



POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE EN RENTA FIJA

CONTENIDO

Lineamientos de inversión responsable para instrumentos de renta fija	3
A) Integración ASG	
B) 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 los 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	4
3.1 Involucramiento (<i>engagement</i>)	
3.2 Medidas de escalonamiento	

Para Afore XXI Banorte la inversión en instrumentos de renta fija forma parte de las estrategias de inversión del portafolio. A nivel de cartera, el enfoque de Inversión Responsable "IR" consiste en maximizar el valor financiero del portafolio a través de la gestión de riesgos, descubriendo oportunidades y construyendo portafolios de inversión alineados con los valores de personas usuarias y beneficiarias.

Los riesgos y oportunidades Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) suelen quedar fuera del análisis financiero tradicional. Por ello, en Afore XXI Banorte los integramos activamente en nuestras decisiones de inversión.

Bajo la premisa anterior, nuestro compromiso con la integración de los factores ASG, asociados a cada clase de activo, incluye evaluaciones que complementan el proceso de toma de decisiones, además de fomentar una mayor divulgación de información sobre la importancia de estos factores entre el público inversionista.

Para las emisiones de deuda que se destinan a financiar proyectos en específico con un impacto social, ambiental o de sostenibilidad, conocidos como bonos temáticos, contamos con una política específica debido a las particularidades de este tipo de emisiones.

Lineamientos de inversión responsable para instrumentos de renta fija

En términos generales, nuestro proceso de inversión en instrumentos de deuda cuenta con una estrategia de inversión ASG a través de un doble enfoque:



A) 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 de este proceso se aplican filtros alineados a políticas y estándares internacionales para robustecer el proceso de selección de inversiones, enfocándonos en las entidades emisoras de renta fija soberana y corporativa que generen valor conforme a nuestras prácticas de IR.

B) 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 ASG¹ y trabajamos de la mano con las ellas para asesorarlas en la adopción de mejores prácticas ASG y, en consecuencia, mantener el valor de sus activos a largo plazo.

Sostenemos reuniones frecuentes con las empresas del portafolio para dialogar sobre temas ASG, actualizamos con información reciente y evaluar su impacto en nuestras decisiones de inversión.

Proceso de integración ASG en renta fija

Se contemplan procesos y subprocesos por tipo de activo, ya que cada uno tiene características únicas y cada una de estas características 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 entidades emisoras de renta fija, los cuales abarcan las siguientes etapas:

1. Selección
2. Evaluación
3. Seguimiento y monitoreo

1. Selección

1.1. Filtrado para emisiones de renta fija (*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 a las entidades emisoras (desde corporativas hasta soberanas), que se encuentran expuestas a actividades sin sostenibilidad o a las 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. Su objetivo es aplicar filtros a las listas de inversiones potenciales para descartar empresas que estén enlistadas como inversiones restringidas. Para conocer a detalle las actividades y sectores restringidos, consultar el Anexo 1 de la Política de Inversión Responsable.

Afore XXI Banorte incorpora de manera explícita y sistemática los factores ASG en el proceso de inversión y en la toma de decisiones a través de un enfoque holístico en todas sus etapas.

1.2 Investigación interna ASG

En esta etapa, se recopilan múltiples fuentes la información financiera y de factores ASG.

1.3 Gestión de Riesgos ASG

En la Afore consideramos que los factores ASG y el desempeño de la inversión se encuentran directamente relacionados, por ello contamos con una estrategia para identificar factores ASG materiales basada en datos cuantitativos y cualitativos, mismos que se consideran en el análisis fundamental, la optimización de portafolios y la gestión de riesgos. En adición a lo anterior, se cuenta con métricas internas de riesgo de crédito para evaluar la posibilidad de incumplimiento de pago de las entidades emisoras de renta fija.

¹La exclusión se realiza en el proceso de selección con base en nuestra lista de actividades y sectores excluidos.

Asimismo, una de las maneras en la que se incorporan los factores ASG materiales dentro del proceso de gestión de riesgos ASG de nuestra cartera, es incorporando dentro del Comité de Inversiones un veto en materia de ASG, en donde el equipo integrante 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 pudieran tener un impacto considerable en la cartera de la Afore.

Mapa de materialidad:

A continuación se muestran los temas incluidos en el mapa de materialidad que orientan el análisis ASG de las inversiones.

TEMAS INCLUIDOS		
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

1.4 Análisis y decisión de inversión

Esta etapa se implementa durante el proceso de inversión y busca oportunidades en todos los sectores del mercado de bonos para invertir conforme a la estrategia de inversión aprobada por nuestros órganos de gobierno, tomando en consideración variables como el rendimiento, riesgo, las fortalezas y las oportunidades. Además, el análisis de la información proporcionada por nuestra agencia calificadoras global ASG contribuye a garantizar que el proceso de investigación y evaluación sea sólido.

2. Evaluación ASG

La evaluación de factores ASG se basa tanto en la calificación interna (metodología interna) como en la calificación ASG otorgada por nuestra agencia calificadoras. En adición a lo anterior, consultamos información pública sobre las potenciales 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 para evaluar y dar seguimiento periódico a controversias, incidentes o eventos adversos relacionados con 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 la información recabada en el análisis ASG se realiza un análisis FODA con el fin de identificar fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, para que, en su caso, contemos con elementos suficientes que sugieran a la entidad emisora, desarrollar un plan que aborde estas necesidades.

2.3 Calificación ASG

Se asignará una calificación utilizando un modelo exclusivo que compara a cada emisora con sus similares, priorizando aquellas emisoras con mejor desempeño en su categoría.

2.4 Propuesta de inversión

Después de realizar el análisis ASG se comparte, al equipo de inversiones, 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, y poder definir una estrategia de inversión en conjunto. Asimismo, se identifican áreas de oportunidad que pueden convertirse en compromisos relevantes a negociar con la emisora.

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 invertir.

3. Seguimiento y Monitoreo

En el proceso de seguimiento, la Afore recolecta información a la vez que busca influenciar el comportamiento de la emisora. Se tiene prioridad por las entidades 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 participantes clave que podrían tener la mayor cantidad de potenciales riesgos y que, por ende, deben tener un amplio ámbito de gestión.

3.1 Involucramiento (*engagement*)

Las actividades de involucramiento son parte integral de nuestro enfoque de inversión responsable, desde la fuente de información para el análisis de las inversiones, así como la forma de influir directamente en la gestión de los riesgos y oportunidades ASG de la emisora. Como inversionista institucional, la Afore se compromete individualmente y en colaboración con iniciativas nacionales e internacionales, dependiendo del tema central y el tipo de activo. 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 cómo gestionan los riesgos y oportunidades de negocio asociados a los retos de 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 a emisoras de bonos o participantes en la emisión y que tienen impacto en toda la industria o región a la que pertenecen.

3.2 Medidas de escalonamiento

Cuando los esfuerzos por establecer diálogos o actividades de involucramiento con las empresas financiadas resultan infructuosos, nos adherimos al Programa de Escalonamiento establecido en nuestra Política de Inversión Responsable. Este programa contempla una duración máxima de tres años, dentro de la cual la organización debe demostrar una trayectoria positiva en el establecimiento y avance de compromisos o en la atención a controversias identificadas.

Esto puede lograrse a través de:

- la disposición de la alta gerencia para discutir las preocupaciones observadas,
- la provisión de información adicional sobre la gestión de los riesgos ASG, o
- en su caso, la firma de compromisos puntuales que aborden los riesgos materiales identificados por la Afore.