



POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE PARA LA GESTIÓN DE ACTIVOS DE RENTA VARIABLE

CONTENIDO

Lineamientos de inversión responsable para instrumentos de renta variable	3
I. Integración ASG	
II. Involucramiento activo (<i>engagement</i>)	
Proceso de Integración ASG en Renta Fija	3
1. Selección	
1.1 Filtrado para emisiones de renta fija (<i>screening</i>)	
1.2 Investigación Interna ASG	
1.3 Gestión de riesgos ASG	
1.4 Análisis y decisión de inversión	
2. Evaluación ASG	4
2.1 Controversias ASG	
2.2 Análisis FODA	
2.3 Calificación ASG	
2.4 Propuestas de inversión	
3. Seguimiento y Monitoreo	5
3.1 Involucramiento (<i>engagement</i>)	
3.2 Medidas de escalonamiento	

Nuestra visión de responsabilidad como inversionista es ser la Afore líder en el mercado por brindar servicios competitivos, confiables y oportunos, así como mejorar los rendimientos de las personas trabajadoras bajo una estrategia de inversión responsable que resulte en el reconocimiento y la lealtad de nuestras y nuestros clientes. La estrategia de inversión responsable para la gestión de activos de renta variable se establece en la integración de los factores ASG y de cambio climático en el proceso de Inversión (análisis, exclusiones, identificación de riesgos, capacitaciones, etc.) y la práctica de involucramiento activo con las empresas financiadas.

Bajo la premisa anterior, la Afore, en su compromiso con la integración de los factores ASG asociados a cada clase de activo, ha incorporado evaluaciones como apoyo en el proceso de toma de decisiones y fomentar una mayor divulgación de información sobre la importancia de estos factores entre el público inversionista.

Lineamientos de inversión responsable para instrumentos de renta variable

En términos generales, nuestro proceso de inversión en renta variable sigue una estrategia ASG basada en un enfoque dual:



I. Integración ASG

A través de la integración ASG, la Afore busca obtener una comprensión completa del riesgo y las oportunidades de inversión a largo plazo, evaluando el desempeño socioambiental, las prácticas corporativas y el riesgo de crédito de la entidad emisora (aspectos cualitativos y cuantitativos). Dentro del proceso de integración de los factores ASG se aplican filtros alineados a políticas y estándares internacionales para robustecer el proceso de selección de inversiones, enfocándonos en las entidades emisoras de renta variable que generen valor conforme a nuestras prácticas de IR. La integración de los factores ASG comienza por la identificación e investigación de factores ASG materiales, riesgos climáticos y oportunidades. La relevancia de los factores ASG varía entre sectores e industrias, dependiendo del nivel de exposición al riesgo o a controversias específicas.

Esta metodología incluye un mapa de materialidad que abarca 11 sectores, 10 temas principales, y 35 indicadores ASG. Este mapa se utiliza para calcular la relevancia de cada pilar ASG durante la evaluación y, posteriormente, en la asignación de la calificación ASG a una emisora. Esto nos da la perspectiva si las disposiciones y tendencias de los grupos de interés y el mercado, se relacionan con los indicadores asignados, así como los impactos y riesgos a los que está expuesta la emisora (debido a la línea de negocio de esta) que pueda influir en su rendimiento o estabilidad financiera.

Mapa de Materialidad: temas incluidos

ACTIVIDAD O SECTOR EXCLUIDO		
Emisiones de carbono	Gestión laboral	Independencia del consejo
Huella de carbono	Salud y seguridad	Experiencia y diversidad del consejo
Impacto ambiental por financiamiento	Desarrollo de capital humano	Efectividad del consejo
Vulnerabilidad ante cambio climático	Estándares de la cadena de suministro laboral	Compensación y remuneración
Cuidado del agua	Seguridad y calidad del producto/servicio	Tenencia y control
Uso de suelo y biodiversidad	Privacidad y seguridad de la información	Reportes financieros
Emisiones y residuos tóxicos	Inversión responsable	Estrategia ASG
Oportunidades en tecnología limpia	Riesgos demográficos	Riesgos corporativos
Corporativo sustentable	Fuentes controversiales	Ética corporativa
Energía renovable	Acceso a la atención médica	Integridad corporativa
	Oportunidades en nutrición y salud	Sistema financiero
	Exposición a riesgos sociales	Impuestos

II. Involucramiento Activo (engagement)

Parte del enfoque ASG de la Afore está centrado en el involucramiento durante todo el ciclo de vida de la inversión con las empresas financiadas. Consideramos empresas sin prácticas ASG y trabajamos de la mano con ellas para asesorarlas en la adopción de mejores prácticas ASG y, en consecuencia, mantener el valor de sus activos a largo plazo. Dialogamos frecuentemente sobre las cuestiones ASG a través de las distintas reuniones que sostenemos con las empresas del portafolio con el objetivo de actualizarlos con los datos o hechos más recientes y evaluar su impacto en nuestra toma de decisiones de inversión.

Proceso de integración ASG en renta variable

Dentro del proceso de integración de factores ASG se contemplan procesos y subprocesos por tipo de activo ya que cada uno tiene características únicas y cada característica requiere un enfoque de análisis particular que tendrá un impacto en la administración del portafolio.

Afore XXI Banorte, como signataria de los Principios de Inversión Responsable de la Organización de las Naciones Unidas (PRI por sus siglas en inglés), asumió la responsabilidad de informar anualmente la forma en que integra los factores ASG en el proceso de inversión a las entidades emisoras de renta fija, los cuales abarcan las siguientes etapas:

1. Selección
2. Evaluación
3. Seguimiento y Monitoreo

1. Selección

El análisis y la evaluación de las emisoras, desde el punto de vista de la creación de valor a largo plazo, nos permite obtener buenos resultados financieros y reducir el riesgo mediante un análisis exhaustivo de todos los factores que afectarán a un valor a lo largo del horizonte de inversión y más allá.

Para emisoras propuestas para inversión, el grupo de analistas y estrategias de inversiones es el primero en contactar a las emisoras, por lo que se asegurarán de que estén alineadas con la estrategia de inversión autorizada por el Comité de Inversiones y solicitan al área de inversión responsable, la evaluación ASG de la emisora en donde se identifiquen los riesgos y fortalezas en términos ASG.

1.1 Filtrado para emisiones de renta variable (screening)

Los filtros preliminares del proceso de inversión se utilizan para crear un universo de potenciales inversiones acorde a la filosofía de inversión de la Afore, descartando emisoras, que se encuentran expuestas a actividades sin sostenibilidad o actividades de la lista de exclusión.

Lo anterior, asegura que las inversiones estén alineadas con la motivación ética y los valores de la Afore, además de mitigar los riesgos reputacionales a los que podría encontrarse expuesto el portafolio. El *screening* forma parte de nuestro enfoque para considerar la construcción de portafolios y selección de activos. El objetivo es aplicar filtros a las listas de inversiones potenciales para descartar empresas que estén enlistadas como inversiones restringidas. Las emisiones y/o entidades administradoras seleccionadas por Afore XXI Banorte tienen prohibido invertir en empresas o proyectos directamente relacionados¹. Para conocer a detalle las actividades y sectores excluidos consultar Anexo 1 de la Política de Inversión Responsable.

La Afore incorpora de manera explícita y sistemática los factores ASG en el proceso de inversión y toma de decisiones mediante un enfoque holístico en todas sus etapas.

Screening positivo

Administradoras de fondos han creado vehículos de inversión que pueden ser guía para inversionistas en la construcción de portafolios orientados o con objetivos específicos ASG. Estos instrumentos incentivan que empresas mexicanas adopten mejores prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo para su incorporación a vehículos similares en el futuro.

1.2 Investigación interna ASG

En esta etapa se recopila de diversas fuentes la información financiera y de factores ASG. Las fuentes de información establecidas para llevar a cabo el análisis ASG son: cuestionario homologado ASG, reporte de la agencia calificadoras externa "MSCI" (si esta se encuentra dentro de la cobertura de la agencia), reporte de la industria de la emisora de la agencia calificadoras externa, reporte de controversias de la emisora de la agencia calificadoras externa (si esta se encuentra dentro de la cobertura de la agencia), reportes y políticas compartidas como evidencia.

Asimismo, una de las formas en la que se agregan los factores ASG materiales dentro del proceso de gestión de riesgos en nuestra cartera, es incorporando dentro del Comité de Inversiones un criterio de votación en materia de ASG, en donde las personas del Comité podrán decidir, después de presentar todos los riesgos identificados, si la propuesta de inversión se acepta o es rechazada por contener riesgos ASG materiales que pudiera tener un impacto considerable en nuestra cartera.

1.4 Análisis y decisión de inversión

Esta etapa, implementada durante el proceso de inversión, busca oportunidades en todos los sectores del mercado de acciones públicas, alineándose con la estrategia aprobada por nuestros órganos de gobierno, tomando en consideración variables como el rendimiento, riesgo, fortalezas y las oportunidades. Con el análisis de la información de nuestra agencia calificadoras global ASG, garantizamos la solidez del proceso de investigación y evaluación.

2. Evaluación ASG

La evaluación de factores ASG se basa en la calificación interna (metodología interna) y en la calificación ASG otorgada por nuestra agencia calificadoras. En adición a lo anterior, consultamos información pública sobre las posibles entidades emisoras en quienes se pretende invertir, más la información recabada a través del cuestionario ASG homologado, y a partir del proceso descrito se califica su nivel de transparencia.

2.1 Controversias ASG

La Afore cuenta con una serie de indicadores que permiten evaluar y monitorear periódicamente las controversias, siniestros o desastres que derivan de factores ASG y que son asociados a los activos de renta fija que componen el portafolio de inversión.

2.2 Análisis FODA

Con base en los hallazgos del análisis ASG, se elabora un diagnóstico que orienta a la emisora en la formulación de estrategias para atender riesgos y potenciar fortalezas.

2.3 Estimación de la prima ASG

A través de la identificación de los factores ASG relevantes para una empresa o sector específico, como cambio climático, gestión ambiental, prácticas laborales, derechos humanos, diversidad de la junta directiva, etc. y ocupando como principal insumo la calificación ASG se busca cuantificar el impacto financiero que estos factores tienen sobre el valor de la acción individual de las empresas.

2.4 Calificación ASG

La calificación se asignará utilizando un modelo patentado que evalúa a cada emisora en relación con sus pares del mismo sector, en un rango que va de menor a mayor desempeño; se priorizan aquellas emisoras que obtienen las calificaciones ASG más altas dentro de su sector.

2.5 Propuesta de inversión

Después de realizar el análisis ASG, el equipo de inversiones recibe el documento final *One Pager*, acompañado de un resumen ejecutivo en el que se señalan las principales conclusiones del análisis FODA, así como los principales riesgos ASG identificados, esto con la finalidad de discutirlos y evaluar su posible impacto en los flujos futuros de la empresa, en las ventas del servicio/producto, impacto reputacional, entre otros, y poder definir una estrategia de inversión en conjunto. Asimismo, se presenta una serie de áreas de oportunidad materializadas en compromisos relevantes posibles a negociar. Los factores financieros tradicionales materiales y los factores ASG influyen en una decisión de comprar/aumentar la posición, mantener/mantener la posición, vender/disminuir la posición o abstenernos de invertir.

3. Seguimiento y monitoreo

En el proceso de seguimiento, la Afore recolecta información a la vez que busca influenciar el comportamiento de la entidad emisora. Se tiene prioridad por entidades emisoras de mayor tamaño y volumen de participación que presenten riesgos derivados de factores ASG con posibles impactos graves o que requieran de atención a corto plazo. Por lo anterior, el monitoreo se enfoca en identificar a las o los actores clave que podrían tener la mayor cantidad de potenciales riesgos y que por ende deben tener un amplio ámbito de gestión.

¹Directamente: fondos o empresas que participan sustancialmente en estas actividades. Excluye aquellas actividades en cuestión que sean auxiliar a las operaciones principales del fondo del proyecto o empresa.

3.1 Involucramiento (*engagement*)

Las actividades de involucramiento son esenciales para nuestro enfoque de inversión responsable, funcionando como insumo clave para el análisis e influyendo directamente en la gestión de riesgos y oportunidades ASG de la entidad emisora.

Como inversionista institucional, la Afore se compromete individualmente y en colaboración con iniciativas internacionales y nacionales, según el tema prioritario y el tipo de activo involucrado. Esta estrategia está diseñada para proporcionar una guía de compromiso a cualquier prospecto de inversión en el que la Afore inicie o mantenga una relación comercial. El compromiso con las empresas consiste en un diálogo constructivo para debatir la gestión de riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad.

Utilizamos dos enfoques para asumir nuestro compromiso:

1. De valor
2. Correctivo

En general, nuestra política de compromiso considera: compromisos individuales y colaborativos. Nos involucramos en los riesgos y oportunidades ASG que afectan directamente a una emisora de bonos o a su entidad y que afectan a toda la industria o región a la que pertenece.

3.2 Medidas de escalonamiento

Cuando los esfuerzos para establecer diálogos o actividades de involucramiento con las empresas financiadas carecen de éxito, nos adherimos al Programa de Escalonamiento establecido en nuestra Política de Inversión Responsable, el cual tiene una duración máxima de 3 años para que la organización muestre una trayectoria positiva para el establecimiento y avance de los compromisos o respuesta a controversias identificadas, ya sea a través de la disposición de la alta gerencia a discutir las preocupaciones observadas, proveer más información sobre su gestión de los riesgos ASG o en su caso, pueden requerir la firma de compromisos específicos para atender los riesgos materiales identificados.