



COMPASS GROUP

Política de Inversión Responsable

Última revisión: diciembre de 2019

Tabla de contenido

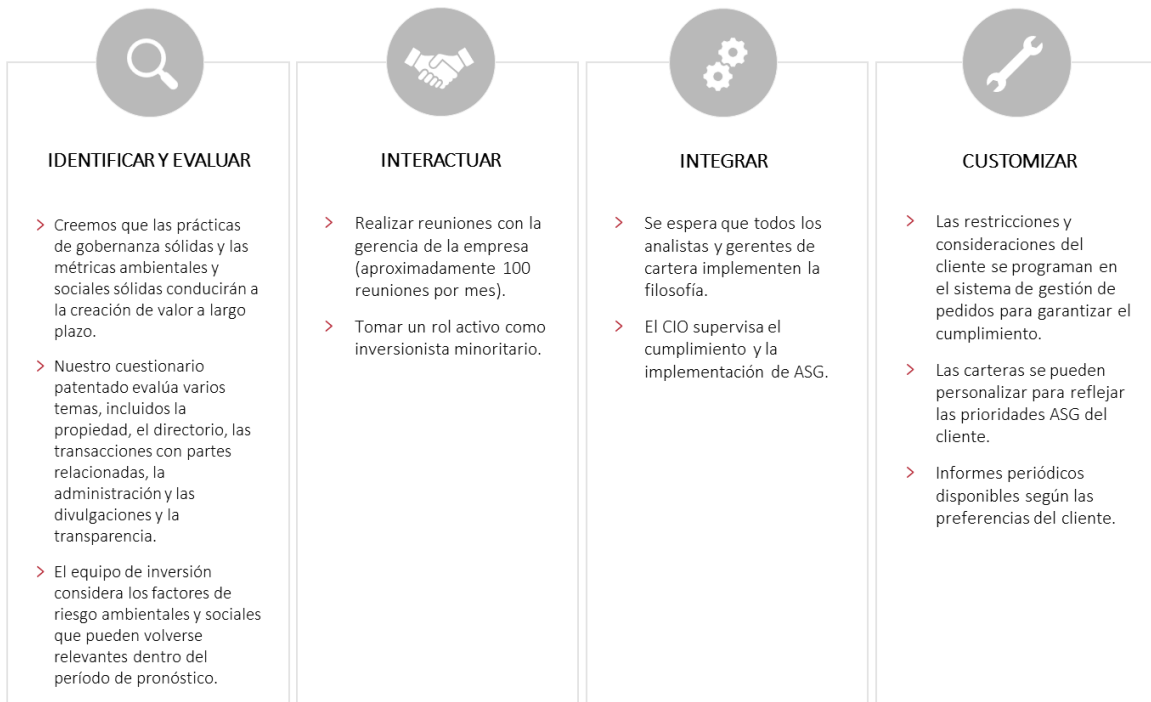
I. Visión General	3
II. Integración	4
III. Exclusiones	4
IV. Interacción con Emisores	5
V. Votación	6
VI. Transparencia y Divulgación	7
VII. Verificación de Procedimientos y Actividades	7
Apéndice I: Filosofía de Inversión de la Empresa	8
Apéndice II: Declaración sobre el Cambio Climático	9
Apéndice III: Política de Conflicto de Intereses	10
Apéndice IV: Código de Ética	11
Contacto	12

I. Visión General

La misión de Compass Group (en adelante, "la Empresa") es combinar los esfuerzos de personas apasionadas y comprometidas con su trabajo con un enfoque de inversiones de largo plazo para entregar dos elementos esenciales a sus clientes: 1) retornos consistentemente superiores a los de sus competidores, y 2) el más alto nivel de servicio y productos de calidad que satisfaga las necesidades de inversión de sus clientes.

Si bien el objetivo principal es capturar excesos de retorno en nombre de sus inversionistas, la Empresa valora el civismo empresarial y entiende que es importante para sus beneficiarios estar al tanto de las tendencias vigentes de inversión responsable en el mercado. Investigación propia de la empresa ha demostrado que los emisores con prácticas de negocio responsables tienen una ventaja y un mejor desempeño a largo plazo. Por estas razones, Compass Group integra cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo ("ASG") en sus procesos de inversión, operaciones y gobierno a nivel de toda la empresa.

Compass Group se centra cada vez más en la integración de las cuestiones ASG en sus carteras. Como administradores del capital financiero de los clientes, la Empresa tiene el interés de fomentar prácticas sólidas de ASG dentro de las compañías en las que invierte. El análisis fundamental de Compass Group ha considerado durante mucho tiempo los temas de ASG como una variable clave en la sostenibilidad del caso de inversión. Compass Group implementa una calificación interna de gobierno corporativo en su universo de cobertura prioritaria y espera continuar desarrollando metodologías para evaluar cuestiones ambientales y sociales en métricas prácticas. De acuerdo con esta filosofía, Compass Group ha implementado un enfoque para 1) identificar y evaluar, 2) interactuar con emisores, 3) integrar métricas prácticas en el proceso de inversión y 4) customizar carteras de acuerdo con las preferencias ASG de los clientes.



II. Integración

Compass Group cree que el proceso para la selección de emisores de renta variable y renta fija es clave para la generación de alfa. La Empresa gestiona estrategias de alta convicción, implementadas de acuerdo con una investigación original y fundamental que incorpora un conocimiento profundo de las empresas dentro de un ambiente altamente colaborativo. Naturalmente, la incursión de la Empresa en la integración de factores ASG comenzó con el gobierno corporativo. Al reconocer el gobierno corporativo como un componente clave del caso de inversión, la metodología interna de calificación crediticia de la Empresa incorpora "Gobierno Corporativo" como un componente de "Carácter", una de las 4 Cs del análisis crediticio.

En 2016, la Empresa comenzó a implementar su cuestionario de gobierno corporativo, que tiene una calificación numérica de varios criterios y ahora cubre casi todas las inversiones en las estrategias de renta fija y renta variable de la Empresa. El cuestionario está compuesto actualmente por más de 100 preguntas que cubren los siguientes temas:

- Accionistas y estructura de propiedad
- Composición de la junta, independencia y diversidad
- Transacciones con partes relacionadas
- Administración
- Divulgación y transparencia financiera

Los resultados cuantitativos de este cuestionario se incorporan luego a los reportes *bottom-up*, alimentando directamente al sistema interno de calificación crediticia, para así fortalecer o debilitar el caso de inversión de las compañías. Al comprender la relación entre los factores ASG y su importancia financiera, la Empresa está formalizando la inclusión de factores de riesgos ambientales y sociales que pueden volverse relevantes dentro del período de proyección.

En 2019, la Empresa actualizó sus directrices de valoración para incorporar los resultados de una investigación interna que muestra una clara correlación entre los puntajes del cuestionario de gobierno corporativo y el costo de capital. De acuerdo con estas directrices, los analistas deben consultar una base de datos propia para incorporar los diferenciales de puntaje de gobierno corporativo como un componente adicional en la tasa de descuento de los emisores teniendo en cuenta cómo el emisor se compara con sus pares de la industria.

El Chief Investment Officer (CIO) supervisa el cumplimiento y la implementación de cuestiones ASG, y cualquier desviación de tales directrices debe estar justificada.

III. Exclusiones

Compass Group se compromete a participar en la inversión responsable que respete los acuerdos internacionales relacionados con bombas de racimo, minas terrestres antipersonas, armas químicas y armas biológicas, incluida la convención sobre la prohibición del uso, almacenamiento, producción y transferencia de minas antipersonas y su destrucción (Tratado de Ottawa)¹, la convención sobre las armas biológicas², la convención sobre las armas químicas³ y la convención sobre las bombas de racimo.⁴

Compass Group también elige abstenerse de cualquier tipo de inversión que pueda estar relacionada con la propagación de armas nucleares y tecnología de armas nucleares, en línea con el Tratado de No Proliferación de Armas Nucleares (TNP) y otras consideraciones relacionadas con el impacto potencial de estas armas.

¹ https://treaties.un.org/doc/Treaties/1997/09/19970918%2007-53%20AM/Ch_XXVI_05p.pdf

² <http://disarmament.un.org/treaties/t/bwc/text>

³ https://www.opcw.org/fileadmin/OPCW/CWC/CWC_en.pdf

⁴ <http://disarmament.un.org/treaties/t/bwc/text>

Por lo tanto, durante el proceso de inversión, cualquier compañía que se encuentre asociada con la producción de bombas de racimo, minas terrestres antipersonas, armas químicas, armas biológicas y / o tecnología de armas nucleares debe ser notificada al CIO. Compass Group trabaja para abstenerse de inversiones que podrían estar relacionadas con la producción de estas armas.

Además, Compass Group aplica las siguientes exclusiones a sus productos existentes de crédito privado:

- Producción o comercialización de cualquier producto o actividad que se considere ilegal según las leyes o regulaciones del país anfitrión o los convenios y acuerdos internacionales, o sujeto a prohibiciones internacionales, tales como productos farmacéuticos, pesticidas / herbicidas, sustancias que dañan el ozono, PCB, vida silvestre o productos regulados por la CITES
- Producción o comercialización de bebidas alcohólicas (excepto cerveza y vino)⁵
- Producción o comercio de tabaco⁵
- Juegos de azar, casinos y empresas equivalentes⁵
- Producción o comercialización de materiales radiactivos⁶
- Producción o comercialización de fibras de asbesto sin unir. Esto no se aplica a la compra y uso de láminas de cemento de asbesto adherido donde el contenido de asbesto es inferior al 20%
- Pesca con redes de deriva en el medio marino utilizando redes de más de 2,5 km de longitud
- Producción o actividades que involucren formas nocivas o explotadoras de trabajo forzado⁷ / trabajo infantil nocivo⁸
- Operaciones de tala comercial para uso en bosque húmedo tropical primario
- Producción o comercio de madera u otros productos forestales que no sean de bosques gestionados de forma sostenible

El CIO supervisa el cumplimiento y la implementación de tales exclusiones.

IV. Interacción con Emisores

Un componente crítico del análisis de Compass Group es reunirse con frecuencia e interactuar con los equipos de gestión de emisores en diferentes niveles. Las reuniones sirven para comprender mejor el negocio y permiten que la Empresa transmita su visión sobre las compañías, incluidas las opiniones sobre la gestión, el rendimiento y las divulgaciones de cuestiones ASG de las compañías. Muchas compañías en el universo latinoamericano no están suficientemente cubiertas por corredores o bancos; por lo tanto, las empresas aprecian las opiniones independientes de Compass Group.

El equipo tiene la intención de reunirse con cada compañía en la que tenga inversión 3 a 4 veces al año, y las compañías que no son parte del fondo pero que son parte del universo invertible 1 a 2 veces al año. En general, las minutas, los participantes, los lugares y las fechas de estas reuniones se guardan en una ubicación centralizada y se comparten en toda la empresa.

Las visitas a la empresa son un componente clave para la generación de ideas y análisis. Estas reuniones permiten que los analistas y *portfolio managers* obtengan una mejor comprensión de los factores fundamentales detrás del potencial de inversión de una empresa. Por lo tanto, los *portfolio managers* están en una mejor posición en relación a sus competidores para evaluar las fortalezas y debilidades estratégicas y financieras de los emisores, lo que permite una determinación más prudente del valor de los activos.

⁵ Esto no se aplica a los patrocinadores del proyecto que no están involucrados sustancialmente en estas actividades. "No implicado sustancialmente" significa que la actividad en cuestión es auxiliar de las operaciones principales del patrocinador del proyecto.

⁶ Esto no se aplica a la compra de equipo médico, equipo de control de calidad (medición) y cualquier equipo donde el cliente considere que la fuente radiactiva es trivial y / o está adecuadamente protegida.

⁷ Trabajo forzoso significa todo trabajo o servicio, no realizado voluntariamente, que se extrae de un individuo bajo amenaza de fuerza o penalidad.

⁸ El trabajo infantil nocivo significa el empleo de niños que es económicamente explotador, o que puede ser peligroso o interferir con la educación del niño, o ser perjudicial para la salud del niño, o su desarrollo físico, mental, espiritual, moral o social.

Dada la importancia de la administración de la empresa en la implementación de la estrategia, el equipo busca invertir en una empresa solo después de que los profesionales de inversión se hayan reunido con las personas que dirigen el negocio. Las mejores ideas son después reafirmadas a través de reuniones con miembros claves de la administración que impulsan los resultados de la empresa.

En caso de que el compromiso no haya sido exitoso, la Empresa considerará ejercer sus derechos de accionista.

V. Votación

Las prácticas de votación de Compass Group siguen el marco regulatorio de cada uno de los mercados en los que opera. La Empresa reconoce que invierte en varias jurisdicciones y, como tal, hay casos en los que debe tener en cuenta las consideraciones locales y las situaciones de los emisores individuales al determinar su enfoque estratégico como accionista.

La Empresa busca ejercer sus derechos de accionista para maximizar el valor de las inversiones de sus clientes, sin embargo, el equipo de inversión tiene la opción de abstener o no votar en asuntos no controversiales.

Cada *portfolio manager*, junto con el analista de cobertura, revisa la compañía para prepararse para la votación. Compass Group busca votar en toda instancia en que tenga derecho a votar. En general, las prácticas de votación de la empresa se pueden resumir de la siguiente manera:

Compass Group es un votante activo en acciones corporativas cuando su voto es importante o cuando la Empresa cree que necesita hacer una declaración. La mayoría de las empresas latinoamericanas tienen un grupo de control definido, por lo que los votos minoritarios tienen poco peso. La Empresa no sigue estándares externos de los proveedores tercerizados. Un Comité de Revisión de Gobierno del Emisor se reúne anualmente con el objetivo de utilizar el gobierno corporativo como palanca para maximizar el valor de los accionistas y defender los intereses de los inversionistas en sus portafolios; el Comité se reunirá y debatirá las compañías en las que la Empresa puede tener una participación relevante (donde las estrategias poseen más del 5% del capital social total o el 10% del capital flotante, o si lo solicita un *portfolio manager* o analista).

La Empresa evalúa el gobierno corporativo de un emisor de acuerdo con cinco temas amplios:

- Accionistas y estructura de propiedad
- Composición de la junta, independencia y diversidad
- Transacciones con partes relacionadas
- Administración
- Divulgación y transparencia financiera

La Empresa espera lo siguiente de las compañías que posee:

- Los directorios deben tener una composición adecuada (que ofrezca una variedad de habilidades y cualidades, independencia, diversidad de género y duración) para definir la estrategia de la compañía y proporcionar supervisión en nombre de todos los accionistas
- Un número relevante de miembros independientes en el directorio y una mayoría de miembros independientes en comités clave
- Los miembros del directorio no deben participar en más de tres directorios de compañías no relacionadas
- Los miembros independientes del directorio deben recibir una compensación adecuada para incentivar su atención y centrarse en la empresa que supervisan
- Los directorios deben reunirse regularmente; se prefiere mensualmente, pero no menos que trimestralmente
- Los directores ejecutivos no deben ser miembros del directorio
- Una acción es un voto, con excepciones permitidas en casos relacionados con empresas de

- alto crecimiento
- Rotación de auditor externo cada cuatro o cinco años
- Divulgaciones financieras adecuadas y oportunas

Las directrices de votación se revisan de manera continua.

VI. Transparencia y Divulgación

Compass Group trata todas las actividades de inversión como confidenciales, incluidos, entre otros, los procesos de votación, participación e integración. Las prioridades de inversión responsable, la transparencia y los informes de la Empresa están alineados con sus objetivos de negocio, y compromete activamente a los beneficiarios en iniciativas y desempeño general.

VII. Verificación de Procedimientos y Actividades

Compass Group tiene como objetivo auditar internamente sus actividades de inversión responsable anualmente. Además, la Empresa participa en los Principios para la Inversión Responsable respaldados por la ONU (PRI, signatario desde noviembre de 2018), que monitorea el cumplimiento de los factores relacionados con cuestiones ASG y requiere informar sobre la implementación de dichos principios.

Apéndice I: Filosofía de Inversión de la Empresa

La filosofía y el proceso de inversión de Compass Group se han construido y refinado en función del conocimiento y la experiencia obtenidos de más de 20 años de inversión en los mercados latinoamericanos de renta variable y renta fija. El modelo integra la inteligencia local de Estados Unidos y América Latina para ayudar a identificar y beneficiarse de las ineficiencias en los mercados complejos de la región.

La filosofía de inversión de Compass Group está dirigida a generar alfa a través de una selección fundamental activa, sujeta a consideraciones macroeconómicas. Un análisis fundamental original, con una relación cercana con el emisor, y una investigación disciplinada respaldan un posicionamiento de alta convicción, buscando beneficiarse de los emisores de mayor rendimiento en el largo plazo. El equipo de inversión tiene como objetivo reunirse regularmente con emisores de toda la región y mantener un contacto cercano en múltiples niveles para fortalecer el análisis, todo mientras se trabaja dentro del marco de restricciones legales y regulatorias. El análisis macroeconómico se utiliza para enmarcar los perfiles de riesgo de las carteras, filtrar el universo invertible y mejorar el proceso de supervisión del portafolio.

La cultura de disciplina de la Empresa gira en torno a tres pilares: caso de inversión, proceso de inversión y gestión de riesgos. Los casos de inversión sirven como guía para la generación de ideas para todos los profesionales de inversión. Las habilidades de los gerentes de portafolio se aprovechan mediante el diseño de estrategias que contengan procesos de inversión específicos, siendo agnósticos al índice de referencia. Los portafolios concentrados tienden a tener menos riesgo que cada una de sus clases de activos relevantes. Los gerentes de portafolio son responsables de la construcción de la cartera, respaldados por el monitoreo constante de la gestión de riesgos por parte de un equipo independiente de análisis de riesgos, y el Chief Investment Officer (CIO) de la Empresa. Los comités mensuales de gestión de riesgos, que incluyen otros gerentes de portafolio y socios, desafían el posicionamiento, revisan la ejecución del mandato y ayudan con las mejores prácticas.

Compass Group se centra cada vez más en la integración de las cuestiones ASG en sus carteras. Como administradores del capital financiero de los clientes, la Empresa tiene el interés de fomentar prácticas robustas de ASG dentro de las compañías en las que invierte. El análisis fundamental de Compass Group ha incorporado durante mucho tiempo los temas de ASG como una variable clave en la sostenibilidad del caso de inversión de una empresa. Compass Group implementa una calificación interna de gobierno corporativo en su universo de cobertura prioritaria y espera continuar desarrollando metodologías para evaluar cuestiones ambientales y sociales utilizando diferentes métricas. De acuerdo con esta filosofía, Compass Group ha implementado un enfoque para 1) identificar y evaluar, 2) interactuar con emisores, 3) integrar diferentes métricas en el proceso de inversión y 4) customizar portafolios de acuerdo con las preferencias ASG de los clientes.

La Empresa cree que las ineficiencias de información, análisis y liquidez en los mercados de capitales latinoamericanos seguirán siendo relevantes en el futuro y que Compass, con su filosofía de inversión e infraestructura única, está bien posicionada para capturar excesos de retorno en nombre de sus inversionistas.

Apéndice II: Declaración sobre el Cambio Climático

Compass Group entiende que ciertos riesgos y oportunidades pueden surgir como resultado de tendencias a largo plazo, incluyendo cambios demográficos, cambio climático, escasez de recursos, desarrollos tecnológicos y urbanización. Si bien estos factores se tienen en cuenta al analizar el perfil ASG de los emisores y tomar decisiones de construcción de portafolio, la Empresa continúa buscando formas de integrar sistemáticamente métricas prácticas relacionadas con factores de riesgo ambiental materiales en su proceso de inversión; como tal, se fomenta a los analistas a investigar los impactos ambientales que podrían materializarse dentro del período de proyección.

Como administrador de activos, la Empresa cree que los inversionistas, los emisores y creadores de políticas públicas tienen un interés en el cambio hacia una economía baja en emisiones de carbono, y deben abordarlo a través del compromiso con emisoras en lugar de la desinversión. De acuerdo con su filosofía de inversión, Compass Group se compromete a:

- 1) interactuar con las empresas para fomentar una sólida revelación de información relacionada con el clima y la transparencia de calidad de los datos de carbono
- 2) tener en cuenta la importancia de los factores de riesgo climático al evaluar el caso de inversión de posibles empresas invertibles.

Apéndice III: Política de Conflicto de Intereses

Compass Group tiene el deber fiduciario de actuar en beneficio de sus clientes. Todo el personal de la Empresa, incluidos los directores, funcionarios y empleados, debe anteponer los intereses de los clientes de la Empresa a sus propios intereses personales y debe actuar honesta y justamente en todos los aspectos con los clientes. Todo el personal de la Empresa también debe cumplir con todas y cada una de las leyes y regulaciones de valores relevantes. En reconocimiento del deber fiduciario de la Empresa hacia sus clientes y el deseo de la Empresa de mantener sus altos estándares éticos, se ha adoptado un Código de Ética que contiene numerosas disposiciones diseñadas para prevenir actividades inapropiadas, identificar conflictos de interés y proporcionar diversos medios para mitigar y resolver cualquier conflicto de interés real o potencial entre la Firma y el cliente.

Además, la Empresa no tiene posición propia, ni realiza ninguna suscripción de valores, y por lo tanto alinea sus intereses con los de los clientes. Se pueden encontrar más detalles de las políticas en el Manual de Cumplimiento Regional de la Firma (disponible a pedido).

Apéndice IV: Código de Ética

El Código de Ética de Compass Group contiene las prácticas y políticas que todos los empleados de la Empresa deben seguir. Todos los empleados deben informar las cuentas de corretaje personales, incluidas sus posiciones y actividades al Chief Compliance Officer (CCO) local. Cualquier transacción ejecutada en una cuenta de corretaje personal está sujeta a autorización previa y aprobación por parte del CCO Local, sujeto a las restricciones prescritas en el Código de Ética. El departamento de Cumplimiento relevante de la Empresa recibe copias duplicadas de todos los estados de cuenta y confirmaciones de cuenta de los empleados producidos por los corredores o custodios relevantes. Una vez recibido, el departamento de Cumplimiento de la Empresa revisa las cuentas y la actividad comercial para garantizar el cumplimiento del Código de Ética y toda actividad pre-aprobada. Además, cada empleado participa en una reunión anual de cumplimiento con el CCO en la cual, entre otros asuntos, la actividad de la cuenta personal relevante se revisa y cubre con el empleado. Además, el Código de Ética detalla las políticas sobre obsequios, contribuciones políticas, acoso, lucha contra el soborno y la corrupción, la FCPA y el uso de las redes sociales.

Se pueden encontrar más detalles de las políticas de la Empresa en el Manual del Código de Ética Regional de la Empresa (disponible a pedido).

Contacto

Antonio Miranda
Chief Investment Officer
135 E. 57th St.
30th Fl.
New York, NY 10022
Antonio.Miranda@cgcompass.com
www.cgcompass.com

Gabriela Fourquet
Analista de Producto
135 E. 57th St.
30th Fl.
New York, NY 10022
Gabriela.Fourquet@cgcompass.com
www.cgcompass.com

Descargos de Responsabilidad Generales

Esta Política de Inversión Responsable ("Política") se proporciona con fines informativos y no constituye una oferta de compra, asesoramiento de inversión ni una solicitud para vender un producto. Esta Política no es un contrato ni un compromiso de ningún tipo. La información contenida en este material es de naturaleza general y se comunica sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades de ningún inversor en particular.

Esta Política no pretende ser exhaustiva ni contener toda la información que el destinatario pueda desear para determinar si contrata a Compass Group para administrar sus activos. La Política ha sido desarrollada en base a la información que Compass Group considera confiable. Sin embargo, la Política puede modificarse, cancelarse o complementarse en cualquier momento de manera que Compass Group considere prudente sin previo aviso. Compass Group no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda surgir del uso de la información contenida en este material. Compass Group no se hace responsable de ninguna manera de cualquier decisión o inversión realizada sobre la base de esta información.

La inversión implica riesgo. Los rendimientos pasados y las simulaciones basadas en estos no garantizan resultados futuros, ni son indicadores confiables del desempeño futuro. La información contenida en este material no se copiará, reproducirá, modificará, traducirá ni distribuirá sin el consentimiento previo por escrito de Compass Group, a ninguna tercera persona o entidad en cualquier país o jurisdicción que sometería a Compass Group o cualquiera de sus productos a los requisitos locales de registro dentro de estas jurisdicciones o donde pueda considerarse ilegal.

Todas las marcas comerciales y logotipos utilizados con fines ilustrativos en este documento son propiedad de sus respectivos dueños. La información contenida en este documento se considera precisa a partir de diciembre de 2019.

Entidades de Compass Group: United States of America: Compass Group LLC; CG Compass (USA) LLC; Compass Capital Management LLC; Compass Group Investments Solutions LLC. Mexico: Compass Investments de México S.A. de C.V. S.O.S.I.; CDI Sociedad Administradora de Proyectos S.A. de C.V. Colombia: Compass Group Colombia S.A.S.; Compass Group S.A. Comisionista de Bolsa. Brazil: CG Investimentos Brazil Ltda. Peru: Compass Group SAFI S.A.; Compass Group Sociedad Agente de Bolsa; Compass Perú S.A. Chile: Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos; Compass Group S.A. Asesores de Inversión; CG S.A. Servicios Financieros. Argentina: Investis Asset management S.A.S.G.F.C.I. Uruguay: Compass Group Global Advisors S.A.; Compass Group Uruguay Investment Advisors S.A. Cayman Islands: Compass Group Investments Advisors Ltd.