

Marco de Inversión Net Zero para la Industria de Capital Privado

La nueva guía, "[Componente del Marco de Inversión Net Zero para la Industria de Capital Privado](#)", proporciona un marco global para perseguir el Net Zero en la industria de capital privado (*private equity* – PE por sus siglas en inglés), con énfasis en lograr la descarbonización de las empresas de la cartera de inversión. El desarrollo de esta nueva guía estuvo a cargo del *Institutional Investors Group on Climate Change* (IIGCC).

Esta guía presenta los elementos de un marco de inversión para el cero neto en mercados privados (Net Zero Investment Framework, NZIF). El NZIF proporciona una base para que los propietarios y gestores de activos alineen sus carteras con las emisiones cero neto, reconociendo que los inversores establecerán sus propias estrategias específicas y tomarán acciones de acuerdo con sus circunstancias y requisitos legales. **Se centra en inversiones de capital privado de adquisiciones y crecimiento, incluyendo las estrategias relacionadas como coinversiones, fondos de fondos y secundarios.**

El objetivo es permitir la acción en las inversiones de capital privado, de manera similar a como lo hizo la Iniciativa de Divulgación Financiera relacionada con el Clima (TCFD) en los mercados cotizados, puesto que aún no se han visto avances similares en los mercados privados. Esta guía proporciona una vía para avanzar en la integración de los riesgos y oportunidades del cambio climático en la inversión de capital privado y ofrece formas de **estandarizar el establecimiento de objetivos, el compromiso y la presentación de informes entre los inversores *Limited Partners* (LPs), los gestores de cartera (*General Partners* o GP) y las empresas invertidas de la cartera (*portfolio companies* o PCs por sus siglas en inglés)** para apoyar el avance hacia el cero neto a gran escala en la industria de capital privado.

La guía identifica cuatro tipos de objetivos que pueden respaldar la transición de cero neto en la industria de capital privado.

Marco de Inversión Net Zero para la Industria de Capital Privado

Tabla 1 – Los cuatro objetivos para el NetZero en la Industria del capital privado

Objetivos	Descripción	Métricas
Cobertura de cartera	Un % del capital invertido o de emisiones financiadas que se gestionará en línea con el objetivo de cero neto para 2030 y un % aumentado para 2040; lograr el 100% de cero neto para 2050.	GPs: Capital invertido y/o emisiones financiadas LPs: Capital comprometido y/o emisiones financiadas
Umbrales de engagement	Completar las acciones de engagement especificadas para todas (100%) las inversiones de capital privado aplicables.	GPs: Capital invertido y/o emisiones financiadas LPs: Capital comprometido y/o emisiones financiadas
Asignación de PE en soluciones climáticas	Incrementar la inversión en soluciones climáticas. Este objetivo es opcional para los GPs.	Capital Invertido
Reducción absoluta o de intensidad de emisiones de CO2e	Establecer un objetivo de reducción de emisiones de CO2 absoluto o de intensidad relevante a lo largo del tiempo, que cubra las emisiones de alcance 1 y 2 (con la incorporación gradual de las emisiones de alcance 3 cuando sea posible), en línea con una participación relevante y equitativa en las trayectorias de descarbonización global y regional. Este objetivo es opcional para los GPs y LPs.	Emisiones financiadas

Los **objetivos de cobertura de la cartera** buscan aumentar el porcentaje de las empresas invertidas (PCs) que se "gestionan en alineación con el cero neto". Los gestores de cartera (GPs) e inversores limitados (LPs) establecen objetivos de cobertura de la cartera que cubren todas las inversiones de capital privado para los años clave de 2030 y 2040. Para 2050, el 100% de las inversiones de capital privado debería lograr el cero neto. Los GPs también deben establecer y comunicar objetivos de cobertura de la cartera para cada fondo antes de su lanzamiento. En lugar de centrarse únicamente en alentar a los LPs y GPs a descarbonizar sus carteras mediante la reasignación de capital hacia industrias con menos intensidad de carbono, el NZIF se esfuerza por incentivar el compromiso y la descarbonización a nivel de activos, de acuerdo con la ciencia climática, en todas las industrias que serán necesarias para una transición exitosa.

Marco de Inversión Net Zero para la Industria de Capital Privado

Bajo los objetivos de cobertura de la cartera, las empresas de la cartera (PCs) tienen como objetivo cumplir con los **criterios de alineación**, que se dividen en cuatro niveles:

(1) Comprometido con la alineación, (2) Alineándose; (3) Alineado y (4) Cero neto.

La siguiente tabla presenta los criterios de alineación para las PCs. Para alcanzar el nivel de "comprometido con la alineación", "alineándose" o "alineado", una PC debe cumplir con todos los criterios marcados para ese nivel.

Tabla 2 – Criterios de alineación

Categoría	Criterios	(1)	(2)	(3)	(4)
Ambición	Objetivo a largo plazo para la empresa de lograr cero emisiones netas para 2050 o antes	x	x	x	Una empresa con intensidad de emisiones requerida por el sector y la trayectoria regional para 2050, cuyo plan de inversión continuo o modelo de negocio mantendrá este rendimiento o
Gobernanza	Supervisión por parte de la junta directiva del riesgo climático y la ejecución de la estrategia climática. El riesgo climático y la estrategia climática se discuten en la junta directiva al menos una vez al año.	x	x	x	
Divulgación	Divulgación anual a los inversores de las emisiones absolutas de gases de efecto invernadero (GEI) correspondientes a los alcances 1, 2 y materiales del alcance 3*. La divulgación pública es una buena práctica, aunque no es una expectativa obligatoria.		x	x	
Objetivos	Objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) alineado con el Acuerdo de París para un período de 5 a 10 años (alcances 1, 2 y alcances materiales del alcance 3*).		x	x	
Emisiones	La reducción acumulativa año tras año cumple o supera la reducción anual lineal establecida como objetivo para las emisiones de alcances 1, 2 y materiales de alcance 3*			x	
Estrategia climática	Se establece un plan que establece las medidas para alcanzar el objetivo. Para sectores de alto impacto, la estrategia debe ser cuantificada e incluir los gastos de capital (CAPEX) y los gastos operativos (OPEX) necesarios para alcanzar los objetivos.			x	

(1) Comprometido con la alineación; (2) alineándose; (3) alineado; (4) cero neto

Marco de Inversión Net Zero para la Industria de Capital Privado

Los GPs y LPs también deben incorporar **objetivos de umbrales para el compromiso (engagement) de cero neto** para la industria del capital privado en sus procedimientos operativos y actividades relevantes para el 100% de las inversiones. Es importante que los LPs interactúen con los GPs con quienes invierten, y que los GPs interactúen con los co-propietarios de las PCs y, finalmente, con las empresas de la cartera en las que invierten (PCs). Las Bandas posibles de Influencia reflejan diferentes niveles de influencia de los GPs y LPs para alentar a las PCs a descarbonizarse.

Los Objetivos de Cobertura de la Cartera y las acciones de *engagement* adecuadas bajo los Objetivos de Umbrales de Compromiso (*engagement*) se determinan según la banda de influencia, que depende del porcentaje de votos en la junta directiva de la PC por parte del GP y de la relevancia del importe o *ticket* de las inversiones realizadas por los LPs o GPs (en el caso de inversiones indirectas en un fondo de fondos).

Tabla 3 – Tipos de Bandas y niveles de influencia

Tipo de activo	Banda	Criterios	Nivel de influencia
DIRECTA • GP fondos de buyout • GP fondos crecimiento • GP fondos de consolidación	1a	Más del 50% de las designaciones de derechos de voto en la junta directiva (generalmente el accionista mayoritario)	Fuerte (con las empresas invertidas)
	1b	Menos o igual al 50% de las designaciones de derechos de voto en la junta directiva (generalmente un accionista minoritario significativo)	Moderado (con las empresas invertidas)
	1c	Sin derecho a voto	Limitado (con las empresas invertidas)
INDIRECTA • LP inversiones buyout, crecimiento o consolidación • LP co-inversión • GP fondos de fondos • LP secundarios	2a	Inversores de gran volumen (al menos 5-10% del fondo) y/o inversores de la primera fase/cierre.	Fuerte (con los GPs)
	2b	Inversiones realizadas durante el levantamiento de fondos que no se incluyen en la etapa 2a; coinversión	Moderado (con los GPs)
	2c	Inversiones realizadas a través de mercado secundarios	Limitado (con los GPs)

Marco de Inversión Net Zero para la Industria de Capital Privado

También es posible que los GPs y LPs establezcan **objetivos opcionales de asignación de capital privado a inversiones en soluciones climáticas** (la próxima guía de IIGCC definirá las soluciones climáticas para los mercados privados).

Asimismo, alienta a los GPs y LPs a establecer un **objetivo opcional de reducción absoluta o intensidad de emisiones de CO₂e (CO₂ equivalente)** a lo largo del tiempo (objetivo de referencia para la descarbonización de la cartera de capital privado), que abarque las emisiones de Alcance 1 y 2 (en la medida de lo posible con incorporación gradual de las emisiones de Alcance 3), alineándose con las correspondientes vías de descarbonización globales y regionales justas.

Por último, los datos relevantes para medir el progreso frente a los objetivos deben fluir desde las PCs hasta los GPs y LPs. La **presentación de informes** debe llevarse a cabo al menos anualmente, coincidiendo con los ciclos de informes anuales. Se fomenta la presentación de informes públicos, pero es de mayor prioridad que los GPs informen a sus LPs, y que los LPs informen a sus clientes. Además, **se espera que los GPs compartan los datos relevantes de las PCs subyacentes para todas las PCs en el fondo en el cual un LP ha invertido, para permitir al LP calcular su propio progreso hacia el cero neto.**

Las PCs adquiridas dentro de un año a partir de la fecha en que los GPs proporcionan informes anuales a los LPs deben excluirse de los cálculos de progreso hacia los objetivos, ya que no han tenido tiempo suficiente para cumplir con los criterios de "compromiso con la alineación". Si una PC cumple con los criterios de "compromiso con la alineación" antes del hito de 1 año, los GPs pueden optar por incluirla en sus cálculos y presentación de informes de progreso.

Enlaces de interés

Guía, "Componente del Marco de Inversión Net Zero para la Industria de Capital Privado" [**aquí**](#)