

CAPITAL PRIVADO

DESCRIPCIÓN GENERAL

- Esta guía preliminar suministra un breve resumen de cómo un General Partner (GP) o socio general puede gestionar asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en portafolios de capital privado.
- Esta herramienta presenta diversas opciones para el proceso de inclusión de asuntos ASG a lo largo del proceso de inversión, así como en la relación entre el GP y el Limited Partner (LP) o socio comanditario.
- A lo largo de todos los documentos se suministran referencias de contenidos complementarios seleccionados. Para conocer más información sobre esta guía o sobre la inversión responsable, [por favor póngase en contacto con nosotros.](#)

El PRI define la inversión responsable como una estrategia y práctica que incorpora los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión y la administración de activos.

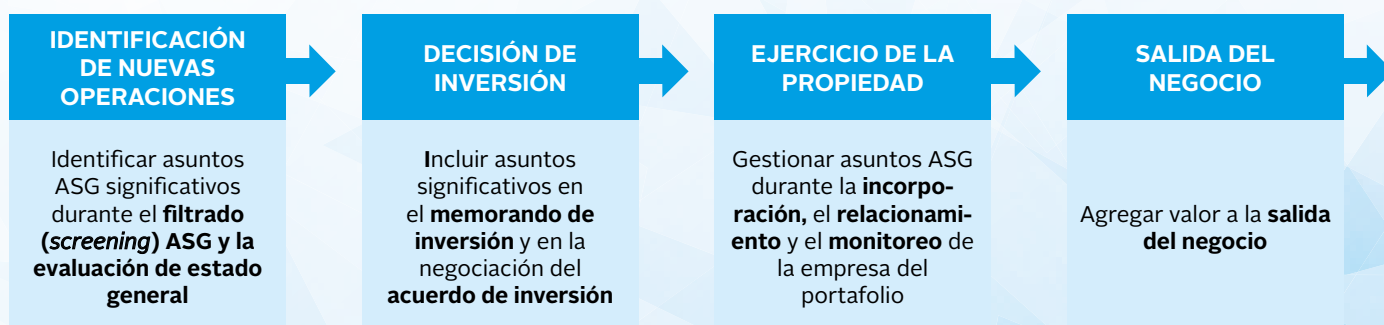
Con un fuerte énfasis en la gestión responsable, y un contacto cercano entre el GP y la gerencia de la empresa, el capital privado es intrínsecamente adecuado para la inversión responsable. Un enfoque sistemático e informado para identificar y gestionar asuntos ASG en todo el portafolio protegerá, y puede mejorar significativamente, el valor de la inversión. La inversión responsable también es un indicador de la excelencia operacional del fondo como tal, ya que demuestra una gestión transparente y estratégica del fondo.

INTRODUCCION A LA INVERSIÓN RESPONSABLE

ENCUENTRE MÁS GUÍAS
PRÓXIMAMENTE



Esta guía abordará los siguientes pasos típicos para la implementación de la inversión responsable a lo largo del proceso de inversión:



IDENTIFICACIÓN DE NUEVAS OPERACIONES

EVALUACIÓN PARA FILTRAR (SCREENING)

Las empresas de inversión en capital privado pueden filtrar operaciones usando criterios ASG para identificar problemas críticos. Esto podría dar pie a investigaciones adicionales durante la evaluación de estado general o podría conllevar al abandono por completo de la inversión. El filtro podría darse como una lista de riesgos ASG graves (tales como violaciones a los derechos humanos y afectaciones al medio ambiente) o como una lista de exclusión de industrias controversiales, tales como la del tabaco o la armamentística.

FILTRACIÓN REALIZADA POR EL GP VS. FILTRACIÓN REALIZADA POR EL LP

Los criterios para una evaluación para filtrar pueden provenir del GP o del LP. Un GP puede tener criterios de filtrado que usa en inversiones para un fondo específico, afectando a todos los LP de ese fondo. De otra forma, un LP puede aplicar su propio filtro a todo el fondo usando una restricción de inversión, o puede decidir ser excluido de una operación por medio de un derecho de exclusión (o de no participación). Los criterios pueden ser acordados durante la creación del fondo.

EVALUACIÓN DE ESTADO GENERAL

La evaluación de estado general es el punto en el cual se investigan los asuntos ASG significativos, al igual que la manera como se están gestionando. Este proceso normalmente implica investigar cuestiones preexistentes, aunque también es importante considerar cuestiones futuras tales como los riesgos climáticos y la transición a una economía baja en carbono. Las cuestiones identificadas en esta etapa a menudo se convierten en el foco de los esfuerzos de la gestión de asuntos ASG durante el período de tenencia.

Los siguientes son algunos enfoques comunes:

- cuestionarios para determinar si las empresas del portafolio cuentan con una política ASG y/o con procesos de reporte relacionados;
- identificar oportunidades para aumentar el valor de las empresas y reducir los riesgos a través de iniciativas ASG, como por ejemplo suministrar capacitación en temas de salud y seguridad;
- evaluar el impacto potencial de megatendencias como el cambio climático sobre el desempeño; § revisar requisitos legales relacionados con asuntos ASG, tales como permisos y licencias ambientales.

Recursos del PRI:

Guía para GPs sobre la integración de factores ASG en capital privado (capítulo 4)



Respuesta a las megatendencias: Índice de tendencias de las instituciones de inversión



DECISIÓN DE INVERSIÓN

MEMORANDO DE INVERSIÓN

Los hallazgos ASG evidenciados durante la evaluación de estado general se pueden incluir en el memorando de inversión para garantizar que el comité de inversiones esté al tanto de dichos asuntos al momento de decidir si invertir en una empresa. Incluso si no se identifican riesgos, incluir este resultado en el memorando puede ser útil para poner en relieve que los factores ASG fueron considerados durante la evaluación de estado general. Es posible que una parte de este proceso consista en indicar cuál es el desempeño de la empresa con respecto a sus homólogas.

ACUERDO DE INVERSIÓN

El GP debe aclarar sus expectativas con respecto a cómo se deben gestionar los asuntos ASG al momento de negociar y finalizar el acuerdo de inversión con la empresa del portafolio. Es más probable que el GP asegure el apoyo a su gestión si indica sus metas en una etapa temprana del proceso.

Recursos del PRI:

Guía para GPs sobre la integración de factores ASG en capital privado (capítulo 5)



EJERCICIO DE LA PROPIEDAD

Enfoques para agregarle valor a una empresa del portafolio a través de la inversión responsable

	Reducir los costos y las obligaciones Por ejemplo: ■ reducir las obligaciones potenciales, tales como aquellas que surgen de la contaminación ambiental; ■ incrementar las actividades de relacionamiento y, por lo tanto, la productividad de la fuerza laboral; ■ usar recursos (por ejemplo: la energía y el agua) de una manera más eficiente.		Aumentar ingresos Por ejemplo: ■ identificar líneas de productos nuevas y sostenibles; ■ atraer y retener el mejor talento apoyándose en valores corporativos sólidos; ■ conseguir nuevos clientes como resultado de una mejor imagen de la marca.
---	--	---	--

INCORPORACIÓN

Una vez se ha hecho la inversión, el GP puede comenzar a sostener conversaciones más profundas con la gerencia de la empresa con respecto a cuáles asuntos ASG deberían priorizarse, y luego empezar a planear cómo gestionarlos. Por ejemplo, esto podría incluir la formulación de un proceso para recopilar información sobre el consumo de energía y acordar metas para reducirlo.

TRABAJAR CON LA EMPRESA DEL PORTAFOLIO (RELACIONAMIENTO)

Aunque algunas empresas pueden haber gestionado asuntos ASG de manera efectiva durante cierto tiempo, es posible que otras hayan avanzado menos. Por lo tanto, será necesario que el GP trabaje con la gerencia para balancear los objetivos de inversión responsable que quieren darle a la empresa junto con el resto de responsabilidades del equipo.

Para tal fin, se pueden instaurar las siguientes medidas entre otras:

- redactar una política ASG;
- asignar recursos y responsabilidades, y establecer procesos para implementar la política;
- exigirle rendición de cuentas a la junta de la empresa del portafolio en relación el desempeño ASG;
- organizar reuniones con representantes de todas las empresas del portafolio para compartir conocimiento sobre los temas ASG.

MONITOREO

También será necesario que el GP monitoree la empresa del portafolio para evaluar si se están cumpliendo sus metas ASG, y también podría requerirse que les informe a los LP si se están gestionando los asuntos ASG de manera adecuada. El monitoreo puede incluir acciones como programar reuniones con empresas del portafolio, recopilar información interna de la empresa y revisar los informes de sostenibilidad que se hayan publicado. Las visitas presenciales pueden revelar la magnitud de las actividades ASG de la empresa, además de que permiten verificar la información reportada y demostrar compromiso hacia el GP.

Actualmente hay múltiples recursos disponibles que ofrecen métricas ASG estandarizadas, así como software que permite optimizar la recopilación de información. Algunos GP utilizan dos tipos de indicadores clave de desempeño (o *KPIs*): generales (aplicables a todas las empresas del portafolio y que se pueden compilar para generar un *KPI* a nivel de cada fondo) y personalizados (por ejemplo: basados en uno o varios sectores específicos).

Recursos del PRI:

Guía para GPs sobre la integración de factores ASG en capital privado (capítulo 6)



Monitoreo, reporte y diálogo sobre asuntos ASG en el sector del capital privado



SALIDA DEL NEGOCIO

La premisa subyacente de todos los esfuerzos de inversión responsable durante el período de tenencia es que gestionar asuntos ASG a lo largo del ciclo de inversión puede reducir los riesgos y aumentar el valor de la empresa, lo que se hace evidente a la salida del negocio.

Los siguientes son otros beneficios que un enfoque de inversión responsable puede generar a la salida del negocio:

- Identificar y gestionar asuntos ASG significativos y garantizar que éstos se gestionen de manera adecuada evita que un comprador traiga a colación riesgos no previstos para negociar un precio más bajo.
- Establecer *KPIs* al principio del período de tenencia suministra evidencia para apoyar la afirmación de que los asuntos ASG se están gestionando de manera adecuada.
- Demostrar que la empresa ha adoptado un enfoque profesional para gestionar asuntos ASG puede usarse para demostrar que la empresa ha sido administrada de manera adecuada en términos generales.

RELACIÓN ENTRE EL LP Y EL GP

Aunque un LP no puede tomar, o influenciar significativamente, decisiones de inversión específicas, sí puede influenciar un proceso de toma de decisiones. Como parte del proceso de cumplir con sus deberes fiduciarios, un LP debe monitorear y, cuando sea necesario, interactuar con el GP para tratar las políticas, sistemas y recursos usados para identificar, evaluar y tomar decisiones de inversión, incluyendo la forma como se están considerando los asuntos ASG.

Esto puede hacer parte de tres áreas principales:

RECAUDACIÓN DE FONDOS

Desde el punto de vista del GP, las referencias relacionadas con la inversión responsable pueden incluirse en el Memorando de Oferta Privada. Para el LP, este es el punto en el cual se debe comenzar a indagar sobre el enfoque de inversión responsable del GP. Los LP también pueden utilizar un cuestionario de evaluación de estado general (llamados *DDQ* en inglés) como punto de partida para el diálogo, y deben usar el *DDQ* de inversión responsable para LPs del PRI: y como usarlo (que también está incorporado en el *DDQ* de la Asociación de LPs Institucionales –ILPA–).

TÉRMINOS DE LOS FONDOS

Incluir la inversión responsable en los términos de los fondos refuerza el compromiso del GP en relación con tratar asuntos ASG e incentiva la adopción de prácticas empresariales relacionadas en todos los niveles de la organización. Lo anterior puede incluirse en el Acuerdo de Sociedad Comanditaria o en una nota complementaria.

PRESENTACIÓN DE INFORMES

Una comunicación frecuente y constante con respecto a la inversión responsable durante todo el ciclo de vida de un fondo ayudará a fortalecer la relación entre el LP y el GP, además de que reflejará una buena administración y permitirá gestionar riesgos reputacionales.

Recursos del PRI:

DDQ sobre inversión responsable para LPs:
y cómo usarlo



Incorporación de requisitos de inversión
responsable en los términos de fondos de
capital privado



Monitoreo, reporte y diálogo sobre asuntos
ASG en el sector del capital privado



LECTURAS COMPLEMENTARIAS

En [el sitio web del PRI](#) encontrará una lista de recursos sobre inversión responsable en capital privado de otras organizaciones.

CRÉDITOS

COLABORADORES PRINCIPALES

- Jake Goodman
- Natasha Buckley

EDITORES

- Eliane Chavagnon
- Mark Kolmar

DISEÑO

- Ana Plasencia