

COMPROMISO, TU FUTURO:

PROGRESANDO EN NUESTRA RUTA HACIA LA SOSTENIBILIDAD



RIESGOS Y OPORTUNIDADES CLIMÁTICAS: REPORTE TCFD 2024

Task Force on Climate-Related Financial Disclosures

LA AFORE **FUERTE** DE MÉXICO.

CONTENIDO

1. Sobre este reporte
2. Visión del Director General
3. Cambio climático: una prioridad global
4. Avances de la implementación de las recomendaciones TCFD
 - 4.1 Indicadores clave de Afore XXI Banorte
 - 4.2 Gobernanza y gestión del riesgo climático
 - 4.3 Estrategia
 - 4.4 Gestión de riesgos
 - 4.5 Métricas y objetivos
5. Estrategia futura y acciones clave





1. SOBRE ESTE REPORTE

Presentamos nuestra estrategia de gestión del cambio climático en este tercer informe anual de riesgos y oportunidades climáticas, alineado con las recomendaciones de la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD). Este informe presenta información actualizada sobre gobernanza, estrategia, gestión de riesgos e indicadores clave para abordar el riesgo de inversión asociado al cambio climático.

Esta edición corresponde al **ejercicio fiscal 2024** e incluye un análisis de los riesgos físicos y de transición más relevantes en las operaciones de la Administradora y su portafolio de inversión.

Afore XXI Banorte elabora este informe con base en resultados obtenidos de metodologías internas. Algunas **declaraciones se sustentan en información de fuentes externas.**

Afore XXI Banorte divulga esta información con base en datos disponibles, sin verificación independiente de la información subyacente. Asimismo, reconoce que los datos pueden cambiar debido a ajustes en las metodologías y otros factores.

Estos factores pueden impactar las divulgaciones de información, incluidas sus capacidades para cumplir sus compromisos y metas establecidas.



2. VISIÓN DEL DIRECTOR GENERAL

Es un gusto para mí presentar este informe, que destaca los avances de Afore XXI Banorte en materia de cambio climático durante 2024. A lo largo de este periodo, hemos consolidado nuestra posición en el mercado, siendo reconocidos como **Líder en Inversión Responsable 2024** en la región por Governart. Además, nos hemos mantenido, por décimo año consecutivo, como el mejor fondo de pensiones, alcanzando el **puesto 74 entre los 300 fondos de pensiones más importantes del mundo**.

Como fondo de pensiones e inversionista responsable, reconocemos el papel clave que desempeñamos al proporcionar capital donde más se necesita, con el objetivo de acelerar la transición hacia una economía baja en carbono y fomentar las finanzas verdes. En este sentido, hemos movilizado **más de 91 mil millones de pesos en inversión sostenible**, lo que representa un **aumento de 16%** respecto a 2023.

Al identificar las mejores prácticas globales, trabajamos de cerca con las empresas y administradores de nuestra cartera de inversión, para fomentar una gestión más responsable, ampliar su oferta de productos sostenibles y reducir las emisiones de carbono de sus operaciones.

En un contexto en el que muchos objetivos de reducción de emisiones son insuficientemente ambiciosos, el 13 de junio de 2024 Afore XXI Banorte se unió a la iniciativa *Science Based Target* (SBTi). Con ello incorporamos metas y objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las cláusulas contractuales con las empresas y administradores de nuestra cartera,

incluyendo **objetivos de descarbonización, alineación con TCFD y metas Net Zero**.

En el ámbito de nuestro portafolio hemos adoptado un enfoque multisectorial, estableciendo metas de reducción de emisiones en sectores como bienes raíces, aviación, electricidad y cemento.

La intención es validar nuestras metas actuales y avanzar en nuestra hoja de ruta sostenible mediante la definición y validación de **Objetivos Basados en Ciencia (SBTi)**.

Además, continuamos cuantificando nuestras emisiones financiadas en cartera y clasificando a las empresas en las que invertimos según el grado de alineación de sus objetivos con la meta de 1.5°C. Actualmente, el **65%** de nuestras inversiones cuenta con **objetivos de reducción de emisiones** y el **40%** con un **objetivo basado en la ciencia**.

Finalmente, hemos alineado nuestra meta para lograr emisiones netas cero en 2050 y estamos trabajando en la clasificación de nuestras inversiones sostenibles según una **Taxonomía** que nos permita determinar el monto invertido en proyectos etiquetados.

De acuerdo con nuestra metodología interna, en 2024 nuestras inversiones generaron **2.9 millones de MW de energía**. Además, hemos impulsado la **certificación verde de un 14% de área rentable bruta de nuestro portafolio** de bienes raíces, equivalente a unos 15 millones de metros cuadrados.

También participamos en la primera emisión de bonos azules de la banca de desarrollo y en el primer bono de desarrollo sostenible a nivel federal.

Otro hito importante de este año ha sido el **impulso de "Diálogos por el Clima"**, la primera iniciativa colaborativa de inversionistas en América Latina enfocada en promover la descarbonización de la economía regional y acelerar la acción climática.

Esta plataforma es un ejemplo concreto de cómo buscamos movilizar capital hacia soluciones sostenibles y de impacto.

En este contexto, nuestras y nuestros accionistas, así como nuestras y nuestros clientes, centro de nuestra actividad, pueden tener la seguridad de que XXI Banorte seguirá siendo **líder de la industria en materia de inversión responsable**. Por su parte, las empresas en nuestra cartera pueden contar con todo nuestro apoyo para alcanzar las **mejores prácticas** de sostenibilidad y avanzar en sus **planes de transición** hacia una economía baja en carbono.

David Razú Aznar

Director General de Afore XXI Banorte

3. CAMBIO CLIMÁTICO: UNA PRIORIDAD GLOBAL

De acuerdo con el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), este se define, como **las variaciones** del clima que persisten durante largos períodos y que tienen origen en actividades humanas, ya sea de manera directa o indirecta. Este fenómeno representa una de las **crisis ambientales** más urgentes a nivel global.

En América Latina, el **cambio climático** representa amenazas como riesgos para la seguridad hídrica y alimentaria, **aumento de epidemias, degradación de ecosistemas** marinos, inundaciones, **deslizamientos de tierra**, incremento del nivel del mar, ciclones, erosión costera y sequías, además de impactos en la infraestructura y en la calidad de vida.

Efectos del aumento de la temperatura en el planeta y en la población



Fuente: CFPAL 2016.

El aumento de la temperatura contribuye indirectamente



Fuente: CEPAL (2016).

El aumento de los Gases de Efecto invernadero (GEI) en la atmósfera es el principal factor del cambio climático. El sector energético es responsable del 75% de estas emisiones a nivel global¹.

El consumo de combustibles fósiles y la generación de energía eléctrica, junto con las industrias manufacturera y de construcción, contribuyen significativamente a las emisiones de GEI mediante el uso de energía y materiales con alta intensidad de carbono.

Este reporte y nuestra hoja de ruta sostenible buscan fortalecer la respuesta global y nacional mediante acciones que limiten el aumento de la temperatura global a menos de 2°C en este siglo, con el objetivo de alcanzar la meta de 1.5°C. Este enfoque es crucial, ya que los efectos del cambio climático son cada vez más evidentes en todas las regiones del mundo.

4. AVANCES EN LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS RECOMENDACIONES TCFD

"Nuestro propósito es transformar para bien el futuro de nuestras y nuestros clientes"

En Afore XXI Banorte, **Administradora de Fondos para el Retiro**, trabajamos con un firme compromiso por el bienestar financiero de la población mexicana y la seguridad del futuro pensionario de las y los trabajadores, mediante una gestión responsable y eficiente de los fondos para el retiro. Es una entidad financiera **100% mexicana**.



Grupo Financiero Banorte



**Instituto Mexicano de
Seguro Social**

4.1 INDICADORES CLAVE DE AFORE XXI BANORTE



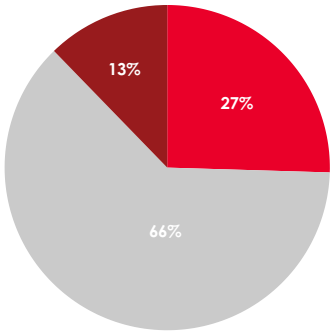
¹ Acción por el Clima, Naciones Unidas. <https://www.un.org/es/climatechange/science/causes-effects-climate-change>

EXPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Administramos e invertimos **más de \$1 billón de pesos** en activos, tanto de forma directa como mediante entidades especializadas, en mercados públicos y privados de México y el mundo. Nuestro objetivo es **optimizar los rendimientos** de las cuentas de retiro que administramos.

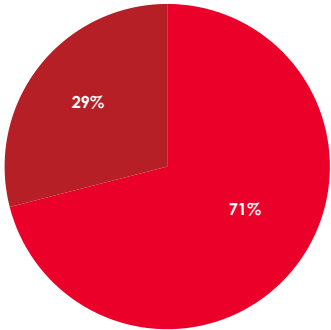
Asset Allocation

- Renta variable
- Renta fija
- Estructurado



Desglose de inversión por región

- Mercados emergentes
- Mercados desarrollados



RECONOCIMIENTOS DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Somos un referente en inversión sostenible y hemos recibido diversos reconocimientos:



Afore No.1 en México e Hispanoamérica, logrando el reconocimiento ALAS20 en Inversión Responsable.



Por 10° año consecutivo el Mejor Fondo de Pensiones en México.



Empresa Socialmente Responsable

Por 5° año consecutivo Empresa Socialmente Responsable.



Reforzando nuestro compromiso con el bienestar laboral y la excelencia en la gestión de recursos humanos.



Calificación más alta (5 estrellas) en la mayoría de los módulos de UNPRI.



Reconocimiento Morningstar, calificación bronce.



Signataria de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI) desde 2017, la primera Afore en México en adherirse.



SCIENCE BASED TARGETS
DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

Adhesión en 2024 a la iniciativa **Science Based Targets initiative (SBTi)** para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y contribuir a la meta de limitar el aumento de la temperatura global a 1.5°C este siglo.



Ratificamos nuestro liderazgo al promover y formar parte de **Climate Action 100+**.

Equipo fundador de **Diálogos por el Clima**, primera iniciativa colaborativa de inversionistas en América Latina destinada a **impulsar la descarbonización** de la región y acelerar la acción climática.

Administradora líder en inversión responsable en 2024 según Governart.

Reconocida como el mejor fondo de pensiones en México.



1 Afore XXI Banorte



4 Afore Sura



2 Aina, Energía & Infraestructura



5 Afore Profuturo



3 Neexus



6 Mexico Infrastructure Partners



7 Operadora de Fondos Banorte

HITOS CLAVE EN SOSTENIBILIDAD DE AFORE XXI BANORTE

Consolidándonos como inversionista institucional líder en prácticas ASG.



1997

Se constituyó Afore XXI, con capital aportado por el Instituto Mexicano del Seguro Social, Aseguradora Hidalgo y Banco IXE.



2011

Fusión entre Afore XXI como sociedad fusionante y Afore Banorte Generali como sociedad fusionada, teniendo como resultado a Afore XXI Banorte.



2012

Líderes en administración de cuentas individuales en México (más de 11 millones, 27% del mercado).



2013

Afore **líder en México** tras la adquisición y fusión de Afore Bancomer.



2014

Reconocida por primera vez por World Finance como el **Mejor Fondo de Pensiones en México**.



2016

Creamos "**PrimerAfore**" para menores de edad.



2017

Adhesión a los **Principios de Inversión Responsable** (UNPRI).



2018

Lanzamos la aplicación "**Afore Móvil**" y firmamos ante el Consejo Consultivo de Finanzas Verdes (CCFV), ahora Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles.



2019

Adoptamos factores sostenibles en el portafolio de inversión. Obtuvimos certificación como **Empresa Socialmente Responsable**.



2021

Recibimos el premio **ALAS 20**.



2022

Reconocidos como "**Great Place to Work**".



2023

Primer Afore en alcanzar la certificación de oro de la Norma Mexicana **NMX-R-025-SCFI-2015** Igualdad Laboral, validada por las organizaciones.



2024

Reconocidos por ALAS 20 como **Empresa no. 1 en Inversiones Responsables** en México.

Obtuvimos la **primera calificación PRI A+**.



Consolidamos nuestra posición como el **fondo de pensiones más grande de América Latina**.



Reconocidos por **octava ocasión** como el **Mejor Fondo de Pensiones de México**.

Creamos el Protocolo de Atención para Personas Adultas Mayores.

Obtuvimos la **calificación más alta** (5 estrellas) en la mayoría de los módulos de UNPRI. Reducimos la brecha salarial a un dígito (7.3%).



COLABORACIONES ESTRATEGICAS PARA LA SOSTENIBILIDAD Y EL CAMBIO CLIMÁTICO

Afore XXI Banorte participa en iniciativas nacionales e internacionales, liderando la adopción de marcos y estándares globales.

2017



2018



2019



2020



2021



2022



2023



2024





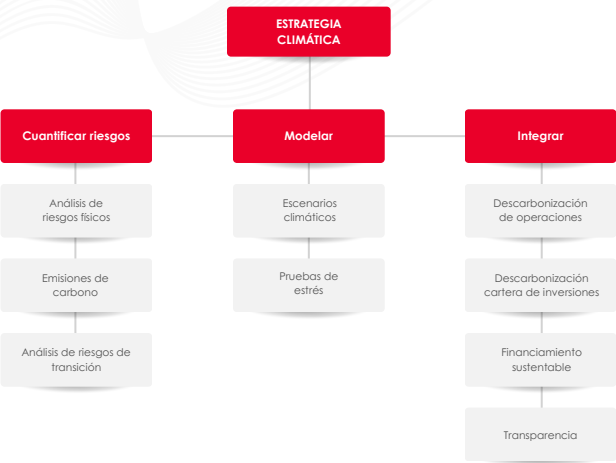








NUESTRO ENFOQUE EN LA ESTRATEGIA CLIMÁTICA



PROGRESO EN LA ACCIÓN CLIMÁTICA²

Ante la urgente transición hacia una economía baja en carbono, la Administradora avanzó en su hoja de ruta climática, con los siguientes resultados:

RESULTADOS DE AFORE XXI BANORTE

Adhesión a SBTi. En junio de 2024 Afore XXI Banorte se comprometió a definir objetivos basados en ciencia.

Meta SBTi. En 2023, *Science Based Targets initiative* (SBTi) validó las metas de Banorte. Compromiso a reducir las emisiones de Alcance 1 y 2 en 42.1% para 2030³.

AVANCES DE LAS EMPRESAS FINANCIADAS

Aplicación a TCFD. 68% de las compañías en gestión activa adapta las recomendaciones de TCFD.

Del portafolio con cobertura de datos de carbón.

40% de los AUMs de gestión activa están adheridos o en proceso a la iniciativa de **objetivos basados en ciencia** (2023-31%).

De la deuda privada en bonos etiquetados.

Net Zero. 46% de los emisores de gestión activa han expresado su compromiso de alineación.

De inversión en instrumentos estructurados en inversión de impacto sostenible (2023-19%).

Deuda sostenible. 8% de los emisores de gestión activa han emitido deuda etiquetada.

De emisores evaluados a riesgos físicos de cambio climático por ubicaciones clave (2023-30%).

42% de las entidades emisoras de gestión activa han incluido **análisis de escenarios climáticos** en sus informes anuales.

2.4°C es la temperatura del portafolio de gestión activa (2023-2.6°C).

OTROS AVANCES

Implementación de acciones de eficiencia energética para la reducción de emisiones de GEI vinculadas a nuestro consumo eléctrico en oficinas.

Identificación de **riesgos de cambio climático** en la operación.

Lista de emisores climáticos prioritarios: listado de las empresas y sectores con mayores niveles de contaminación en la cartera a las cuales la Administradora enfocará sus esfuerzos para implementar acciones de involucramiento activo.

Definición de metas de reducción de emisiones de GEI para la cartera de inversiones: establecimiento de objetivos claros para reducir las emisiones de GEI en la cartera de inversiones, con el propósito de definir la ruta hacia la **limitación del incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C.**

4.2 GOBERNANZA Y GESTIÓN DEL RIESGO CLIMÁTICO

PRI: PGS 9, PGS 11.1, PGS 15, SAM 17, CBM 4

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉS RESPONSABLES DE LA GOBERNANZA CLIMÁTICA

“Somos conscientes de que el cambio climático es uno de los desafíos más complejos. Por ello, los riesgos y oportunidades climáticas se gestionan de manera integral en toda la estructura corporativa, incorporando los órganos de gobierno”.

La gobernanza climática de Afore XXI Banorte está impulsada por el Consejo de Administración, el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgos Financieros, el Comité de Auditoría y los puestos clave de la organización.

- **Consejo de Administración de Afore.** Es el máximo órgano de gobierno responsable de supervisar la estrategia de inversión.
- **Comité de Inversión.** Define, aprueba y supervisa las estrategias de inversión del portafolio, incluida la inversión responsable, así como la agenda climática. También analiza los riesgos climáticos, los planes de acción y establece metas de descarbonización de la cartera; sesionando al menos una vez al mes.
- **Comité de Riesgos Financieros** autoriza los modelos, políticas, procedimientos y límites de administración de riesgos, apoyándose en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) para la gestión y supervisión. El Comité sesiona al menos una vez al mes.
- **Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.** Apoya al Consejo de Administración en la vigilancia y gestión, así como en materia de Auditoría Externa e Interna, emite su opinión respecto de los ordenamientos internos que regulan el Sistema de Control Interno en materia de Riesgo Operativo, recomienda la aprobación al Consejo de Administración sobre las políticas, lineamientos, metodologías y niveles de tolerancia al Riesgo Operativo.
- **Unidad de Administración Integral de Riesgo.** Es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías aprobadas para medir y controlar los riesgos de mercado, crédito, liquidez, operativos y legales, así como informar sobre los niveles de exposición al riesgo y la observancia de los límites establecidos.
- **Auditoría.** Área responsable de las auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión.

²En este apartado se hace referencia a instrumentos de gestión activa a los activos de acciones, deuda, fibras y mandatos.

³En este objetivo con línea base de 2020 se suman las emisiones de Afore XXI Banorte por lo que, nuestra estrategia considera la descarbonización de nuestras operaciones y de empresas clave de la economía en las que tenemos influencia, a través de nuestras inversiones.

DIRECCIONES DE ÁREA - OTRAS Y OTROS RESPONSABLES

Además de los órganos de gobierno, funcionarias y funcionarios, junto con foros relevantes, participan en el proceso de toma de decisiones de inversión y escalamiento de los riesgos al Consejo de Administración. El Director General, el Director de Inversiones, la Directora de Riesgos, así como las áreas de Jurídico, Contraloría y Transformación Digital, son responsables de la implementación del marco de gestión de riesgos, incluyendo los de sostenibilidad y cambio climático.

- **Responsable de la Estrategia de Sostenibilidad - Operaciones.**

Es la persona encargada de desarrollar y fortalecer los procesos de la Estrategia de Sostenibilidad de la Afore y sus operaciones, abarcando los riesgos de cambio climático, los factores socioambientales y el cumplimiento normativo, así como la divulgación y presentación de información sostenible y climática obligatoria. Además, compartirá la responsabilidad de supervisar la ejecución de la Estrategia Sostenible a nivel organizacional y sus procesos asociados.

- **Foro de Consulta.** Está integrado por el Director General, el Director de Inversiones, la Directora de Riesgos, estrategias, analistas y la persona responsable de la Estrategia de Sostenibilidad. Este foro permite dar una vista previa de las propuestas de inversión, los riesgos socioambientales y de cambio climático de cada propuesta.

- **Director de Inversiones.** Autoriza la estrategia de Inversión Responsable que integra los factores socioambientales y de riesgos de cambio climático en el proceso de Inversión. Supervisa el enfoque de propiedad responsable, así como el cumplimiento de la estrategia y la presentación de informes a los órganos de gobierno. Junto con el Director General son los responsables de reportar el progreso de la Estrategia de Inversión Responsable al Consejo de Administración.

- **Estrategas.** Con base en las Estrategias de Inversión y la de Inversión Responsable, tienen a su cargo la implementación de medidas o de incorporar en su proceso actual los factores socioambientales y los riesgos de cambio climático.

- **Responsable de la Estrategia de Sostenibilidad - Inversiones.**

Es la persona asignada para desarrollar y fortalecer los procesos de la Estrategia de Inversión Responsable, incluidos los riesgos de cambio climático, los factores socioambientales y el cumplimiento de divulgación y presentación de información de las normas climáticas obligatorias. Compartirá la responsabilidad de supervisar la ejecución de la Estrategia de Inversión Responsable y sus procesos.

- **Responsable de Riesgos:** Desarrolla las metodologías, modelos y medidas para identificar, medir y monitorear los distintos tipos de riesgos a los que están expuestos los fondos de pensiones, además de dar seguimiento y monitorear los límites regulatorios y prudenciales.

- **Equipo Legal.** Su función principal es revisar documentos para garantizar su validez contractual y el cumplimiento de la lista de exclusión. También participa en la definición de cartas compromiso con entidades emisoras y administradoras, integrando de manera adecuada los factores de riesgo relacionados con el clima, entre otros aspectos.

- **Dirección Jurídica.** Es el área encargada de atender el Riesgo legal, de establecer las políticas y procedimientos para identificar, monitorear y revelar la exposición a dicho riesgo.

- **Analistas fundamentales.** Responsables de contribuir en la conducción de actividades de involucramiento, integrar la valuación de los factores ASG y riesgos climáticos en los procesos correspondientes a través de la integración del Score ESG, controversias y nivel de exposición de carbono, de cada entidad emisora, al proceso de valuación.

- **Analistas de la Estrategia de Sostenibilidad:** Conducir actividades de involucramiento con emisoras, administradoras y administradores externos; realizar requerimientos de información, analizar y cuantificar factores socioambientales. De igual forma identifica potenciales riesgos de transición y físicos derivados del cambio climático, y finalmente los incorpora en las propuestas de análisis de inversión.

- **Responsable de la Gestión de Riesgo Operativo.** Área encargada de administrar el Riesgo Operativo, identificando los riesgos más significativos y la forma en que son gestionados. Propone políticas, procedimientos y niveles de tolerancia para la gestión del Riesgo Operativo.

Responsable de Adquisiciones y Servicios. Se encarga de atender la Seguridad y Protección Civil; mantener la infraestructura de las oficinas de la empresa en condiciones óptimas. Asimismo, realiza adquisiciones y contrataciones con proveedurías en un marco de mejoramiento del medio ambiente.

Responsable de la Gestión del Riesgo Tecnológico: La Dirección de Transformación Digital es la responsable de este riesgo. Establece las políticas y procedimientos para identificar, monitorear, controlar, informar y revelar la exposición al mismo.

El *expertise* del equipo, junto con la estructura de gobierno corporativo y el Sistema de Administración de Riesgos, permite a la Administradora ajustar la Estrategia de Sostenibilidad y la toma de decisiones para garantizar la permanencia del negocio a largo plazo.

GOBERNANZA EN EL PROCESO DE INVERSIÓN



Políticas internas de gestión de riesgos operativos para atención a contingencias



Políticas de Inversiones relacionadas con el cambio climático



Estas políticas integran la gestión de riesgos y oportunidades vinculadas al cambio climático, con el objetivo de aplicar las medidas necesarias que aseguren que el proceso operativo y de inversiones de la Administradora se adapte eficazmente a los posibles cambios físicos y de transición en diversos escenarios.

AUDITORIA INTERNA DEL PROCESO DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Con el objetivo de reforzar las políticas, procedimientos y prácticas existentes, en 2024 la Dirección de Auditoría Interna realizó una verificación para evaluar nuestros procesos y metodologías sostenibles, garantizando el cumplimiento de los más altos estándares en la materia y fortaleciendo nuestras prácticas.

DESARROLLO DE CAPACIDADES

Para fortalecer el talento y la capacidad intelectual necesaria ante los retos socioambientales, Afore XXI Banorte implementa un plan de capacitación continua para los equipos de inversiones y riesgos. Este plan busca certificar a su equipo mediante organismos internacionales avalados por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR).

Certificaciones internacionales del personal de Afore XXI Banorte



En 2024 lanzamos un plan de seminarios sobre sostenibilidad para promover su integración en la vida diaria de nuestro equipo. También compartimos en nuestra red interna 'IntraNet' artículos y recomendaciones sobre prácticas sustentables, como reducción de residuos, reciclaje, disminución del desperdicio de alimentos y menor uso de plásticos de un solo uso.

DESARROLLO DE COMPETENCIAS CLIMÁTICAS EN LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO

Durante 2024 y el primer trimestre de 2025 trabajamos en fortalecer las competencias de los órganos de gobierno en temas clave como cambio climático, taxonomías sostenibles, biodiversidad, riesgos sociales y derechos humanos, tanto en la operación de la Afore como en su portafolio de inversiones. En este contexto, la Administradora está evaluando la contratación de consultorías especializadas para mejorar las competencias climáticas de los órganos de gobierno.

4.3 ESTRATEGIA

PRI: PGS 41.1, PGS 43, PGS 44

La estrategia climática de Afore XXI Banorte está fundamentada en las recomendaciones del TCFD, los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI) y las directrices establecidas por las iniciativas globales de las que formamos parte.

Los **lineamientos de inversión** establecen nuestro enfoque para identificar riesgos climáticos en la toma de decisiones, así como nuestra estrategia de votación y participación, que incluye el involucramiento directo o colectivo con las empresas financiadas. Los resultados de estas acciones se reportan anualmente en el **Informe Anual de Inversión Responsable**.⁴

Nuestra estrategia climática se desarrolla en tres etapas:

1) Medir. Identificar la exposición del portafolio a través de los siguientes criterios:

- **Score ASG:** Evaluación interna o externa del desempeño ASG de la entidad emisora o gestora de fondos.
- **ECA:** Incorporación de factores ASG en la Evaluación Crediticia Adicional para evaluar el riesgo con datos sectoriales y fuentes externas especializadas. Se consideran aspectos clave como emisiones de carbono, gestión del agua, impactos del cambio climático, huella ambiental y capital natural.
- **Emisiones:** Identificación de la trayectoria de emisiones de GEI, intensidad promedio ponderada de las emisiones de carbono (WACI por sus siglas en inglés), temperatura implícita y compromisos de reducción de emisiones de GEI, por entidad emisora y a nivel cartera.
- **Controversias:** Identificación y monitoreo de controversias asociadas a cada entidad emisora o gestora de fondos.
- **Adopción de marcos internacionales:** Aplicación de estándares globales de sostenibilidad en los reportes anuales.
- **Exclusiones de inversión:** Selección de inversiones alineadas con nuestra lista de exclusión e inversiones de impacto⁵.

2) Actuar: Si se identifica un riesgo potencial de sostenibilidad o cambio climático en empresas del portafolio o candidatas a inversión, se presenta al equipo de Estrategas, al Director de Inversiones, al Director General y al Comité de Inversiones las acciones de mitigación a implementar.

En estas acciones tienen como propósito negociar y establecer compromisos en materia ambiental, climática o de gobernanza climática.

3) Monitorear: Evaluar e informar los avances de la estrategia climática mediante la revisión anual de los procesos de inversión responsable bajo la metodología UNPRI.

Además, realizamos la evaluación anual de desempeño sostenible sobre las empresas financiadas o entidades gestoras de fondos en el portafolio y damos seguimiento a los indicadores clave ligados al carbono, alineación del Acuerdo de París o al monto de financiamiento de inversiones sustentables.

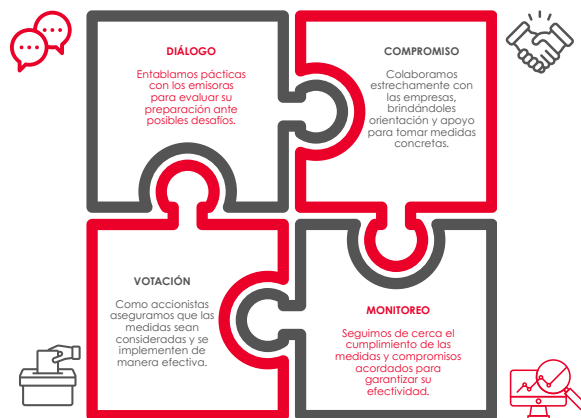
CICLO DE INVERSIÓN RESPONSABLE



INVOLUCRAMIENTO ACTIVO EN LA SOSTENIBILIDAD Y CAMBIO CLIMÁTICO

El **involucramiento activo** es el proceso a través del cual promovemos la integración y **gestión de riesgos socioambientales en las empresas promovidas**. Como Afore, tenemos un compromiso en tres áreas clave: 1) Acelerar la **transición climática**, 2) Promover la **diversidad** e inclusión y 3) Fortalecer la **conducta ética** y corporativa de las empresas del portafolio.

El involucramiento activo es clave en nuestra estrategia de sostenibilidad, pues proporciona información sobre el avance de las empresas financiadas, los riesgos climáticos y la transparencia en la divulgación de información.



Para más información, sobre nuestra política de involucramiento y sus medidas de escalonamiento, consultar la **Política de Inversión Responsable de Afore XXI Banorte**.⁶

⁴ Informe Anual de Inversión Responsable 2024 <https://www.xxi-banorte.com/wp-content/themes/banorte-xxi/assets/asg/informe-asg-2024.pdf>

^{5,6} Política de Inversión Responsable <https://www.xxi-banorte.com/wp-content/themes/banorte-xxi/assets/asg/politica-inversion-responsable.pdf>

METODOLOGÍA PARA LA EVALUACIÓN DE RIESGOS FÍSICOS

A fin de evaluar los posibles impactos de los riesgos físicos agudos en nuestras operaciones directas y en las estrategias de gestión activa, Afore XXI Banorte ha identificado y clasificado los principales riesgos y oportunidades climáticas en los siguientes horizontes temporales:

- **Corto plazo:** hasta el año 2025
- **Mediano plazo:** hasta el año 2030

Los riesgos físicos fueron evaluados considerando dos escenarios globales⁷: emisiones intermedias (RCP 4.5) y emisiones altas (RCP 8.5). Se evaluó la **frecuencia y severidad de eventos hidrometeorológicos** históricos para determinar la exposición de oficinas y proyectos financiados a eventos extremos. La fuente de información utilizada para evaluar los riesgos físicos proviene del Sistema Nacional de Información sobre Riesgos del Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED) en su Atlas Nacional de Riesgos.



La **hipótesis** fundamental de los escenarios se basa en la suposición de que **las relaciones actuales entre el nivel de peligro por los tipos de eventos** de sequías, inundaciones, ciclones tropicales, ondas cálidas y tormentas eléctricas **se mantendrán para el año 2030**, incluso bajo los escenarios proyectados de cambio climático.

Se estima que, a mayor horizonte temporal, los escenarios se vuelven más críticos y los impactos aumentan.

El análisis de riesgos físicos presentado en este reporte se centró en las ubicaciones físicas de Afore XXI Banorte, mientras que, en la cartera de inversiones, se incluyeron los inmuebles/activos asociados al portafolio de inversiones.

Los eventos analizados en este ejercicio son:

Sequías

Las sequías son un fenómeno cíclico que afecta recurrentemente el territorio mexicano. En los últimos años, la severidad de estos eventos ha aumentado, con sequías que se han mostrado más prolongadas e intensas.

Inundaciones

En los últimos años, la intensidad de los ciclones tropicales ha aumentado, afectando al 60% del territorio nacional. Estos fenómenos hidrometeorológicos extremos pueden generar lluvias torrenciales, provocando inundaciones y deslaves.

Ciclones tropicales

El cambio climático está asociado a un aumento en la intensidad de los ciclones tropicales. Un porcentaje significativo de la población mexicana habita en las zonas costeras, donde se concentra también gran parte de la riqueza natural, incluyendo manglares, dunas, lagunas costeras y arrecifes de coral.

Ondas cálidas

De acuerdo con la Organización Mundial de la Salud, las altas temperaturas provocan la muerte de 56,000 personas al año en el continente americano. Además, la Organización Internacional del Trabajo señala que **-El rendimiento laboral disminuye** cuando la temperatura supera los 24 a 26 grados Celsius. Al alcanzar los **33 o 34 grados**, con una intensidad de trabajo moderada, **las y los trabajadores pierden hasta un 50% de su capacidad**⁸.

Tormentas eléctricas

Son descargas violentas de electricidad atmosférica que se manifiestan a través de rayos o chispas y, generalmente, se acompañan de lluvias intensas y vientos fuertes. Entre los principales daños que pueden causar se incluyen cortes de energía eléctrica, incendios, desprendimiento de estructuras inestables, daños a aparatos eléctricos, entre otros. México ocupa el **primer lugar a nivel mundial en cuanto a muertes anuales provocadas por rayos**.

EXPOSICIÓN DE RIESGOS FÍSICOS – OFICINAS

Con el objetivo de mitigar cualquier impacto potencial y proteger de manera efectiva nuestros activos clave, hemos realizado un análisis exhaustivo que abarca todas las oficinas de la Afore. Este análisis busca **anticipar los efectos de eventos climáticos extremos en las personas, los activos, la infraestructura y el entorno**, garantizando la continuidad operativa de la Administradora.

En cada uno de los mapas de riesgos físicos (Anexo A) se muestra la geolocalización de las 98 oficinas de servicio.



PRINCIPALES RIESGOS FÍSICOS EN LA OPERACIÓN

De los 98 inmuebles analizados, se identificó que el 21% de los activos están significativamente expuestos a riesgos físicos, a tres o más eventos de cambio climático.

⁷ Los escenarios RCP se relacionan con nivel de emisiones de gases de efecto invernadero, su concentración en la atmósfera y por lo tanto con el aumento de temperatura.

RCP 4.5 es un escenario de emisiones intermedias, consistente en un futuro con reducciones de emisiones relativamente ambiciosas y un aumento moderado de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) antes de comenzar a disminuir alrededor de 2045.

RCP 8.5 es un escenario de emisiones altas, caracterizado por condiciones extremas y cambios disruptivos en las condiciones climáticas.

⁸ OIT. Garantizar la seguridad y la salud en el trabajo en un clima cambiante 2024. <https://www.ilo.org/es/publications/garantizar-la-seguridad-y-la-salud-en-el-trabajo-en-un-clima-cambiante>

Adicionalmente, se detectaron cuatro oficinas ubicadas dentro de una zona natural protegida; nuestro enfoque para gestionar estas ubicaciones se fundamenta en tres pilares principales:

- 1) **Uso de suelo:** antes de formalizar los contratos de arrendamiento, Afore XXI Banorte verifica el Uso del Suelo vigente para determinar la viabilidad operativa de las oficinas.
- 2) **Permisos y licencias:** la Licencia de Funcionamiento se renueva anualmente.
- 3) **Operación Sostenible:** respetamos la biodiversidad de estos sitios por su papel en la conservación de especies de flora, fauna y por los servicios ambientales que ofrecen.

Como complemento de este análisis, evaluamos el impacto de cada tipo de evento en el capital humano (nuestro personal, clientas y clientes). Se identificó que el riesgo con mayor potencial de afectar en las operaciones de Afore XXI Banorte es el de inundaciones, seguido de tormentas eléctricas.

Riesgos de afectaciones en el Capital Humano⁹



Respecto a la concentración de las **aportaciones** en el fondo de pensiones (Retiro, Cesantía y Vejez, y Aportaciones Voluntarias= RCV + AV), se identifica que el 52% de los recursos provienen de entidades con 'Alto' o 'Muy alto riesgo' de **inundaciones**.

Riesgos de afectaciones en recursos bajo gestión en la cartera¹⁰



Sobre los **riesgos de la infraestructura tecnológica**, los centros de datos y las oficinas de servicio son las **más expuestas al evento de inundaciones y tormentas eléctricas**.

EXPOSICIÓN A RIESGOS FÍSICOS EN EL PORTAFOLIO

Esta evaluación forma parte de nuestra **estrategia de inversión responsable** y tiene como objetivo cuantificar la exposición financiera del fondo de inversiones ante los riesgos climáticos físicos. Busca priorizar el diálogo con emisores y administradores de fondos en zonas de alto riesgo climático, desarrollar estrategias de **acompañamiento** para fortalecer la resiliencia de la cartera ante **fenómenos extremos y dar seguimiento** al avance de las empresas y fondos financiados hacia las metas de descarbonización, en línea con el Acuerdo de París.

Como Afore, asumimos **nuestra responsabilidad fiduciaria de proteger el patrimonio de nuestras y nuestros afiliados a largo plazo**. Esta evaluación nos permite implementar medidas proactivas para la gestión de riesgos climáticos, apoyando la transición hacia una economía baja en carbono y garantizando la seguridad de sus recursos para el retiro.

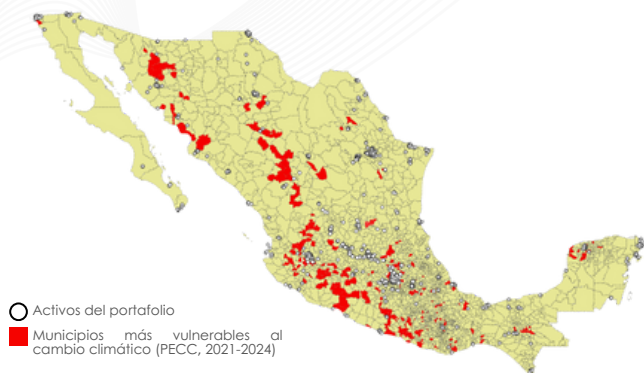
A través de la geolocalización de **1,340 activos** estratégicos e infraestructura crítica de las entidades emisoras vinculados a la cartera de inversiones, identificamos los riesgos derivados de la materialización de fenómenos hidrometeorológicos extremos.



Según nuestra hipótesis, el nivel de peligro por estos fenómenos se mantiene bajo los efectos esperados del cambio climático. En nuestro análisis de escenarios hasta 2030, priorizamos el monitoreo de proyectos ubicados en zonas con peligro latente.

⁹ Los datos de exposición muestran el porcentaje de empleados y aforados ubicados en entidades con nivel 'Alto' o 'Muy alto' de riesgo.
¹⁰ Los datos de exposición muestran el porcentaje de recursos monetarios en el fondo de pensiones ubicados en entidades con nivel 'Alto' o 'Muy alto' de riesgo.
¹¹ De acuerdo con el Programa Especial de Cambio Climático (PECC).

Municipios más vulnerables al cambio climático

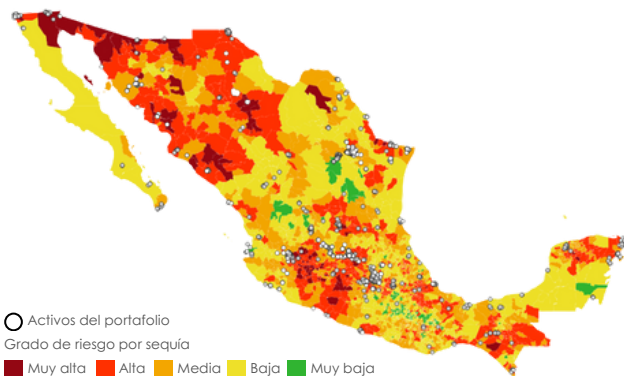


Fuente: elaboración propia con base en el Atlas Nacional de Riesgos, CENAPRED.

Sequías

Un total de 582 activos o proyectos de empresas financiadas en el portafolio de Afore XXI Banorte presentan nivel 'Alto' o 'Muy alto' de riesgo. Esto representa el **43% de los proyectos financiados**.

Exposición a sequías



Fuente: elaboración propia con base en el Atlas Nacional de Riesgos, CENAPRED.

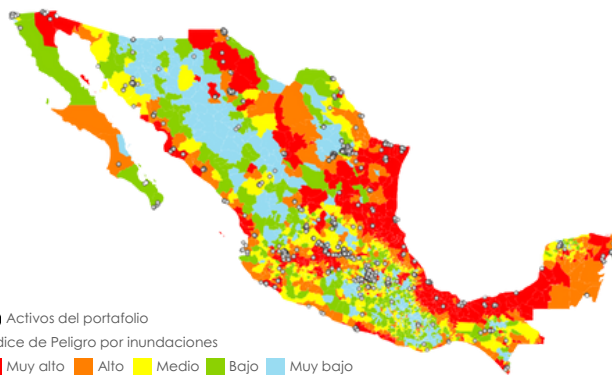
En un escenario de altas emisiones, se proyecta un aumento de temperatura entre 3.3°C y 5.7°C para finales de siglo.¹²

Existe un riesgo significativo, especialmente para el centro y norte del país. Las proyecciones climáticas anticipan períodos más largos y severos de sequía, lo que podría impactar considerablemente en sectores clave como la agricultura, la energía y la industria.

Inundaciones

Un total de 929 activos o proyectos se ubican en nivel 'Alto' o 'Muy alto' de riesgo de inundación. Este evento, junto con el estrés hídrico, representa el **mayor porcentaje de activos expuestos, alcanzando el 69%** en la categoría de peligro relevante.

Exposición a inundaciones

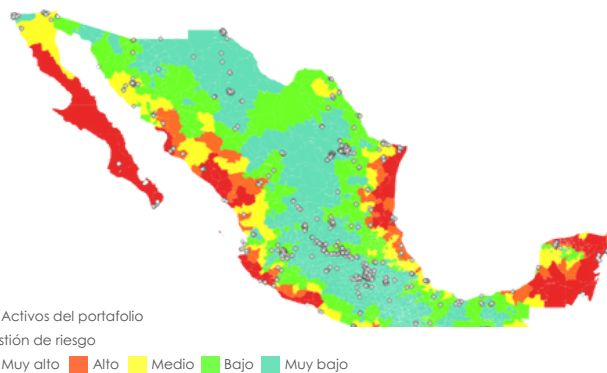


Fuente: elaboración propia con base en el Atlas Nacional de Riesgos, CENAPRED.

Ciclones tropicales

149 activos y/o proyectos actualmente se ubican en un nivel 'Alto' o 'Muy alto' de riesgo. Dado que **solo el 11% de los proyectos presenta un nivel de riesgo significativo**, se estima que, según los escenarios climáticos, este es el riesgo con menor exposición en el portafolio, conforme a las tendencias esperadas entre 2023 y 2030.

Exposición a ciclones tropicales



Fuente: elaboración propia con base en el Atlas Nacional de Riesgos, CENAPRED.

¹² "10 grandes hallazgos del informe del IPCC de 2023 sobre el cambio climático" <https://es.wri.org/insights/10-grandes-hallazgos-del-informe-del-ipcc-de-2023-sobre-el-cambio-climatico>

Ondas cálidas

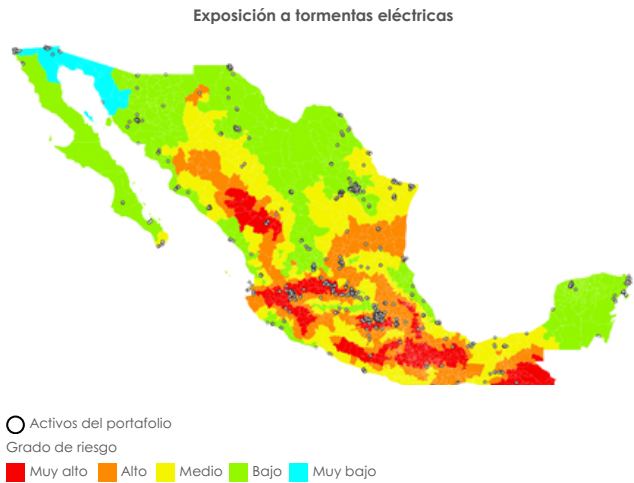
Un total de 569 activos o proyectos se encuentran en nivel 'Alto' o 'Muy alto' de riesgo. El 42% de los proyectos presenta un nivel de riesgo significativo.



Fuente: elaboración propia con base en el Atlas Nacional de Riesgos, CENAPRED.

Tormentas eléctricas

El 47% de los proyectos presenta un nivel de riesgo significativo. Debido a su ubicación geográfica entre el Océano Pacífico y el Golfo de México, el país presenta alta vulnerabilidad a tormentas eléctricas. Según los escenarios climáticos, se estima que las tormentas eléctricas representarán un riesgo relevante en el portafolio entre 2023 y 2030.

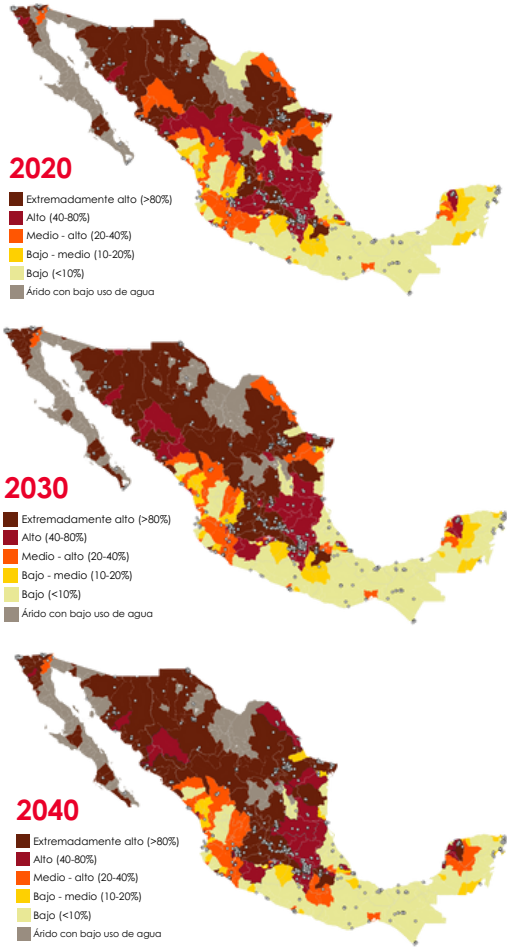


Fuente: elaboración propia con base en el Atlas Nacional de Riesgos, CENAPRED.

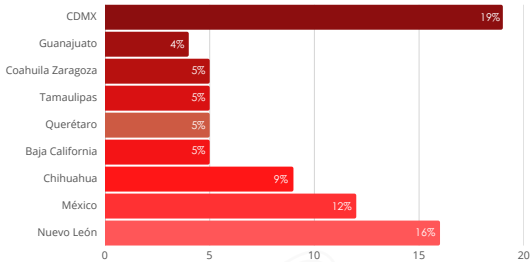
Estrés hídrico

El mundo enfrenta una crisis hídrica. Según el World Resources Institute (WRI, 2024), 25 países experimentan niveles de estrés hídrico extremadamente alto cada año. A nivel mundial, más de la mitad de la población está expuesta al menos una vez al año. En un escenario de altas emisiones de GEI (RCP 8.5), el 81% de los activos bajo gestión en el portafolio está expuesto a niveles de estrés hídrico 'Extremadamente alto' y 'Alto'

Escenarios futuros de estrés hídrico del portafolio bajo políticas actuales



Distribución porcentual de los activos con mayor estrés hídrico por estado (2020)



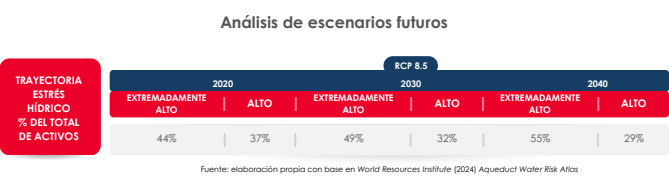
Fuente: elaboración propia con base en World Resources Institute (2024) Aqueduct Water Risk Atlas

En los **escenarios de 2030 y 2040**, el **82% y 83%** de los activos estarán expuestos a riesgos hídricos 'Extremadamente Altos' y 'Muy Altos'.

Estas proyecciones subrayan la necesidad de adoptar **estrategias sostenibles de gestión del agua** para mitigar impactos y asegurar la disponibilidad de recursos hídricos para futuras generaciones.

PROCESO DE CONTINGENCIA POR EMERGENCIAS CLIMÁTICAS

Como parte del monitoreo y análisis de riesgos físicos de eventos climáticos que impacten en algunas regiones del país **se descartaron**, por identificación, contingencias relevantes que hayan detenido las operaciones de las empresas en la cartera de inversiones.



0 eventos de cambio climático registrados

Escenario 2030

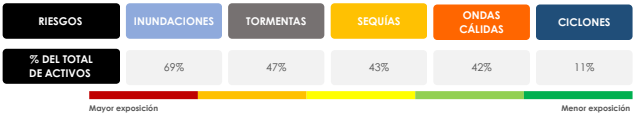
Para el año 2030, el **81% de los activos** estarán expuestos a un riesgo hídrico clasificado como 'Extremadamente Alto' o 'Muy Alto'. Del total, el **49% de los activos del portafolio** enfrentará un riesgo 'Extremadamente Alto', lo que implica que más del 80% del agua disponible será utilizada, dejando un margen muy limitado para afrontar sequías o un aumento de la demanda hídrica.

Por otro lado, el **32% de los activos** clasificados en riesgo 'Alto', estarán utilizando entre el **40% y el 80% de su agua disponible**. Aunque esta situación sigue siendo grave, permite mayor resiliencia en comparación con los activos en nivel 'Extremadamente Alto'.

Escenario 2040

La proyección para este año indica que el **84% de los activos** estarán expuestos a un riesgo hídrico clasificado como 'Extremadamente Alto' o 'Muy Alto'. De ese total, el **55%** de los activos del portafolio se encontrarán en un riesgo 'Extremadamente Alto', donde más del 80% del agua disponible será utilizada, lo que deja un margen mínimo para la resiliencia ante sequías prolongadas o un aumento de la demanda de agua.

Por otro lado, el **29% de los activos** estarán en un nivel de riesgo 'Alto', utilizando entre el 40% y el 80% de su agua disponible. Aunque esta situación sigue siendo preocupante, representa un margen ligeramente mayor para la resiliencia en comparación con los activos en el nivel 'Extremadamente Alto'.



Es importante destacar que, en caso de presentarse algún evento climático que active un estado de emergencia a nivel nacional, Afore XXI Banorte identifica **la exposición y el impacto en entidades emisoras/proyectos que posean activos en la zona siniestrada** como plantas operativas, centros de distribución, transporte e infraestructura. Estos activos pueden verse afectados de manera directa o indirecta por interrupciones de servicio, daños físicos o responsabilidades civiles. Este análisis evalúa cómo los riesgos climáticos pueden materializarse en impactos financieros y operativos dentro del portafolio de inversiones.

Para complementar este análisis y evaluar la resiliencia de cada compañía, se incluyen los siguientes aspectos:

- Situación actual de los activos identificados.
- Costo económico estimado del siniestro.
- Pérdidas o lesiones humanas.
- Nivel de cobertura de seguros hidrometeorológicos del inmueble.
- Políticas y Protocolos de Continuidad del Negocio y de atención a la Contingencia.
- Capacitación al personal para la atención de siniestros y contingencias.
- Iniciativas y acciones de apoyo de la empresa para el personal y las comunidades aledañas.

RIESGOS DE TRANSICIÓN DEL PORTAFOLIO

El análisis de los riesgos de transición incluyó factores políticos, legales, tecnológicos, reputacionales y de mercado, además de riesgos físicos asociados a inversiones sin información disponible sobre sus ubicaciones clave. Este análisis se fundamentó en información pública sobre los posibles efectos de las políticas públicas, incluyendo la fijación de precios del carbono y la evolución de las preferencias de las y los consumidores.

De igual forma, se consideraron las estrategias de negocios de las empresas financiadas frente a otros riesgos políticos, legales, tecnológicos, reputacionales y de mercado que podrían materializarse dentro de la cartera de Afore XXI Banorte. A partir de este análisis, Afore XXI Banorte desarrolló un traductor de riesgos que identifica los riesgos potenciales e incluye el impacto financiero estimado.

Durante el 2024, fortalecimos la metodología para integrar factores indirectamente relacionados con los financieros en nuestra evaluación financiera, con la implementación de un proceso estructurado de cuatro etapas que prioriza sectores clave como energía, materiales e inmobiliario y que representan cerca del 80% de nuestras emisiones financiadas.

Se identificaron **cuatro megatendencias críticas: cambio climático, escasez de recursos, transformación tecnológica y equidad social**, con seguimiento a 27 indicadores estratégicos de fuentes como Bloomberg, MSCI y marcos de reporte internacionales (SASB, GRI, IFRS). Esta aproximación nos permite comprender el impacto directo e indirecto de los factores cualitativos en nuestro desempeño financiero, considerando riesgos TCFD, *drivers* sectoriales y potencial de valuación, para facilitar una toma de decisiones más informada, sostenible y alineada con las tendencias globales de inversión responsable.

Se distinguieron activos con alta exposición al riesgo de transición, ya que están en proceso de incorporar la estrategia de sostenibilidad en sus modelos de negocio. En la transición hacia una economía baja en carbono, estos activos podrían enfrentar impactos reputacionales, riesgo de convertirse en activos varados y aumento en costos operativos debido a cambios regulatorios, como impuestos al carbono.

RIESGOS POTENCIALES Y SU IMPACTO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO

TIPO DE RIESGO (TCDF)	TEMA	TIPOS DE IMPACTO	RIESGO (TCFD)	INDICADOR ASG	DRIVER FINANCIERO	VINCULACIÓN CON VALUACIÓN	PRINCIPALES IMPACTOS FINANCIEROS
POLÍTICO Y LEGAL	Cambio climático	Cambios en la estructura de datos	Incremento en el precio de las emisiones GEI	- Emisiones Alcance 1+2 (2023) - Meta de reducción anual	- Costo por tonelada de CO2 Equivalente (\$/tCO2e) - Impacto en el EBITDA por intensidad de Carbono	- OpEX - Margen Operativo - EBITDA	- Aumento de los costos operativos - Reducción de la utilidad - Baja en cuentas, deterioro de valor y baja anticipada - Aumento de costos de cumplimiento
		Pérdida de capacidad inicial	Inversión fallida en nuevas tecnologías	Inversión ambiental y relacionada a sostenibilidad (millones de dólares)	Retorno sobre la inversión ambiental (ROAE)	- CapEx - ROI	
TECNOLÓGICO	Oportunidades en el medio ambiente	Altos costos de implementación y precios para la o el consumidor	Costos para la transición a tecnologías de menor emisión	Consumo de energía renovable (MWh)	- Ahorro de costos por consumo de energía renovable - Margen EBITDA ajustado por factores ASG	- OpEX - Margen Operativo - EBITDA	- Costos para adoptar/implementar - Reducción de la demanda - Aumento de los costos de producción - Variación en la composición de ingresos - Revalorización de activos
		Disponibilidad y precios de las materias primas	Escasez y volatilidad de precios de materias primas	Porcentaje estimado de operaciones situadas en zonas geográficas con ecosistemas muy frágiles (%) Monto de multas ambientales totales (millones de dólares)	- Costo de gestión de riesgos ambientales - Previsiones para pasivos ambientales Margen EBITDA ajustada por factores ASG	- OpEX - Pasivos en el balance - EBITDA	
POLÍTICO Y LEGAL	Capital humano	Discriminación y exclusión de grupos minoritarios	Falta de diversidad e inclusión	Diferencia porcentual entre la retribución media anual de mujeres y hombres (%)	Impacto en costos laborales de la equidad salarial	- OpEX - Margen operativo	Costos operativos. Un gobierno corporativo menos diverso puede conducir a decisiones menos innovadoras y a una cultura organizacional menos eficiente, lo que puede incrementar costos operativos.
				Porcentaje de mujeres en el consejo de administración (board)	Retorno sobre el Capital (ROI) ajustado por diversidad	ROE	
				Porcentaje de mujeres en puestos de liderazgo	Valor de mercado agregado por diversidad	Valor de mercado	

Fuente: elaboración propia con base a información del TCFD y CFA

ACCIONES PARA FORTALECER LA RESILIENCIA DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

La cartera de Afore XXI Banorte se anticipa a los efectos del cambio climático mediante acciones integradas en su proceso de inversión:



ACCIONES QUE FORTALECEN LA RESILIENCIA DE NUESTRAS OPERACIONES

En lo que respecta a nuestra operación, hemos implementado diversas medidas para garantizar la resiliencia frente a los riesgos derivados del cambio climático, las cuales incluyen:

- **Grupo de Gestión de Respuesta a Emergencias (GGRE)**, encargado de coordinar la respuesta ante emergencias.
- **Plan de Continuidad de Negocio**, que integra acciones específicas para hacer frente a los riesgos climáticos.
- **Capacitación continua en protección civil**, para asegurar que todo el personal esté preparado ante situaciones de emergencia.
- **Plan de Recuperación ante Desastres**, que establece la estrategia para recuperar las instalaciones del centro de datos y las oficinas centrales de la Administradora en caso de daños.
- **Protocolos de actuación ante emergencias y contingencias**, que guían las acciones a seguir durante eventos extraordinarios.

- **Modelo de gestión de riesgo operativo.** Apoya la identificación, clasificación y evaluación de riesgos, considerando su probabilidad e impacto.
- **Cobertura de Riesgos y Capacitación en Emergencias**, del 100% de oficinas con pólizas de seguros que incluyen riesgos hidrometeorológicos, garantizando la protección ante fenómenos naturales extremos.

Durante 2024, 181 brigadistas fueron capacitados en respuesta a emergencias y atención de siniestros. Están preparados ante cualquier contingencia.

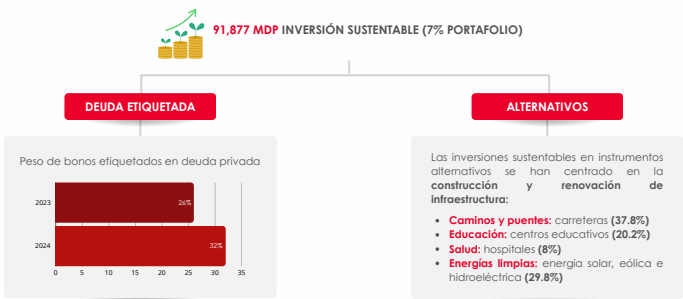
OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN CLIMÁTICA Y ENVERDECIMIENTO DEL SISTEMA DE PENSIONES

La primera **inversión en bonos temáticos** se realizó en 2017. Actualmente, estas inversiones representan el **32% del portafolio de deuda privada**.

Las emisiones de instrumentos etiquetados han proporcionado importantes oportunidades de inversión, especialmente en el mercado de deuda. **Afore XXI Banorte continúa evaluando nuevas oportunidades de inversión climática**, con la finalidad de **impulsar el “enverdecimiento” del sistema de pensiones**, impulsar la transición hacia una economía baja en carbono y dirigir los flujos financieros hacia nuevas emisiones etiquetadas.

Además, estamos trabajando en la integración de una Taxonomía Sostenible en las operaciones para identificar y etiquetar inversiones dentro del portafolio, asegurando su alineamiento con los principios de sostenibilidad, por otro lado, utilizamos un sistema de clasificación interno alineado a sectores y categorías de inversión referidas en los marcos principales del mercado como *International Capital Market Association (ICMA)*, *Climate Bonds Initiative* y los Principios de Bonos Verdes MX, a fin de identificar los proyectos que contribuyen a un futuro más sostenible.

Dentro de nuestras inversiones sostenibles, se destacan las siguientes:





Nuestras inversiones permitieron la generación de **2.9 millones MW** anuales, lo que equivale al 3% de la capacidad instalada a nivel nacional.¹³



En materia de infraestructura apoyamos la construcción de **2,600 km de carreteras y calles** pavimentadas, los cuales equivalen al **1.4%** de la **Red Nacional de Caminos**.



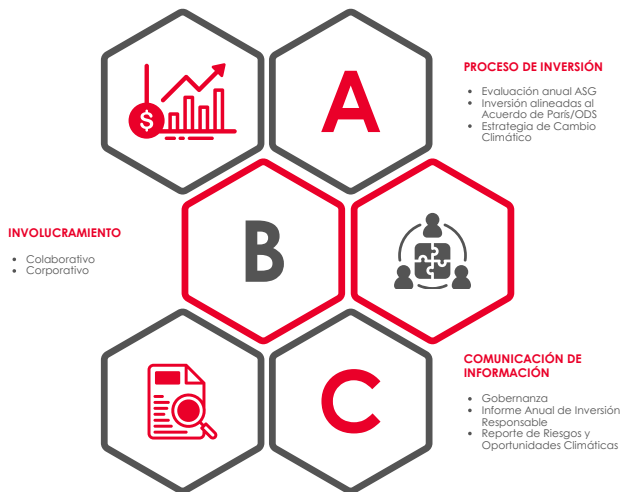
Siguientes pasos. Identificar sectores de transición para cuantificar la inversión en gas natural, generación de energía eléctrica a través de ciclos combinados y captura de carbono, entre otros instrumentos etiquetables como sostenibles hasta 2030.

4.4 GESTIÓN DE RIESGOS

PGS 44, PGS 45

"Nuestro análisis brinda información clave sobre los dos aspectos más relevantes de la **estrategia climática** de Afore XXI Banorte: los riesgos de transición (**relacionados con la huella de carbono**) y los riesgos físicos (**vinculados con fenómenos climáticos**)."

El **Marco de Gestión de Riesgos** asigna responsabilidades en distintos niveles de control: el primer nivel, ejecutado por los propios equipos de inversión, es responsable de la gestión directa de los riesgos; el segundo nivel, liderado por el equipo de riesgos, se encarga de monitorear el cumplimiento de los objetivos de Inversión Responsable y las restricciones de inversión de los fondos y el tercer nivel, a cargo de la Auditoría, se ocupa de supervisar y evaluar el cumplimiento de los niveles de tolerancia al riesgo.



Por instrumento

En las estrategias de inversión presentadas al Comité de Inversiones, se incluyen hallazgos clave sobre los riesgos climáticos, abordando los riesgos de transición y los físicos. También se consideran las oportunidades derivadas del cambio climático que forman parte del modelo de negocio y la gobernanza climática de las empresas financiadas.

Por portafolio

A nivel portafolio, la Afore ha establecido métricas específicas para monitorear los riesgos climáticos más relevantes, que incluyen la trayectoria de emisiones de carbono por empresa, la puntuación de temperatura, la intensidad de emisiones y el grado de contribución a la resiliencia climática, especialmente en inversiones temáticas.

- **Exposición a sectores contaminantes.** El riesgo climático del portafolio se evalúa considerando la exposición a sectores de alta intensidad de carbono. Para ello, se utilizan métricas específicas para evaluar su desempeño frente a empresas comparables en el proceso de transición climática.
- **Scores ASG.** Las puntuaciones ASG, internas y externas (de proveedoras y proveedores de reconocido prestigio internacional), se integran en la plataforma de *trading* de la Administradora. Esto permite a estrategias y analistas de inversiones, comparar las calificaciones y los datos financieros de las empresas financiadas.
- **Lista de exclusión.** Los controles para asegurar el cumplimiento están integrados en la plataforma de *trading*, activando alarmas previas a la negociación o bloqueando transacciones en caso de que se detecten infracciones.
- **Precio sombra al carbono.** Se refiere a la asignación de un valor monetario estimado para las emisiones de GEI generadas por las empresas financiadas. Este precio interno del carbono se utiliza para estimar el impacto económico de las emisiones en términos financieros, permitiendo a las y los estrategias tomar decisiones informadas sobre el impacto económico de los riesgos climáticos.

4.5 MÉTRICAS Y OBJETIVOS

PRI: PGS 17, PGS 21, PGS 22, PGS 42, PGS 45, PGS 46, SO 3, SO 3.3

Las métricas de cambio climático establecidas por Afore XXI Banorte son fundamentales para monitorear y dar seguimiento a los riesgos relacionados con el clima dentro de la cartera de inversiones y en nuestras operaciones. Estas métricas permiten evaluar el desempeño climático de Afore XXI Banorte y su cartera de inversiones incluyendo las emisiones de carbono, el alineamiento al Acuerdo de París, inversiones temáticas, metas por sectores contaminantes y el nivel de ambición climática por emisor, asegurando su alineación con los objetivos de sostenibilidad a largo plazo.

¹³ Secretaría de Energía 2024, Sistema de información de energía eléctrica "tecnología renovable".

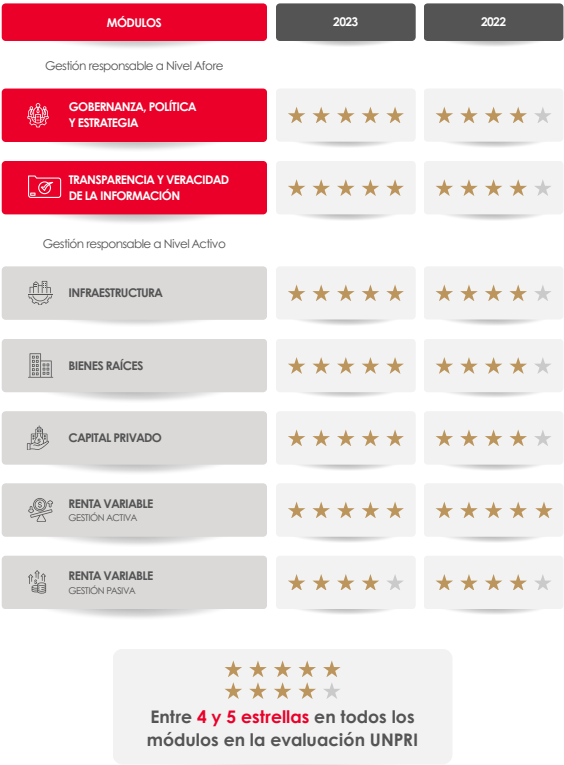
EVALUACIÓN ASG DEL PORTAFOLIO

Anualmente, Afore XXI Banorte evalúa de forma directa o mediante empresas especializadas externas, el desempeño ASG del portafolio, el cual se posiciona entre las calificaciones “AA” y “B”, lo que refleja un **desempeño positivo en términos de sostenibilidad**. Esta evaluación asegura que el portafolio siga alineado con la estrategia de inversión responsable y se encuentra en mejora continua.



EVALUACIÓN INVERSIÓN RESPONSABLE

Al cierre de 2024, por **quinto año consecutivo**, Afore XXI Banorte obtuvo la máxima **calificación otorgada por los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI)**, dentro de los Fondos de Pensiones evaluados en Latinoamérica. Esta distinción refuerza el compromiso de Afore XXI Banorte con la incorporación efectiva de criterios ASG en sus decisiones de inversión.



Todas las puntuaciones obtenidas en la evaluación fueron **superiores a la media**, a nivel mundial y regional, lo que refuerza la posición de Afore XXI Banorte como líder en inversión responsable.

El Informe de Transparencia¹⁴ y el Informe de Evaluación están disponibles en nuestro sitio web.

MEDICIÓN DE EMISIONES GEI

Emisiones de GEI Alcance 1 y 2 de Afore XXI Banorte							
TIPO DE ALCANCE	FUENTE		TIPO	2022 TCO2E	2023 TCO2E	2024 TCO2E	VAR. (%) 23 - 22
ALCANCE 1	Vehiculos utilitarios	Móvil	Gasolina	145.40	203.58	194.83	-4%
		Móvil	Diésel	1.02	0.55	0.06	-90%
	Plantas de Energía	Móvil	Gasolina				
		Fijo	Diésel				
	Montacargas	Móvil	Gas LP				
	Calefacción	Fijo	Gas Natural				
ALCANCE 2	Electricidad	NA	NA	1,094.84	1,113.99	1,127.38	1%
	tCO2 totales (A1+A2)			1,241.26	1,318.12	1,322.27	0%
	tCO2/por mdp de ingresos			0.21	0.21	0.20	-3%
	Ingresos (mdp)			5,555.00	5,877.20	6,500.00	11%

Meta de reducción de Emisiones de GEI - Operaciones de Afore XXI Banorte



NUESTRO PROGRESO EN LOS OBJETIVOS ORGANIZACIONALES RELACIONADOS CON EL CLIMA

Constantemente utilizamos los hallazgos del análisis de nuestro reporte de riesgos y oportunidades climáticas para identificar áreas de mejora en la gestión de las emisiones de carbono relacionadas con nuestras operaciones organizacionales. En 2024 identificamos iniciativas clave para reducir el consumo energético en nuestras actividades:



MODERNIZACIÓN DE SISTEMAS DE AIRE ACONDICIONADO

Renovamos nuestra infraestructura de aire acondicionado mediante la instalación de 50 equipos con tecnología inverter, proporcionando una capacidad de 89 toneladas. Esta actualización genera un ahorro energético estimado de 107.45 Kw/hr, gracias a la optimización del funcionamiento del motor que caracteriza a esta tecnología.



OPTIMIZACIÓN DEL SISTEMA DE ILUMINACIÓN

Adoptamos una política integral de iluminación eficiente que incluye dos aspectos principales: la instalación de luminarias LED en todas las nuevas oficinas y el reemplazo gradual de las luminarias existentes durante las actividades de mantenimiento. Esta tecnología garantiza un menor consumo energético y mantiene los niveles óptimos de iluminación.

¹⁴ Informe de transparencia Afore XXI Banorte 2024 <https://www.xxi-banorte.com/wp-content/themes/banorte-xxi/assets/main-info/informe-transparencia-afore-2024.pdf>



GESTIÓN INTELIGENTE DEL EDIFICIO CORPORATIVO

Nuestro edificio corporativo está equipado con un sistema de gestión automatizado que controla la climatización y la iluminación. Este software permite programar el funcionamiento de los sistemas de acuerdo con los horarios laborales, optimiza el consumo energético y evita el uso innecesario de recursos fuera del horario de trabajo.



INFRAESTRUCTURA PARA MOVILIDAD SOSTENIBLE

Como parte de nuestra visión de futuro instalamos das estaciones de carga eléctrica vehicular en nuestro estacionamiento, facilitando la operación de la flota utilitaria eléctrica de Afore XXI Banorte.



Emisiones financiadas, renta variable y deuda privada: **1.1 millones tCO2e**

Emisiones financiadas deuda gubernamental: **11.5 millones tCO2e¹⁵**

Emisiones absolutas de entidades emisoras en el portafolio: **9,613 millones tCO2e**

▼ 6% vs 2022

Emisiones financiadas de GEI por tipo de activo (tCO2e)

CLASE DE ACTIVO	2022 (tCO2e)	2023 (tCO2e)
Renta variable	461,127	564,399
Renta fija	9,640,197	12,087,051
TOTAL	10,101,324	12,651,450

El incremento en emisiones se debe a un aumento en el monto de inversión en 20% de los activos de deuda soberana, así como un incremento en las emisiones de producción y de consumo a nivel nacional de 17% en el periodo, para cerrar con un total de 980 millones de toneladas de CO2.

Adicionalmente, se creó la Coordinación de Sostenibilidad, la cual se encarga de identificar las oportunidades que tiene la Administradora para gestionar sus operaciones, mediante la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobernanza, mejorando su desempeño y minimizando sus impactos con enfoque a largo plazo para promover una economía baja en carbono.

EMISIONES ALCANCE 3

El cálculo de las emisiones financiadas y el establecimiento de objetivos de descarbonización nos **permiten integrar la agenda climática en las decisiones de inversión**. A continuación, se reportan las emisiones indirectas de alcance 3, así como las estrategias de descarbonización del portafolio.

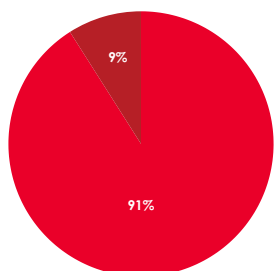
Emisiones de GEI Alcance 3 de Afore XXI Banorte

CATEGORÍA GHG PROTOCOL	DESCRIPCIÓN	FUENTE	2023	2024 (tCO2e)
1	Compra de bienes y servicios	Recarga de gases refrigerantes	72.97	0
3	Actividades relacionadas con el combustible y la energía	Transmisión y distribución de electricidad y de pozo a tanque de combustibles	ND	229.42
6	Viajes corporativos	Vuelos relacionados con asuntos laborales	50.51	66.01
15	Inversiones	Emisiones financieras	10,101,324	12,651,450

EMISIONES FINANCIADAS CARTERA DE INVERSIONES

Emisiones financiadas portafolio

- Deuda gubernamental
- Renta variable y deuda privada



A nivel portafolio, **el financiamiento en renta fija concentra el 96% de las emisiones financiadas** principalmente derivado de la deuda gubernamental que representan el 91% del total de la huella de carbono generada por nuestras inversiones.

Es importante destacar que, con el objetivo de alinear las políticas empresariales con las Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDC, por sus siglas en inglés) y avanzar hacia el cumplimiento del Acuerdo de París para un desarrollo de bajas emisiones de GEI y resiliente al cambio climático, en ciertas secciones de este documento la información se presenta a nivel del sector privado, como en el caso de la Intensidad de Carbono.

Intensidad de carbono - Emisiones financiadas

WACI	2022 (tCO2e)	2023 (tCO2e)	%
Portafolio	1,806	997	-8%

A pesar del aumento en las emisiones financiadas en el periodo reportado, la Intensidad de Carbono Promedio Ponderada (WACI, por sus siglas en inglés) se redujo, demostrando que la eficiencia en carbono, por cada millón de dólares generado por empresa, es más eficiente en un 8% en comparación con 2022. Este indicador refleja la intensidad de emisiones GEI de alcance 1 y 2 en función de las ponderaciones de la cartera.

PRECIO INTERNO DE CARBONO (ESCENARIOS NGFS)¹⁶

Como inversionistas a largo plazo, somos conscientes del impacto material que el cambio climático puede tener en las carteras de inversión. Para evaluar la resiliencia climática de las empresas financiadas, la Administradora ha incorporado en su análisis, escenarios climáticos que permiten realizar **pruebas de estrés sobre la cartera**, considerando diversas trayectorias futuras. Lo anterior facilita la integración de la agenda climática en las decisiones de inversión para reducir impactos en el largo plazo.

¹⁵ El dato de emisiones absolutas comprende las emisiones de las mismas empresas versus 2022, por lo que no es comparable con el dato presentado en el Reporte de Riesgos y Oportunidades Climáticas 2023.

¹⁶ Escenarios climáticos de "The Network for Greening the Financial System" (NGFS). <https://www.ngfs.net/ngfs-scenarios-portal/>

ESCENARIO	PRECIO POR TONELADA DE CARBONO (USD)					
TRANSICIÓN DESORDENADA RETARDADA ¹⁷	2025	2030	2035	2040	2045	2050
	0	0	75	146	227	324
NET ZERO 2050 ¹⁸	19	142	281	448	769	938

**Transición retardada – 0.5%
Net Zero – 2.7%**

Impacto financiero estimado del portafolio por impuesto al carbono (escenarios a 2035)

De acuerdo con estos escenarios y debido a un impuesto al carbono, el costo de transición **podría representar hasta el 14% de los ingresos anuales por ventas** para los sectores más contaminantes, en el escenario donde carecen de medidas para reducir sus emisiones. **Las industrias identificadas con mayor riesgo** de enfrentar este impacto incluyen la del **cemento, la energía (eléctrica, petróleo y gas), acero, automotriz y el transporte**. Esto resalta la importancia de la transición hacia modelos de negocio más sostenibles para mitigar los costos asociados a futuras regulaciones climáticas.

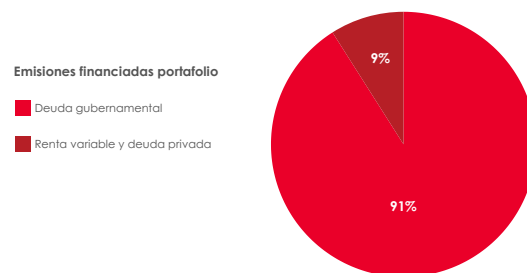
Sin embargo, es importante destacar que este análisis tiene limitaciones, ya que deja fuera aspectos clave como la inversión en adaptación climática de cada compañía, la viabilidad tecnológica y las oportunidades de productos climáticos. Por lo tanto, aunque estos escenarios están lejos de predecir el futuro, brindan una herramienta valiosa para prepararnos ante la transición que se avecina, a través de identificar y mitigar posibles riesgos en el camino hacia una economía más baja en carbono.

EXPOSICIÓN A EMISORES CONTAMINANTES

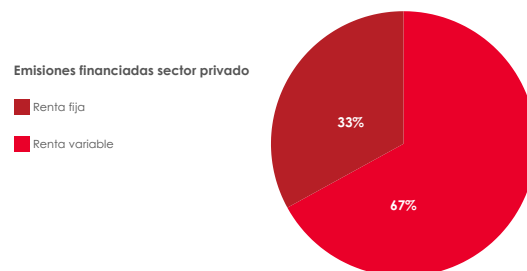
El **85% de las emisiones del portafolio de inversión**, excluyendo deuda gubernamental, se concentra en tres sectores clave: **Servicios públicos, materiales y energía**. Esta concentración refleja la alta huella de carbono de estos sectores y que son responsables de una gran parte de las emisiones globales. Además, se ha identificado que el **16% de las inversiones en el sector privado se concentran en estos sectores**, lo que representa una oportunidad para canalizar inversiones hacia empresas con estrategias de transición alineadas con principios de descarbonización.

El 15% restante de las emisiones financiadas se encuentra en los sectores de bienes de equipo, transporte, alimentos, bancos, telecomunicaciones, *retail*, bienes raíces, seguros, servicios, farmacéuticas, entre otras.

A nivel sector privado, las **empresas en instrumentos de renta variable concentran el 67% de las emisiones financiadas**. Sin embargo, el análisis realizado revela que **sólo 7 emisores a nivel nacional** representan aproximadamente el **50% de las emisiones financiadas**. Este hallazgo subraya la relevancia de enfocar esfuerzos en emisoras clave dentro del portafolio, lo cual puede ayudar a identificar oportunidades de mejora y estrategias de descarbonización más efectivas para reducir la generación a emisiones y al mismo tiempo apoyar la transición hacia una economía baja en carbono.



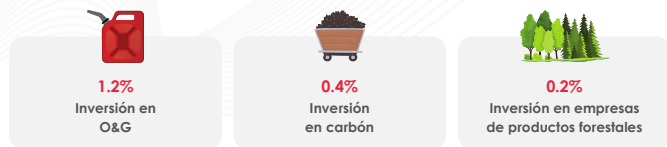
Los instrumentos de renta variable y deuda privada que corresponden al 9%, se desglosan en:



¹⁷ Transición desordenada retardada. Establece un límite en 1.7°C del incremento de la temperatura media global. Las políticas de mitigación se aplican de forma tardía, pero con importantes divergencias entre regiones. Asume que las emisiones anuales de GEI se mantienen hasta 2030.

¹⁸ Net Zero 2050. Con un límite del incremento de la temperatura media global por debajo de 1.5°C. Las políticas de mitigación se aplican de forma inmediata, y con alguna divergencia entre regiones. Se alcanza el objetivo de cero emisiones netas en 2050.

INVERSIÓN EN SECTORES CON ALTO IMPACTO MATERIAL AL MEDIOAMBIENTE



INVERSIÓN EN SECTORES CON DEPENDENCIA O IMPACTO POTENCIAL NEGATIVO A LA BIODIVERSIDAD



Nota:

- Datos de inversiones con respecto al valor total de la cartera de inversiones. Fuente: Bloomberg
- Agua – Empresas con porcentaje de ingresos mayores a 30% relacionados con el agua
- Áreas terrestres y marinas – Empresas con operaciones de más de 30% con un alto potencial de impacto a áreas terrestres y marinas
- Extracción de materias primas – Empresas en el sector primario

La inclusión del **Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)** en los reportes de Afore XXI Banorte, refleja un enfoque progresivo hacia la **biodiversidad** y los **impactos naturales** en sus inversiones. Este marco, al igual que el TCFD para el cambio climático, tiene el objetivo de **mejorar la transparencia** y **gestionar los riesgos relacionados con la naturaleza**, lo que permite que empresas e inversionistas identifiquen, evalúen y gestionen los **impactos y dependencias** de la biodiversidad en sus operaciones y carteras.

El marco TNFD proporciona un enfoque estructurado para identificar y gestionar los riesgos financieros vinculados a la naturaleza, permitiendo a las instituciones evaluar el impacto de las actividades económicas en los ecosistemas y cómo sus efectos generan riesgos materiales para las inversiones. La implementación gradual por parte de diversas entidades financieras contribuirá a tomar decisiones de inversión más fundamentadas, con un enfoque en la mitigación de riesgos vinculados a la pérdida de biodiversidad.

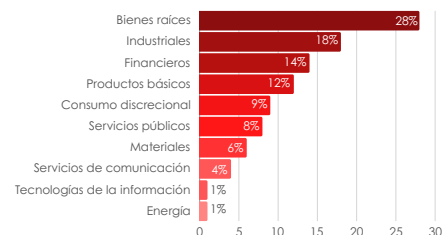
INVOLUCRAMIENTO ACTIVO

Como parte del diálogo con las empresas financiadas más relevantes en materia de emisiones de carbono, buscamos aprovechar nuestra influencia y experiencia para ayudar a las empresas de nuestro portafolio a planificar la transición de su modelo de negocio hacia productos, procesos y servicios menos intensos en carbono. Logrando en 2024 los siguientes hitos:

COMPROMISO POR PILAR



COMPROMISOS POR SECTOR

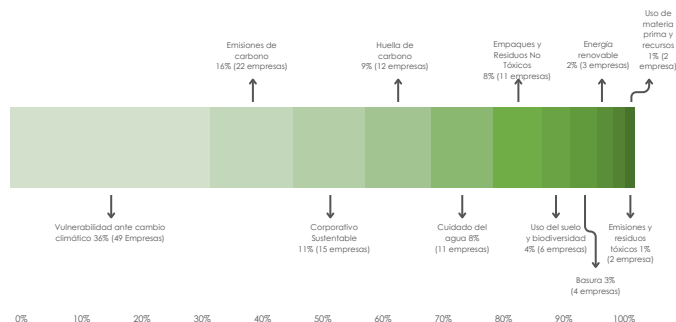


Los temas ambientales van incrementando su relevancia, actualmente representan el 37% del total de compromisos pactados (33% en 2023). La Administradora por su parte ha **dirigido** sus **esfuerzos de manera estratégica** hacia los **sectores de mayor impacto ambiental**. Esto se refleja en el **60%** de los compromisos establecidos en sectores clave para la descarbonización del país como el energético, servicios públicos, bienes raíces, industriales y materiales, lo que resalta el enfoque hacia prácticas más sostenibles en sectores que presentan mayores desafíos.

36% de los compromisos de las compañías se enfocan en identificar la **vulnerabilidad del cambio climático** de sus operaciones.

26% de los compromisos de las compañías se enfocan en generar inventario de **emisiones de carbono y metas de reducción**.

INVERSIÓN EN SECTORES CON ALTO IMPACTO MATERIAL AL MEDIOAMBIENTE



Además de establecer compromisos individuales con las empresas de nuestro portafolio, Afore XXI Banorte ha mantenido un diálogo activo a través de la iniciativa **Climate Action 100+** con tres de las **compañías con mayores emisiones en México**. Como resultado, logramos los siguientes avances:

CASOS DE ÉXITO DE INVOLUCRAMIENTO COLABORATIVO (CLIMATE ACTION 100+)



Cemento

La empresa validó en 2022 sus objetivos de descarbonización bajo la iniciativa Science Based Targets (SBTi), estableciendo metas de descarbonización que incluyen los alcances 1, 2 y 3.

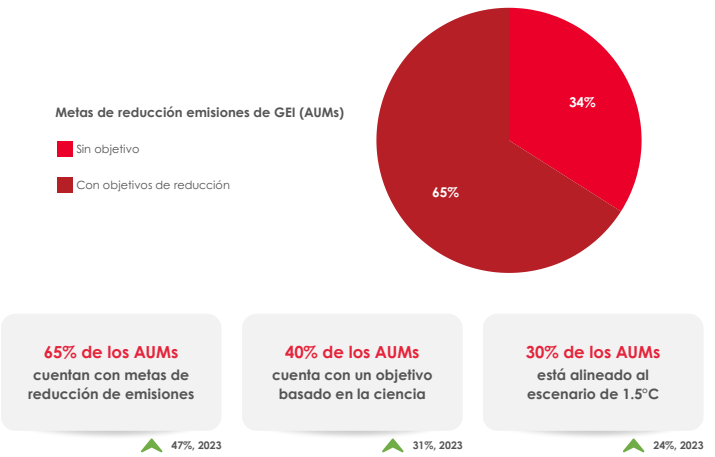


Hidrocarburo

La empresa incorporó por primera vez la transición energética y la descarbonización en su Plan de Negocio, divulgando sus emisiones de GEI, indicadores de agua y energía, estableciendo objetivos para 2027. Entre sus compromisos, destacan la reducción de emisiones y un Plan de Mitigación del Metano.

Afore XXI Banorte participó en un total de **183 sesiones** de asambleas de accionistas, utilizando nuestro **derecho de voto** para influir pasivamente en la toma de decisiones de estas empresas hacia una mayor sostenibilidad.

Como principal resultado de este ejercicio identificamos que incrementó el número de entidades con **metas de reducción de emisiones**. El hecho de que haya aumentado el número de emisoras locales con metas de reducción, es un indicador positivo, ya que refleja un cambio en las **prácticas empresariales** y una **mayor responsabilidad corporativa** frente al cambio climático.



ALINEACIÓN ACUERDO DE PARÍS¹⁹

La **alineación con el Acuerdo de París** es un componente clave en la **estrategia de inversión responsable** de Afore XXI Banorte. Este enfoque busca garantizar que la cartera de inversión sea **financieramente sólida** y contribuya activamente a la **transición hacia una economía baja en carbono**.

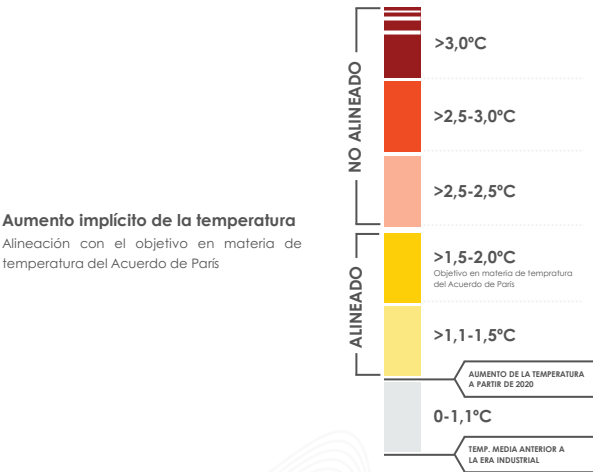
Las métricas de alineación del portafolio están directamente vinculadas con las metas de **reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)** por lo que, para evaluar el progreso hacia la meta de limitar el aumento de temperatura a **1.5 °C**, se analizaron los reportes anuales de sostenibilidad de las empresas para identificar los compromisos públicos de cada organización que integra el portafolio y su alineación con las trayectorias de reducciones esperadas 2°C (1.3 % anual), 1.8°C (2.5 % anual) y 1.5°C (4.2 % anual), esta metodología parte del supuesto que todas y todos los actores del sector privado a nivel mundial, reducen sus emisiones de GEI en una trayectoria similar.

Este tipo de medición además de valiosa para alinear la estrategia de inversión responsable con el Acuerdo de París, crea oportunidades para **promover la transición climática** dentro de las empresas financiadas, incentivándolas a **establecer compromisos de reducción de emisiones** más ambiciosos y **transparentes**.

El análisis de la alineación con el Acuerdo de París nos permite **identificar áreas de mejora**, tales como entidades emisoras que están pendientes de alinearse con los objetivos climáticos globales y a aplicar **estrategias de involucramiento** en función de estos hallazgos.

Como resultado de estos avances, se identificó una **disminución en la temperatura implícita del portafolio**²⁰ de gestión activa local, pasando de 2.6 °C en 2023 a 2.4 °C. Este desempeño sitúa el portafolio en alineación con el Acuerdo de París, siguiendo la ruta establecida que proyecta una temperatura objetivo de 2.8°C para 2025, 2.2 °C para 2030 y 1.5 °C para 2040.

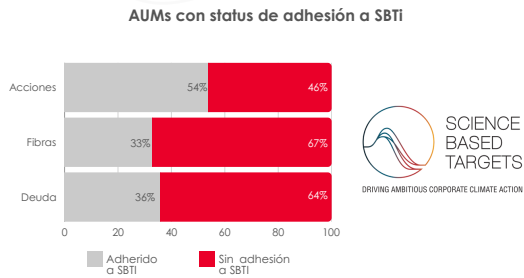
Actualmente, estamos alineados con la senda esperada de temperatura. Sin embargo, dado que el 35% de los AUMs carece de objetivos de reducción de emisiones de GEI (frente al 53% en 2023), se promoverá el involucramiento activo para aumentar el número de empresas alineadas a SBTi.



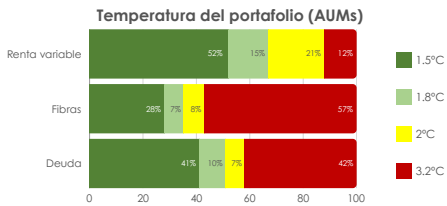
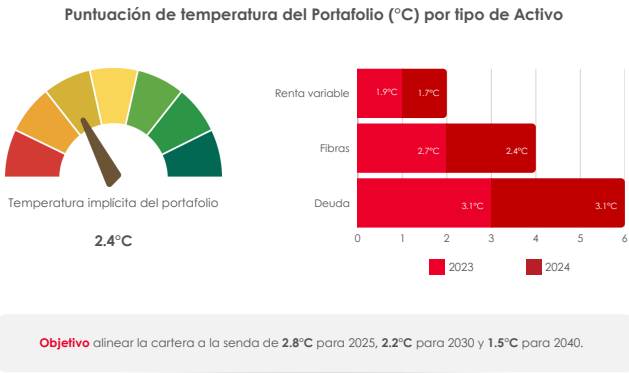
¹⁹ Los datos presentados en esta sección solo incluyen los activos bajo gestión de los instrumentos de acciones, fibras y deuda.

²⁰ El parámetro de Temperatura Implícita del Portafolio se utiliza para proporcionar una indicación de la alineación con el objetivo en materia de temperatura del Acuerdo de París para una empresa o una cartera.

En el próximo ejercicio se mostrará el porcentaje de empresas con planes de transición y la temperatura real del portafolio para evaluar el nivel de avance sobre las metas y la tendencia observada en el aumento o reducción de emisiones anuales de cada compañía.



Dado que las trayectorias de temperatura se han convertido en una herramienta fundamental para que los inversores alineen sus carteras hacia el objetivo de cero emisiones netas para 2050, este indicador se presentará anualmente para dar seguimiento a la meta establecida y reflejar nuestros avances en la materia.



Nota: Los esfuerzos de reducción de temperatura del portafolio se deben centrar en el vehículo de **fibras y deuda**, instrumentos que están más alejados del escenario deseado de 1.5°C.

AMBICIÓN CLIMÁTICA POR ENTIDAD EMISORA

En adición a la cuantificación de la temperatura del portafolio, consideramos crucial identificar y distinguir a las empresas que sobresalen por sus prácticas en respuesta al cambio climático. En comparación con el año anterior, incrementamos los criterios para clasificar la ambición climática de las empresas enfocándonos en las **reducciones reales de emisiones** que estas empresas logran año tras año, utilizando como referencia su información pública e identificando la tendencia desde 2019.

Las categorías que utilizamos para medir la ambición climática van de Proactivo a Inactivo, en el primero se ubican las empresas con reducciones reales de emisiones de 5% anual mientras que, en inactivos, se etiquetan a las empresas con resultados rezagados (carecen de inventario de emisiones y de metas de reducciones y en algunos casos en lugar de reducir sus emisiones se observa que incrementan en el periodo analizado).



AMBICIÓN CLIMÁTICA GESTORES EXTERNOS

Para cubrir el 100% de nuestra cartera con medidas climáticas, nuestra estrategia integra criterios de sostenibilidad y clima en las inversiones directas y en los procesos y decisiones de inversión de las y los gestores externos. Estos procesos consideran tres etapas: la selección, designación y seguimiento de mandatos y fondos mutuos; integrando principios y prácticas de inversión responsable en cada etapa.

- Todas nuestras entidades gestoras de inversión externas cuentan con un ESG IMA *statement*, *side letter* o cualquier otro acuerdo contractual en el que se comprometieron a alinearse con ciertos requerimientos ESG.
- El **71%** de las entidades gestoras externas tiene compromisos con emisiones netas cero.
- El **57%** de las entidades gestoras externas ha establecido compromisos de adhesión a SBTi en sus carteras.

SHADES OF GREEN

La metodología **Shades of Green** que utiliza Afore XXI Banorte es una estrategia avanzada para evaluar bonos temáticos y otros instrumentos de inversión desde una perspectiva integral de sostenibilidad. Esta metodología clasifica los proyectos según su **contribución a la resiliencia climática** y su impacto frente al cambio climático. El enfoque se encuentra alineado con los objetivos del Acuerdo de París y busca impulsar la transición hacia una economía baja en carbono y resiliente.

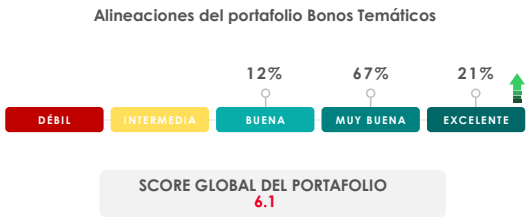
¿Cómo funciona el modelo "Shades of Green"?

- 1. Evaluación integral de bonos temáticos:** permite evaluar detalladamente los proyectos o categorías de inversión, para asegurar que cumplan con criterios claros de sostenibilidad y contribuyan positivamente a los **objetivos climáticos globales**.
- 2. Grado de sostenibilidad de los proyectos:** además de evaluar la viabilidad financiera de los proyectos, considera el **impacto ambiental**, clasificándolos en diferentes categorías de "verde" según su grado de alineación con las metas climáticas y su capacidad para generar impactos en el **entorno natural y climático**.
- 3. Prácticas de sustentabilidad del emisor:** adicional a la sostenibilidad del proyecto, la metodología examina las prácticas de sustentabilidad de la entidad emisora, garantizando que los proyectos sean sostenibles y que las entidades emisoras estén comprometidas con la reducción de emisiones y otras acciones responsables.

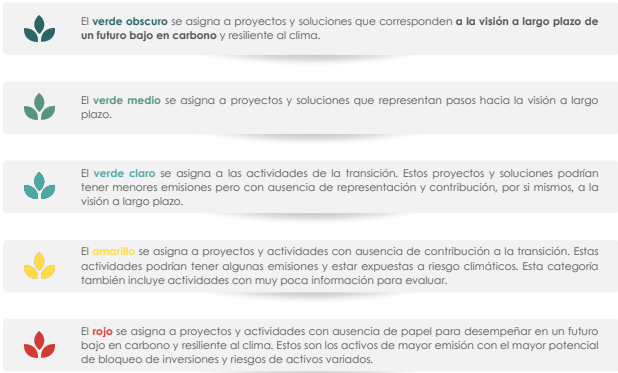
Metodología utilizada

Afore XXI Banorte se basa en metodologías de evaluación desarrolladas por reconocidas agencias como MSCI y S&P, proporcionando un marco riguroso para clasificar los bonos temáticos y evaluar su alineación con los principios de **finanzas verdes** y las metas climáticas globales.

Todas las emisiones se encuentra en la categoría de **contribución a la transición climática**, por lo tanto, **el 100% de los bonos emitidos tienen un desempeño alineado a un futuro resiliente**, contamos con medidas que pueden considerarse "suficientemente verdes" para abordar el cambio climático, con un incremento de 4% en la categoría de mayor contribución durante el último año (verde oscuro).

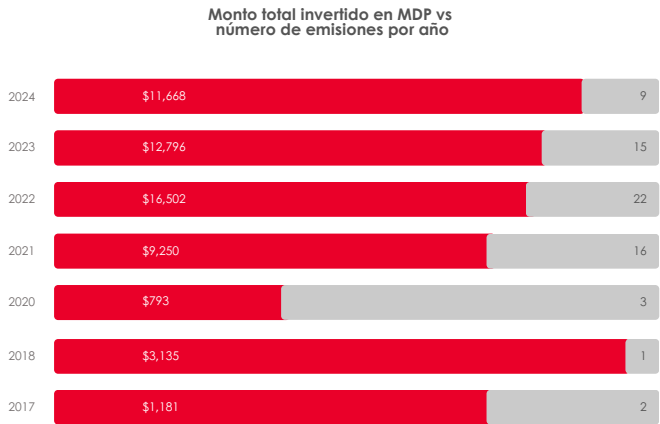


Contribución a la resiliencia climática



BONOS ETIQUETADOS

Afore XXI Banorte ha avanzado de manera significativa en la inversión en bonos temáticos desde que comenzó la primera inversión en 2017. Actualmente representa el 32% del total del portafolio de deuda privada.²¹



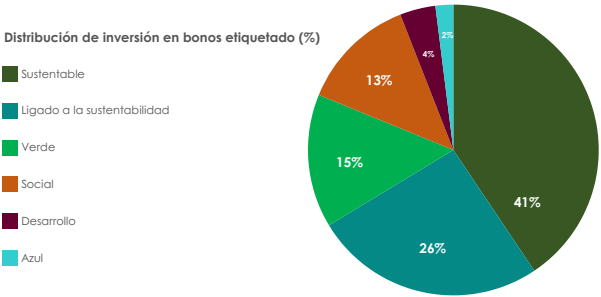
Aspectos destacados

- 1. Bonos Temáticos desde 2017:** este enfoque nos ha permitido estar a la vanguardia en términos de **finanzas sostenibles**, alineando su estrategia de inversión con las metas globales de sostenibilidad y el **Acuerdo de París**. La inclusión de bonos temáticos refleja un claro compromiso por contribuir al **desarrollo sostenible** a largo plazo.
- 2. 32% del Portafolio de Deuda Privada:** esta proporción tan significativa demuestra el compromiso de Afore XXI Banorte con **inversiones responsables**, específicamente en **bonos verdes, sociales y sostenibles** que aborden problemas clave como el cambio climático, la biodiversidad y el desarrollo social.
- 3. Primer Bono Azul en 2024:** se fortaleció el portafolio temático con la **emisión del primer bono azul de la banca de desarrollo** en México. Esta inversión estratégica está destinada al financiamiento de proyectos para la conservación y restauración de ecosistemas marinos y costeros.

²¹ La gráfica de emisiones temáticas histórica muestra el monto de inversiones por año vigentes, en caso de que alguna emisión de ese año ya haya vencido, se excluye en los datos reportados.

4. **Primer Bono Soberano de Desarrollo (Bonos MS):** emitidos por el gobierno federal como parte de su estrategia para avanzar en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU y fomentar las inversiones sostenibles en la estrategia gubernamental.

Esta acción demuestra la capacidad de Afore XXI Banorte para adaptarse a nuevas **tendencias de sostenibilidad** y ampliar su portafolio hacia sectores que trascienden los enfoques tradicionales. Al integrar este tipo de bonos, la Administradora alinea sus inversiones con la **agenda global de sostenibilidad**, posicionándose como un líder en **inversiones sostenibles** dentro del sistema de pensiones.



CONTRIBUCIÓN CON LA AGENDA 2030 – ODS

Para reforzar el compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, la Administradora incorporó este año algunas métricas para monitorear el impacto real de las inversiones, validar el progreso hacia los ODS y evaluar de manera más precisa el desempeño del portafolio en términos de sostenibilidad, contribuimos a 8 de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, a continuación se listan los ODS relacionados con temas de adaptación y mitigación al cambio climático:

ODS	DESEMPEÑO DEL PORTAFOLIO	AVANCE DE INVOLUCRAMIENTO ACTIVO ¹	2023	2024
	654,873 metros cúbicos de agua reutilizada ²	- Meta de ahorro de agua - Evaluación estrés hídrico	21% 11%	21% 14%
	2.9 millones de MW/h de energía renovada generada ³	- Energía renovable utilizada (MW/h) - Energía renovable generada (MW/h)	79,983 5,792,224	350,894 5,808,211
	19% del portafolio que cuenta con certificaciones verdes ²	- Superficie de activos (m²) - ABR certificado	11,732,391 12%	14,960,361 14%
	73% Análisis/Medición de generación de residuos² 74% políticas sostenibles²	% residuos reciclados o valorizados - Reporte de sostenibilidad	2% 63%	7% 72%
	65% AUMS con objetivo de reducción de emisiones ⁴	- Alineación al Acuerdo de París - Riesgo por cambio climático	13% 32%	20% 60%

¹ Nota metodológica: La disminución observada en la meta agregada de 2024 respecto a 2023 se debe a la incorporación de un mayor número de emisores que establecieron objetivos durante este periodo. La proporción refleja el promedio de metas individuales establecidas por cada emisora lo cual resultó en un ajuste a la baja del indicador agregado.

² Considerando empresas financiadas que respondieron cuestionarios internos durante 2024 y para los cuales el tema es relevante en su evaluación.

³ Proyectos promovidos a través de inversión en CKDs.

⁴ Considerando empresas financiadas de estrategia de gestión activa.

Para más información sobre nuestra contribución con los ODS refiérase al Informe Anual de Inversión Responsable de Afore XXI Banorte.

5. ESTRATEGIA FUTURA Y ACCIONES CLAVE

Afore XXI Banorte mantiene el firme compromiso de avanzar hacia un futuro resiliente, mediante un enfoque estratégico y proactivo para gestionar los **riesgos climáticos físicos y de transición**. Las siguientes acciones reflejan cómo Afore XXI Banorte integra los principios de sostenibilidad y clima en su modelo de negocio.

- 1. NIIF S1 y NIIF S2.** Como inversionistas adaptamos estándares más estrictos para evaluar adecuadamente el impacto de los riesgos climáticos en la cartera por lo que, a partir de 2025, adoptaremos gradualmente, de acuerdo con la información disponible de las entidades emisoras, las Normas Internacionales de Sostenibilidad y Clima (NIIF S1 y NIIF S2).
- 2. Sectores contaminantes.** El enfoque hacia los sectores más contaminantes como materiales, energía, transporte y servicios públicos es clave para la transición energética y el combate contra el cambio climático. Al promover que estas empresas se adhieran a la iniciativa *Science Based Targets* (SBTi) y cuenten con planes de transición, Afore XXI Banorte asegura que las emisiones de GEI de sus inversiones estén alineadas con los objetivos climáticos globales establecidos en el Acuerdo de París. Esto podría incluir el establecimiento de metas de reducción de emisiones a corto, mediano y largo plazo que sean verificables y medibles, promoviendo así, una economía más baja en carbono.
- 3. Estrategia de descarbonización.** La adhesión a SBTi de Afore XXI Banorte en 2024 es un paso fundamental para definir los objetivos de alineamiento de nuestras operaciones y de la cartera de inversiones con el Acuerdo de París. Al establecer metas de descarbonización específicas, la Afore contribuye a la reducción de impactos climáticos y refuerza su compromiso con la transición hacia una economía baja en carbono. Este enfoque fortalece la **resiliencia operativa y del portafolio de inversiones** mejora la gestión de riesgos asociados al cambio climático y crea valor a largo plazo para los fondos de pensiones. En 2025 la Administradora definirá sus objetivos de descarbonización a nivel operativo y del portafolio de inversiones.
- 4. Temperatura Implícita del portafolio.** Este indicador permite anticipar el grado de contribución de las entidades emisoras al incremento de la temperatura global, sin embargo, identificando que los compromisos públicos pueden ser inmaterializados en reducciones reales de emisiones, el siguiente año incluiremos datos sobre el porcentaje de empresas con planes de transición y la temperatura real del portafolio para evaluar la credibilidad de las metas y la tendencia observada en el aumento o reducción de emisiones anuales de cada compañía.

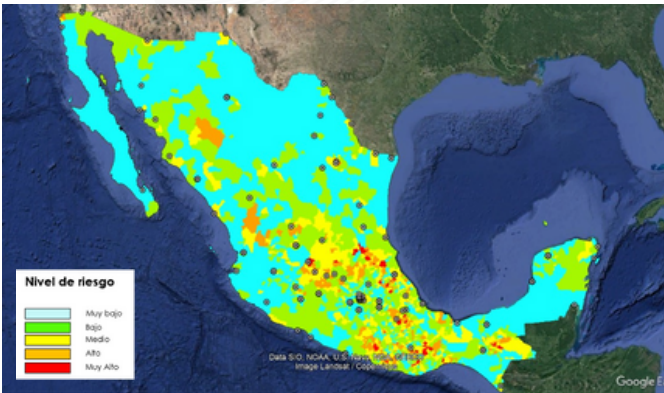
5. Promotoras y promotores activos en la campaña SBTi de CDP.

Participar de la campaña SBT de *Disclosure Insight Action* (CDP) es un paso adicional para movilizar la industria financiera a nivel regional. Al incentivar a las empresas de alto impacto a adoptar metas basadas en la ciencia, Afore XXI Banorte contribuye en la aceleración del cambio hacia prácticas comerciales sostenibles. Esto también fortalece la colaboración entre instituciones financieras y empresas para asegurar que las estrategias de descarbonización sean coherentes y alcanzables. Asimismo, Afore XXI Banorte reporta a través de Grupo Financiero Banorte su respuesta de cambio climático a CDP.

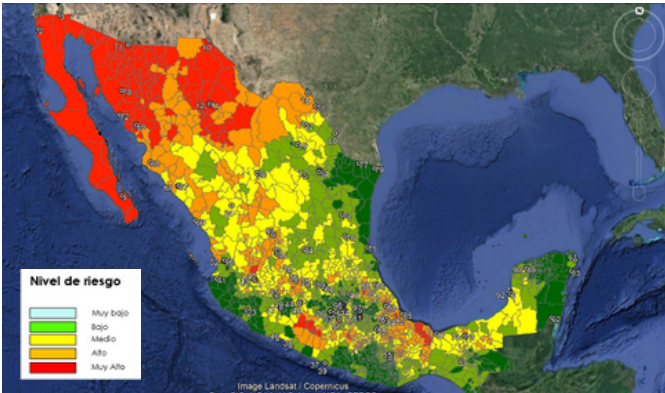
- 6. Análisis de riesgos físicos y operacionales por sector.** Realizar un análisis profundo de los riesgos físicos y operacionales de cada sector dentro del portafolio de inversiones permite identificar la exposición a fenómenos climáticos extremos, como inundaciones, sequías y tormentas. Este análisis proporciona una visión más clara sobre la exposición de la cartera y facilita la adopción de estrategias de adaptación y mitigación. En 2025 incrementaremos la cobertura de información de geolocalización de los activos clave de las empresas en el portafolio.
- 7. Cuantificación del impacto financiero de los riesgos climáticos.** Cuantificar el impacto financiero de los riesgos físicos y de transición en el portafolio de inversiones es esencial para tomar decisiones informadas que protejan los activos de las y los clientes y fomenten inversiones resilientes. Este análisis también permite evaluar la viabilidad económica de los proyectos dentro del portafolio a medida que se intensifican los efectos del cambio climático y las regulaciones de transición. Aunque en 2024, identificamos el posible costo financiero por el precio de carbono interno, perfeccionaremos esta métrica para identificar el impacto financiero estimado en sectores altamente contaminantes.
- 8. Ampliación de los escenarios climáticos.** Extender los escenarios climáticos para cubrir una temporalidad más amplia, hasta finales de siglo, permitirá una mejor proyección y planificación a largo plazo. Esto permite a Afore XXI Banorte anticipar la forma en que evolucionarán los riesgos a medida que aumenten las temperaturas globales y se intensifiquen los fenómenos climáticos, contribuyendo a ajustar las estrategias de inversión y proteger los activos a largo plazo.

ANEXOS 1. MAPAS DE EXPOSICIÓN A EVENTOS CLIMÁTICOS - OFICINAS

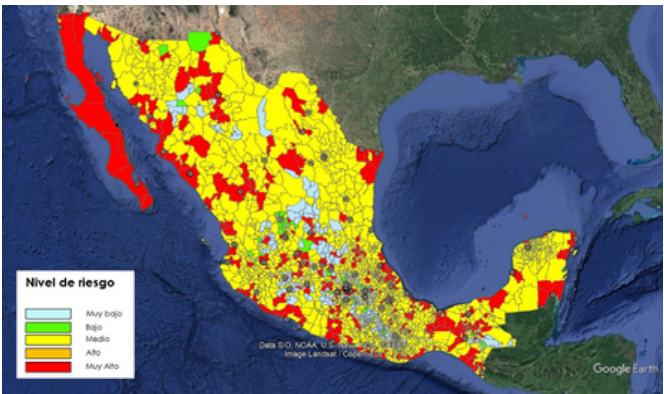
Mapa de exposición a sequías



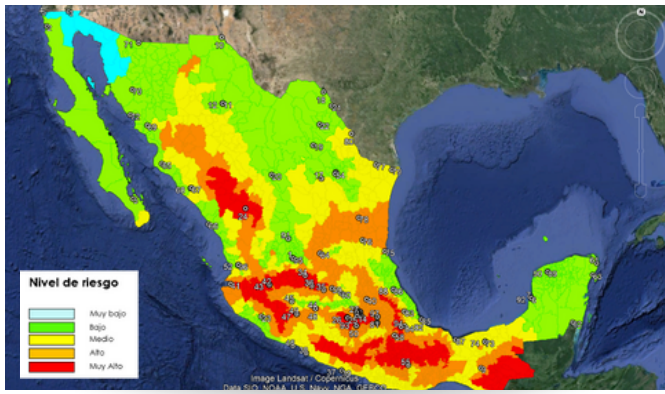
Mapa de exposición a ondas cálidas



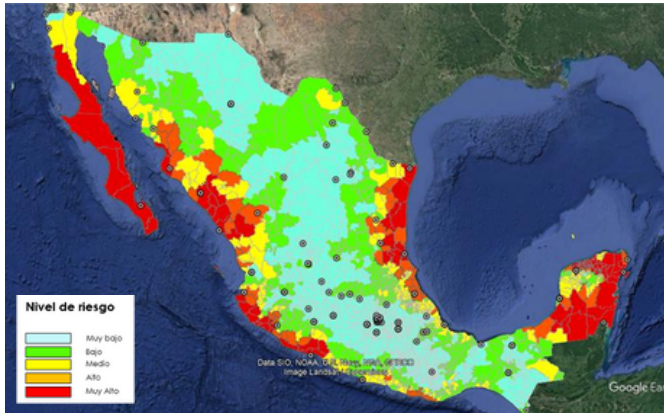
Mapa de exposición a inundaciones



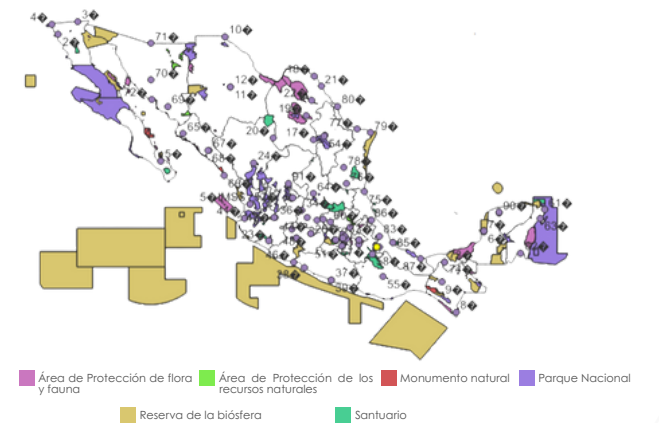
Mapa de exposición a tormentas eléctricas



Mapa de exposición a ciclones tropicales



Mapa de identificación de áreas naturales protegidas



ANEXO 2. METODOLOGÍAS DE MÉTRICAS DE CARBONO

Emisiones financiadas

El cálculo de las emisiones financiadas del portafolio de inversiones se realiza conforme a la metodología de *Partnership for Carbon Accounting Principles* (PCAF) en el *Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry*, donde la cuantificación de las emisiones financiadas considera las emisiones de alcance 1 y 2 de las entidades emisoras incluidas en el portafolio de inversiones.

$$\sum_i \left(\frac{\text{current value of investment in entity}}{\text{Entity's Enterprise Value including cash}} \times \text{entity's GHG emissions} \right)$$

Las inversiones realizadas en bonos verdes y bonos sostenibles se omiten en el cálculo de las emisiones financiadas de la cartera de inversiones, debido a que este tipo de inversiones tienen un fin ambiental o social y PCAF está exento de asignarles un factor de atribución de emisiones al considerarse inversiones de impacto. Asimismo, el cálculo excluye los instrumentos vía derivados y ETFs por la falta de una metodología que cubra este tipo de activo para su contabilidad. Para la cuantificación de las emisiones financiadas de bonos soberanos se utilizaron emisiones de consumo de México. La intensidad de las emisiones se refiere a la cantidad de CO₂ emitido por producto interno bruto en función de la paridad del poder adquisitivo (tCO₂e/PIB ajustado por PPA).

Fuentes: Los datos de emisiones de GEI provienen de MSCI y de información proporcionada en los informes anuales integrados o de los informes de sostenibilidad de las empresas. El *Enterprise Value* y las ventas por millón de dólares provienen de *Bloomberg*, *S&P* y de información de los Estados de Resultados de las compañías de la cartera.

Weighted average carbon intensity (WACI)

La Intensidad de Carbono Promedio Ponderada (WACI, por sus siglas en inglés) es el parámetro recomendado expresamente por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés) para las y los gestores de activos. El WACI asigna la intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1 y 2 en función de las ponderaciones de la cartera. Este cálculo estima las toneladas de CO₂ emitidas por cada millón de dólares en ingresos de la compañía y las agrega utilizando el peso porcentual de la posición en el fondo.

$$\sum_i \left(\frac{\text{current value of investment}}{\text{current portfolio value}} + \frac{\text{Issuer's Scope 1 and Scope 2 GHG emissions}}{\text{issuer's \$M revenue}} \right)$$

Temperatura Implícita del Portafolio

La metodología de cálculo de puntuación de la temperatura traduce los objetivos corporativos de reducción de emisiones de GEI en puntuaciones de temperatura a nivel de objetivo, empresa y cartera.

La metodología incluye tres pasos: un protocolo de objetivos, que convierte los objetivos de emisiones individuales en temperaturas; un protocolo de empresa, que agrega estos objetivos en una puntuación de temperatura a nivel de empresa y otra a nivel de cartera, que pondera las puntuaciones individuales en una cartera de inversiones.

Las puntuaciones de temperatura utilizadas de acuerdo con las reducciones anuales de emisiones son las siguientes: 2°C (1.3 % anual), 1.8°C (2.5 % anual), 1.5°C (4.2 % anual) y 3.2°C para las empresas que carecen de compromisos públicos de reducción de emisiones o reducciones anuales inferiores a 1.3%.

Fuentes: Los compromisos de reducción de las empresas en el portafolio se tomaron de la Plataforma de *Science Based Targets Initiative* y de los informes anuales de las compañías.