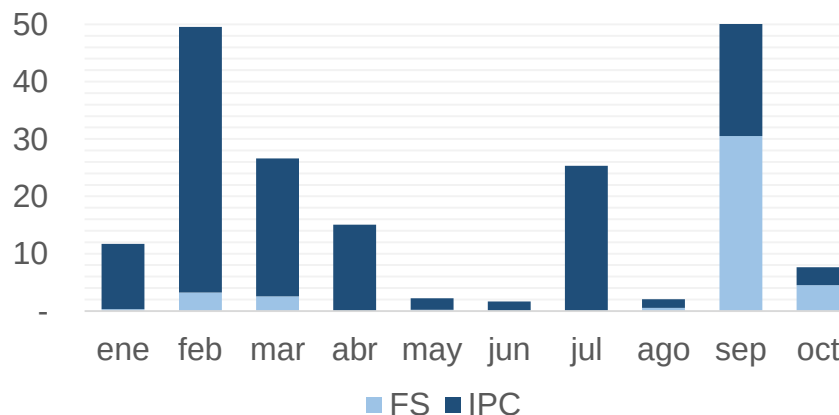
Volumen de negociación de bonos ASG en 2020

Cifras en COP miles miles de millones



Volumen de negociación de Bonos Verdes en 2020

Cifras en COP miles miles de millones



Fuente: ICMA, BVC, Precia cálculos Casa de Bolsa
*Cifra sin las emisiones denominadas como privadas

La base de inversionistas de bonos sostenibles

Suele ser más diversificada que en bonos tradicionales

Los principales compradores

La base de inversionistas de este tipo de títulos suele ser más diversificada de lo habitual, gracias al interés por parte de **Fundaciones, Congregaciones religiosas, Universidades, Cámaras de Comercio, Family Office, Fondos Extranjeros, Personas Naturales, grupos con mandatos ecológicos y con gobernanza socioambiental**. Por otra parte, destacamos que las entidades que han incorporado a sus políticas de inversión los Principios de Inversión Responsable PRI se encuentran en expansión. Dado su compromiso suelen mostrar interés por invertir en este tipo de activos. Entre ellas se encuentran: **Corficolombiana, Porvenir, Protección, Skandia, Bancolombia, SURA Investment Management, Skandia, Credicorp Capital, Acciones y valores, Fundación wwB, Pontificia Universidad Javeriana, Yellowstone Capital Partners, entre otros** (PEI, Acumen Latam Capital Partners, Altra Inversiones, Inframco, TC Latin America Partners).

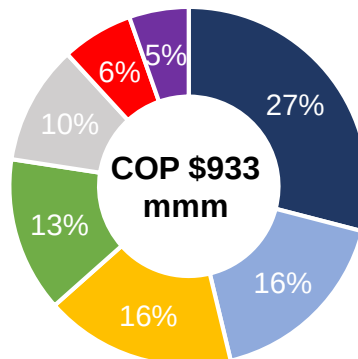
PRI es una red internacional de inversionistas que tiene como objetivo incentivar la incorporación de los factores ASG en las decisiones de inversión de sus miembros, mejorando el entendimiento de las implicaciones de estas y buscando el beneficio a largo plazo del medio ambiente y la sociedad en su totalidad. Los miembros hacen una declaración de su compromiso con las inversiones ASG y deben cumplir con unos requisitos mínimos que serán evaluados en reportes que deben publicar anualmente. Sin embargo, es un **compromiso voluntario y no se necesita para realizar inversiones ASG**.

Tenedores primarios*

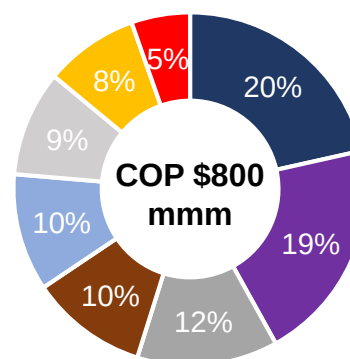
A junio 2020

- Fondos de Pensiones
- Servicios Financieros
- Sector Real
- Aseguradoras
- Comisionistas de Bolsa
- Otros
- Carteras Colectivas
- Fiduciaria

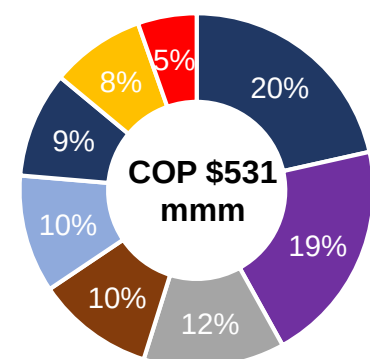
bonos verdes



bonos sostenibles



bonos sociales



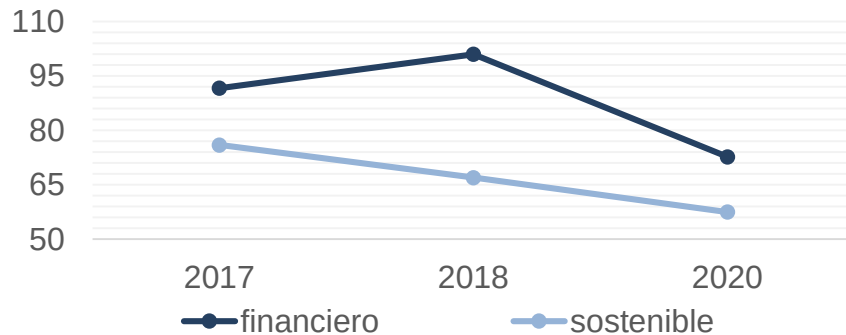
Las emisiones de bonos con criterios sostenibles

Suelen emitirse a una tasa inferior que los bonos tradicionales

La mayor diversificación en la demanda como lo mencionamos previamente suele ocasionar que el costo de la deuda de las emisiones con criterios ASG se ubique por debajo del costo de la deuda de las emisiones tradicionales. Las emisiones de bonos sostenibles en Tasa Fija, IPC y UVR han presentado un spread sobre los TES de referencia de en promedio 67 pbs, 24 pbs y 16 pbs respectivamente, mientras que los bonos financieros tradicionales lo han hecho 88 pbs, 37 pbs y 41 pbs respectivamente.

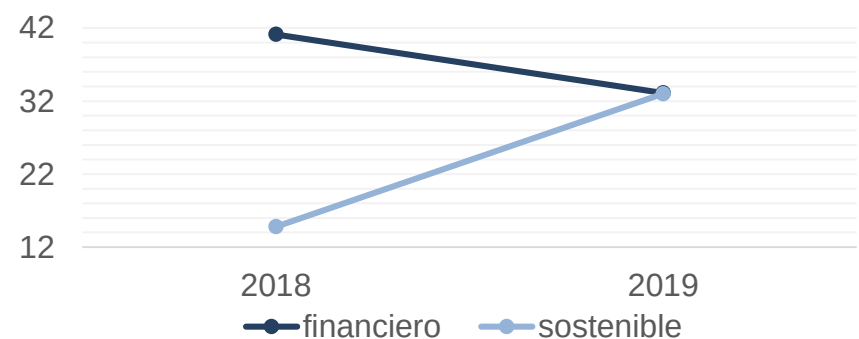
Spread TES y emisiones bonos sostenibles Tasa Fija

pbs, promedio emisiones primarias financiero AAA



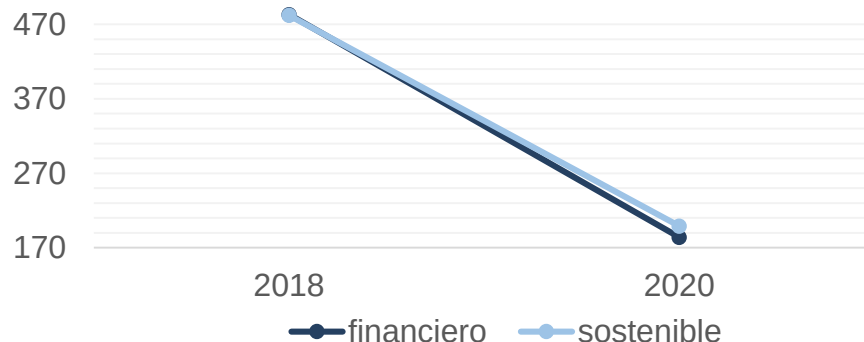
Spread TES y emisión bonos sostenibles IPC

pbs, promedio emisiones primarias financiero AAA



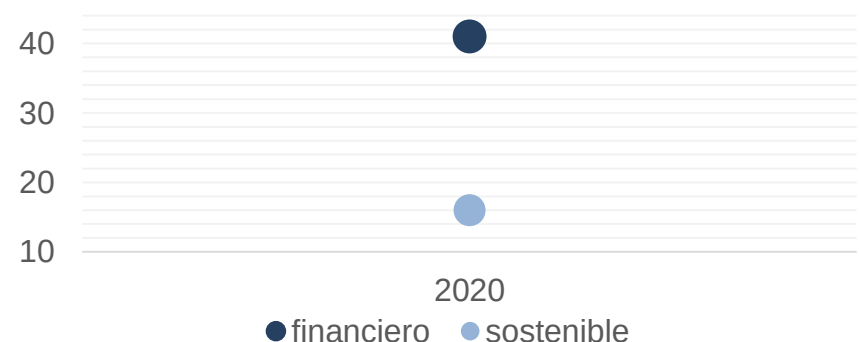
Spread TES y emisiones bonos sostenibles IBR

pbs, promedio emisiones primarias financiero AAA



Spread TES y emisiones bonos sostenibles UVR

pbs, promedio emisiones primarias financiero AAA



Identificamos 3 fondos mutuos que invierten en activos ASG

Los beneficios de emitir e invertir en bonos que siguen criterios sostenibles

Fondos que invierten en activos que cumplan criterios ASG

Identificamos lo siguientes 3 fondos que invierten en alternativas ASG tanto de manera local como internacional.

Administrador	Fondo	AUM (COP millones)	Riesgo	Moneda
Valores Bancolombia	Renta Sostenible Global	253.995	Agresivo	COP-USD
Porvenir	Generación Sostenible Porvenir	13.368	Agresivo	COP-USD-EUR
Fiduciaria Davivienda	Dafuturo Multiportafolio Sostenible Global	11.140	Moderado	USD

Beneficios de los bonos con criterios sostenible

Dentro de los **beneficios de realizar emisiones con objetivos sostenibles** en el Mercado Público de Valores, destacamos la diversificación en las fuentes de financiación, la mejora en la gestión y el gobierno corporativo, la reducción del costo de la deuda, los beneficios reputacionales e incremento de la confianza del inversionista al ofrecer transparencia en el uso de los recursos, entre otros (ver [Guía para la elaboración de informes ASG para emisores en Colombia](#)).

Por otro lado, **al invertir en bonos verdes, sociales o sostenibles se contribuye al desarrollo de los objetivos ASG a largo plazo, beneficiando al medio ambiente y la sociedad en su totalidad.** De manera tal que las rentabilidades que se obtengan sean superiores y sostenibles en el largo plazo. Además de ser inversiones transparentes debido a que por sus criterios de emisión y uso de recursos siguen buenas prácticas que promueven la transparencia, publicidad y reporte de informes periódicos. Por otro lado, se puede tener acceso a activos o proyectos sostenibles sin estar expuesto al riesgo propio del proyecto.

Las emisiones de bonos con objetivos sostenibles

Alcanzan los COP 2,3 billones y presentan un bid to cover de 2,5x

Resultados emisiones bonos sostenibles

Cifras en COP millones

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
9-ago-17	9-ago-22	Bancoldex	AAA	Bonos Ordinarios Verdes	TF	7.10%	6.34%	76	200,000	419,700	2.1	7.25%	-15
Total									200,000	419,700	2.1		-15

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
24-may-18	24-may-23	Bancoldex	AAA	Bonos Ordinarios Sociales	IPC	2.85%	2.82%	3	100,000	470,600	4.71	3.00%	-15
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	AAA	Bonos Ordinarios Sociales	TF	6.05%	5.38%	67	100,000	334,510	3.35	6.07%	-2
24-may-18	24-may-21	Bancoldex	AAA	Bonos Ordinarios Sociales	IBR	1.15%	5.38%	423	200,000	446,160	2.23	1.30%	-15
Total									400,000	1,251,270	3.13		-11

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
17-jul-18	17-jul-21	Bancolombia	AAA	Bonos Ordinarios Verdes	IPC	2.60%	2.41%	19	153,304	280,706	1.83	2.57%	3
17-jul-18	17-jul-23	Bancolombia	AAA	Bonos Ordinarios Verdes	IPC	2.95%	2.82%	13	146,694	284,810	1.94	3.00%	-5
Total									299,998	565,516	1.89		-1

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
29-nov-18	29-nov-21	Bancoldex	AAA	Bonos Ordinarios Naranja	IPC	2.20%	1.96%	24	250,000	648,500	2.59	2.37%	-17
29-nov-18	29-nov-20	Bancoldex	AAA	Bonos Ordinarios Naranja	IBR	0.92%	6.33%	541	150,000	218,920	1.46	0.95%	-3
Total									400,000	867,420	2.17		-10

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
18-jun-19	18-jun-24	Findeter	AAA	Bonos Ordinarios Sostenibles	IPC	2.54%	2.30%	24	132,827	469,077	3.53	2.70%	-16
18-jun-19	18-jun-26	Findeter	AAA	Bonos Ordinarios Sostenibles	IPC	2.90%	2.48%	42	267,173	561,846	2.1	3.29%	-39
Total									400,000	1,030,923	2.58		-28

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Spread (pbs)	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover	Financiero AAA	Spread (pbs)
13-ago-20	13-ago-29	ISA	AAA	Bonos Ordinarios Verdes	TF	6.33%	5.76%	57	160,000	437,330	2.73	N/D*	N/D
13-ago-20	13-ago-40	ISA	AAA	Bonos Ordinarios Verdes	UVR	3.67%	3.51%	16	139,997	323,465	2.31	N/D*	N/D
24-sep-20	24-sep-23	Bco Bogotá	AAA	Bonos Ordinarios Verdes	IBR	1.14%	3.13%	199	114,000	425,730	3.73	1.15%	-1
24-sep-20	24-sep-25	Bco Bogotá	AAA	Bonos Ordinarios Verdes	TF	4.75%	4.17%	58	186,000	487,541	2.62	4.41%	34
Total									599,997	1,674,066	2.85		17

La Bolsa de Valores de Colombia

Comprometida con la inversión y el desarrollo sostenible

Desde el año 2000 Colombia ratificó su compromiso por combatir el cambio climático y la reducción de gases de efecto invernadero que causan el calentamiento global. Esto a través de diferentes acuerdos a los que se ha suscrito, como lo es el Protocolo de Kioto, el Protocolo Verde y el Acuerdo de París.

Bajo el Protocolo Verde, Colombia se comprometió con el desarrollo sostenible del país, a través de la ejecución de negocios que procuren el cuidado del medio ambiente y con el desarrollo de estrategias con miras al avance social del país.

De igual manera la **Bolsa de Valores de Colombia (BVC)** se comprometió con fortalecer la inversión y el desarrollo sostenible, además de promover buenas prácticas de revelación de información y relación con el inversionista a través del programa de reconocimiento IR (Investor relationship). En el 2019 la BVC se ubicó en el puesto número 8 en el ranking mundial de divulgación de la sostenibilidad de indicadores ASG para las bolsas de valores, siendo la única entidad latinoamericana en el top 10 del estudio.

El reconocimiento IR creado en 2013 aporta a la toma de decisiones mejor informadas, se otorga a aquellos emisores que voluntariamente adoptan canales de comunicación precisos y oportunos que faciliten una

Requisitos generales de revelación de información (IR)

1	Estructura empresarial	8	Descripción comités de apoyo a la JD	15	Preguntas frecuentes
2	Código de gobierno corporativo	9	Resumen CV representantes legales y JD	16	Información de contacto con oficina IR
3	Código de ética	10	Informe sostenibilidad	17	Presentación Corporativa
4	Estatutos sociales	11	Estados Financieros	18	Información de Gestión
5	Reglamento AGA	12	Réplica de Información Relevante	19	Enlace a bolsas extranjeras
6	Reglamento JD	13	Agenda de eventos corporativos	20	Entrega de resultados trimestral
7	Encuesta Código País	14	Listado de analistas	21	Audio o transcripción del evento de entrega de resultados

Los emisores con reconocimiento IR pertenecen al índice COLIR

La BVC se unió a la iniciativa TCFD para promover los criterios ASG

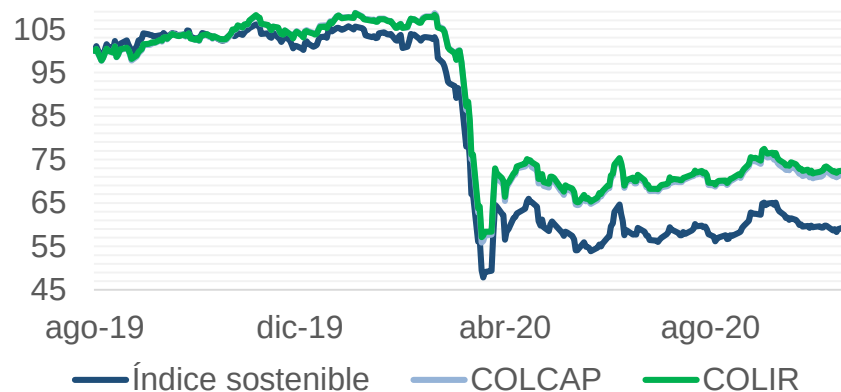
interacción directa y cercana entre la administración de la compañía y sus accionistas, inversionistas y demás grupo de interés, de manera tal que los inversionistas puedan emitir un juicio fundamentado. La BVC busca que dentro de este reconocimiento se logre dar una mayor relevancia a los factores sociales y ambientales frente al criterio de gobierno corporativo ya incorporado dentro de los lineamientos, por lo cual, en 2019 se unió a la iniciativa TCFD (grupo de trabajo para la divulgación financiera relacionada con el clima) donde se promueve la inclusión de los riesgos del cambio climático dentro de las decisiones de inversión.

Los emisores listados que cuentan con reconocimiento IR asciende a 32 para el periodo 2019-2020, entre ellos destacamos: Banco de Bogotá, Grupo Aval, Bancolombia, Davivienda, BBVA, BVC, Canacol, Celsia, Argos, CLH, Codensa, Corficolombiana, Nutresa, Terpel, Grupo Energía de Bogotá, Grupo Sura (encuentre [aquí](#) el listado completo).

Según la BVC este es un símbolo que refleja el compromiso de los emisores para hacer de Colombia un mercado más atractivo para la inversión. De aquí surge el **índice COLIR**, índice compuesto por acciones de las empresas con reconocimiento IR y que hacen parte del COLEQTY (índice compuesto por las 40 acciones con mejor función de selección de la BVC). La participación de

Comportamiento COLCAP, COLIR e Índice sostenible

Normalizado base 100



cada una de las acciones dentro del COLIR se determinan por el flotante de cada una de las especies. El seguimiento de este índice permite identificar la percepción del mercado frente a las buenas prácticas bajo los criterios ASG.

El índice de sostenibilidad Dow Jones (DJSI por sus siglas en inglés) constituido en 1999 por la empresa RobecoSAM, mide el desempeño de 2500 compañías con la mayor capitalización bursátil dentro del S&P Global BMI que incorporan dentro de sus actividades factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo. A septiembre de 2020 contaba con la participación de 318 compañías dentro de las cuales **Colombia**

Seis empresas colombianas

Se encuentran dentro del Índice de Sostenibilidad Dow Jones

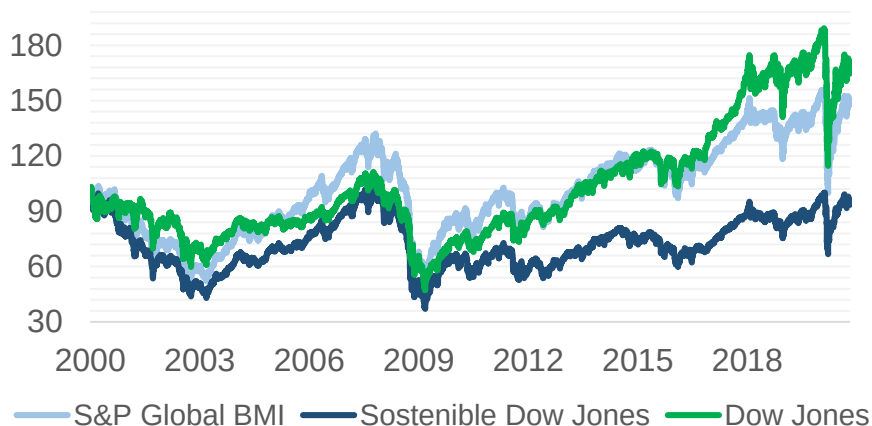
participaba con Bancolombia, Cemargos, Grupo Argos, Grupo Sura, Davivienda y Nutresa, lo que refleja un gran compromiso con el desarrollo sostenible.

Con las acciones más líquidas de las compañías colombianas dentro del DJSI creamos el índice sostenible para Colombia donde la participación de cada una de las acciones dentro del índice se determinó por el flotante de cada una de las especies, lo que permite hacer un seguimiento a las empresas reconocidas internacionalmente por su labor en la integración de criterios ASG.

Al comparar estos índices sostenibles con índices convencionales, se podría concluir que al invertir en instrumentos con objetivos ASG no se puede determinar que los rendimientos de estas inversiones sean superiores a la de inversiones tradicionales, ya que esto también depende del desempeño financiero de las entidades, la cantidad de compañías dentro de la canasta y las condiciones del mercado. Sin embargo, es importante resaltar que la inversión en instrumentos con objetivos sostenibles permite impulsar la transformación de las empresas hacia una mejor gestión del riesgo, lo que aporta a un crecimiento sostenible en el largo plazo.

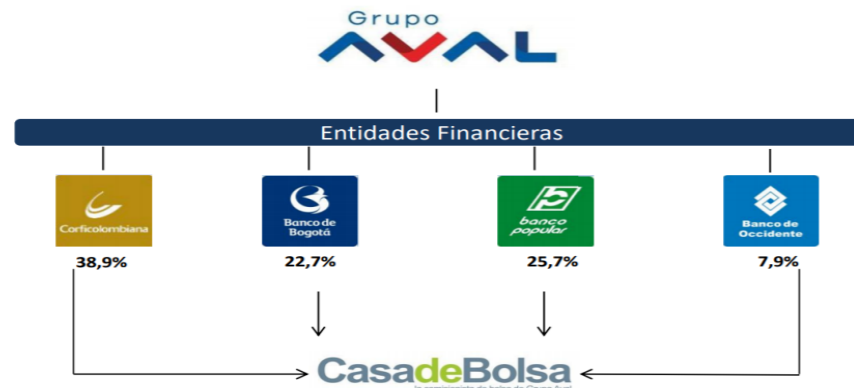
Índice sostenible Dow Jones e Índices convencionales

Normalizado base 100



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.