



TRANSPARENCIA, CONSOLIDACIÓN Y CIENCIA
**NUESTRA RUTA HACIA
RESILIENCIA CLIMÁTICA**

Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
REPORTE DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES CLIMÁTICAS

LA AFORE FUERTE DE MÉXICO.

20

25

Contenido



01	SOBRE ESTE REPORTE	06	GESTIÓN DE RIESGOS
02	VISIÓN DEL DIRECTOR GENERAL	07	MÉTRICAS Y OBJETIVOS
03	CAMBIO CLIMÁTICO: EVIDENCIA CIENTÍFICA Y RELEVANCIA	08	RUMBO AL FUTURO
04	GOBERNANZA DEL RIESGO CLIMÁTICO	09	ANEXOS
05	ESTRATEGIA		





SOBRE ESTE REPORTE

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS



SOBRE ESTE REPORTE

Este Reporte detalla los resultados del **análisis de riesgos y oportunidades** en materia de Cambio Climático de Afore XXI Banorte, incluyendo información sobre la gobernanza, la estrategia sobre las operaciones de la entidad Administradora y el portafolio de inversión, los avances en la implementación de nuestra estrategia climática y la senda de descarbonización bajo objetivos basados en ciencia, establecidos para alcanzar las emisiones cero, así como un **desglose de los resultados** de desempeño alcanzados en el ejercicio fiscal **2025**.

Afore XXI Banorte configura su estrategia de análisis y gestión de los riesgos y oportunidades derivados del Cambio Climático con base en las recomendaciones del estándar desarrollado por el **Grupo de Trabajo sobre Divulgación de la Información Financiera relacionada con el Clima TCFD**, por sus siglas en inglés.

Este Reporte se anticipa a las tendencias regulatorias (**IFRS S2**, Taxonomía Sostenible de México) y fortalece la **integración de riesgos y oportunidades climáticas en el proceso de inversión**. Afore XXI Banorte realiza todas las divulgaciones en este Reporte basándose en los resultados obtenidos de sus metodologías internas.

DISCLAIMER

Algunas de las declaraciones contenidas en este documento se sustentan en la información proporcionada por terceros. Los datos sobre emisiones presentados en este Reporte se basan en la información facilitada por nuestras y nuestros proveedores de investigación y/o en los datos públicamente disponibles de las empresas y fondos financiados.

Actualmente la verificación externa de este Reporte se encuentra en proceso de desarrollo. Afore XXI Banorte avanza hacia la incorporación de aseguramiento independiente de las **emisiones financiadas** en el corto plazo, con el propósito de reforzar la credibilidad y confiabilidad de los datos divulgados.





ASPECTOS DESTACADOS DE 2025



Gobernanza

- **Primera verificación interna con enfoque climático**, realizada por el equipo de Auditoría Interna, fortaleciendo los mecanismos de supervisión y aseguramiento sobre la integración del riesgo climático en los procesos institucionales.
- **Asignación formal de responsabilidades en materia de sostenibilidad** dentro de las Direcciones de Administración y Finanzas, así como en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), consolidando la gobernanza climática a nivel transversal.
- **Integración del riesgo climático en el marco de gestión de riesgos operativos y financieros**, bajo la coordinación de la UAIR y con supervisión de Auditoría Interna, asegurando su incorporación sistemática en la identificación, evaluación y monitoreo de riesgos.
- **Establecimiento y seguimiento de incentivos monetarios vinculados a la estrategia de Cambio Climático**, aprobados y monitoreados por el Comité Ejecutivo a nivel Administradora, alineando desempeño ejecutivo con objetivos climáticos de largo plazo.
- **Implementación del primer Programa Integral de Capacitación en Cambio Climático y Sostenibilidad**, dirigido a consejeras, consejeros y alta dirección, fortaleciendo capacidades técnicas y criterios de toma de decisión alineados a riesgos y oportunidades climáticas.



Estrategia

- **Primera Afore** en obtener la validación de **metas de Objetivos Basados en Ciencia** (SBTi) para operaciones y el portafolio de inversión.
- **Operaciones Resilientes**: Implementación de criterios mínimos de sostenibilidad y riesgo climático para la ubicación y gestión de oficinas



Gestión de riesgos

- Incremento de **77%** en la **geolocalización de activos** evaluados bajo riesgos físicos/naturaleza.
- **Robustecimiento** del análisis de **riesgos físicos sectoriales** considerando relevancia y temporalidad.
- Involucramiento activo con **41** empresas para fortalecer la estrategia de descarbonización del portafolio.



Métricas y objetivos

- **Reducción de un 15% en las emisiones financiadas vs 2023.**
- Reducción de un **41%** en WACI vs 2023 (línea base).
- Implementación de **+25** métricas relacionadas con la naturaleza.
- **\$53,185 millones** de pesos en bonos temáticos (incremento de 15%) que contribuyen a la descarbonización.



02

VISIÓN DEL DIRECTOR GENERAL

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS



VISIÓN DEL DIRECTOR GENERAL DE AFORE XXI BANORTE

En **Afore XXI Banorte** presentamos con convicción nuestro **Reporte de Riesgos y Oportunidades Climáticas 2025**, un documento que refleja la madurez de nuestra estrategia climática y su integración plena en la gestión fiduciaria del ahorro de las y los trabajadoras de México. Este reporte reafirma nuestra visión de largo plazo y de desarrollo sostenible que preserve y fortalezca el valor de los portafolios que administramos.

Es por ello, que nos complace dar a conocer que, durante 2025, alcanzamos un hito relevante: nuestras metas de descarbonización fueron validadas por la **Science Based Targets initiative** (SBTi), posicionándonos entre los fondos de pensiones líderes a nivel internacional en la adopción de compromisos climáticos con sustento científico. Este reconocimiento valida la solidez técnica de nuestra estrategia y refuerza el enfoque disciplinado de gestión de riesgos financieros asociados al cambio climático.

En 2025, el total de activos bajo nuestra administración ascendió a **\$1.6 billones de pesos**. De los cuales, cerca de \$180 mil millones cuenta con objetivos de reducción de emisiones y cerca de \$120 mil millones han establecido metas basadas en ciencia. Estos avances reflejan una asignación de capital más resiliente, alineada con la transición hacia una economía baja en carbono y orientada a proteger el valor de largo plazo de los recursos que nos han sido confiados.

Nuestros portafolios también generan impactos tangibles. Contribuimos a la expansión de la capacidad instalada de **energías limpias en México**, mientras que nuestra cartera inmobiliaria nacional integra edificaciones sostenibles que representan **cerca del 38% de la superficie rentable bruta certificada**, equivalente a **19 millones de metros cuadrados**. Estos activos fortalecen la resiliencia operativa y financiera de nuestras inversiones.

En materia de involucramiento activo, **31%** de los compromisos ambientales con nuestras empresas financiadas se enfocó en atender la **vulnerabilidad ante el cambio climático**, seguido por **gestión de emisiones (19%)** y **huella de carbono (9%)**. Asimismo, impulsamos la generación de **1.9 millones de MWh de energía renovable**, equivalente al **1%** de la energía limpia producida en el país. Aunque el avance es gradual, los compromisos climáticos alcanzan ya un **48% de progreso**, reduciendo riesgos de transición y fortaleciendo el acceso a financiamiento sostenible.

Adicionalmente, incorporamos por primera vez la **Taxonomía Sostenible de México**, lo que nos permite identificar con mayor precisión la proporción de nuestra cartera alineada con criterios de sostenibilidad y mejorar la toma de decisiones de inversión.

Estos avances son resultado de más de tres años de reporte bajo el marco del **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)** y reflejan nuestra evolución de la divulgación hacia la acción. Hoy, Afore XXI Banorte consolida su posición como **referente regional en inversión responsable**, integrando el análisis climático como un componente estructural de la gestión del riesgo financiero.

De tal manera, reconocemos que el cambio climático no es únicamente un desafío ambiental y social, sino un **riesgo financiero sistémico** que puede impactar la rentabilidad y el bienestar de millones de trabajadoras y trabajadores. Cada paso que damos en materia climática fortalece la protección del ahorro y contribuye a la resiliencia económica y social de México.

Este Reporte refleja nuestra convicción de transformar los desafíos climáticos en **oportunidades de creación de valor sostenible** para las y los trabajadores de nuestro país.

Atentamente:
David Razú Aznar



03

CAMBIO CLIMÁTICO EVIDENCIA CIENTÍFICA, RELEVANCIA Y AVANCES

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS

CAMBIO CLIMÁTICO: EVIDENCIA CIENTÍFICA Y RELEVANCIA PARA MÉXICO

El Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) ha establecido que el Cambio Climático representa una amenaza sin precedentes para los sistemas humanos y naturales. En su Sexto Informe de Evaluación (AR6, 2023), el IPCC confirma que el calentamiento global, inducido por las actividades humanas, ya alcanza aproximadamente 1.1 °C por encima de los niveles preindustriales, lo que está generando impactos severos y generalizados en todos los continentes, así como riesgos cada vez más difíciles de gestionar ante la urgencia de reducir de manera drástica y rápida las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).



En el caso de Latinoamérica y el Caribe, los reportes del IPCC y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) destacan riesgos graves para la seguridad hídrica y alimentaria, la salud pública, los ecosistemas costeros y marinos, así como la infraestructura crítica. Estos impactos incluyen sequías prolongadas, huracanes más intensos, aumento del nivel del mar, erosión costera, degradación de arrecifes de coral, inundaciones y deslizamientos de tierra, lo cual incrementa la vulnerabilidad socioeconómica de la región.

En el caso particular de México, investigaciones del Instituto de Ciencias de la Atmósfera y Cambio Climático de la UNAM (ICAyCC-UNAM) confirman que el país es altamente vulnerable al Cambio Climático debido a su ubicación geográfica y a la concentración de población e infraestructura en zonas expuestas. Se prevé que aumenten la frecuencia e intensidad de las olas de calor, las sequías en el norte y centro del país, y los eventos de precipitación extrema en el sureste, con consecuencias directas en la productividad agrícola, la disponibilidad de agua, la salud de la población y la estabilidad económica.

El principal impulsor del Cambio Climático sigue siendo la acumulación de GEI en la atmósfera, con el sector energético y la industria de combustibles fósiles responsables de alrededor del 75% de las emisiones globales, a lo que se suman las emisiones asociadas a los sectores de edificación, manufactura y construcción¹. La transición hacia un modelo energético y económico bajo en carbono es, por tanto, ineludible y urgente.

¹<https://www.un.org/es/climatechange/science/causes-effects-climate-change>

DIFERENCIA EN LOS IMPACTOS CLIMÁTICOS PROYECTADOS ENTRE 1.5 °C Y 2 °C DE CALENTAMIENTO

IMPACTOS DIRECTOS	1.5°C	2°C	IMPACTO 2°C
CALOR EXTREMO Población global expuesta a calor severo al menos una vez cada cinco años	14%	37%	2 X MÁS CRÍTICO
ÁRTICO LIBRE DE HIELO Número de verano sin hielo	Al menos 1 cada 100 años	Al menos 1 cada 10 años	10 X MÁS CRÍTICO
AUMENTO DEL NIVEL DEL MAR PARA 2100	0.40 M	0.46 M	+0.06 M ADICIONALES
ESPECIES	1.5°C	2°C	IMPACTO 2°C
PÉRDIDA DE ESPECIES: VERTEBRADOS Especies que perderán al menos la mitad de su rango	4%	8%	2 X MÁS CRÍTICO
PÉRDIDA DE ESPECIES: PLANTAS	8%	16%	2 X MÁS CRÍTICO
PÉRDIDA DE ESPECIES: INSECTOS	6%	18%	3 X MÁS CRÍTICO
TIERRA	1.5°C	2°C	IMPACTO 2°C
ECOSISTEMAS Porción de la superficie terrestre que cambiará a un nuevo bioma	7%	16%	1.86 X MÁS CRÍTICO
PERMAFROST Superficie de permafrost que derretirá	8 MILLONES KM₂	6 MILLONES KM₂	38% MÁS CRÍTICO
RENDIMIENTOS AGRÍCOLAS (MAÍZ EN TROPICOS)	3%	7%	2.3 X MÁS CRÍTICO
OCÉANOS	1.5°C	2°C	IMPACTO 2°C
ARRECIFES DE CORAL Declive adicional	70-90%	99%	29% MÁS CRÍTICO
PESQUERÍAS MARINAS Declive en las capturas	1.5 MILLONES DE TONELADAS	3 MILLONES DE TONELADAS	2 X MÁS CRÍTICO

Fuente: Diferencia en los impactos climáticos proyectados entre 1.5 °C y 2 °C de calentamiento (IPCC, 2018)



NATURALEZA Y BIODIVERSIDAD: UNA DIMENSIÓN INTERCONECTADA

La **crisis climática** está estrechamente ligada a la **pérdida de biodiversidad**, la cual se ha convertido en un riesgo material para la economía global y para las y los inversionistas. La destrucción de hábitats y la sobreexplotación de recursos, sumadas a las emisiones de GEI, están acelerando la degradación de los ecosistemas. Esta pérdida disminuye la capacidad de la naturaleza para absorber carbono: bosques, humedales y océanos retiran anualmente alrededor de 5.6 gigatoneladas de CO₂, función que se ve comprometida por la deforestación, la contaminación y el Cambio Climático.

Más de la mitad de la producción económica mundial depende de la naturaleza y de los servicios ecosistémicos, hoy amenazados por la invasión humana de hábitats, la contaminación y las especies invasoras. Reconociendo esta interdependencia, la **COP15** celebrada en Montreal en 2022 dio lugar al **Marco Mundial Kunming-Montreal para la Biodiversidad** (GBF), que establece metas concretas hacia 2030: proteger al menos el **30%** de la superficie terrestre y marina, restaurar el **30%** de los ecosistemas degradados y garantizar la participación plena de los pueblos indígenas y comunidades locales.

El GBF y la creciente presión regulatoria hacen que inversionistas y empresas deban supervisar, evaluar y divulgar de forma transparente sus riesgos, dependencias e impactos sobre la biodiversidad. Este enfoque está siendo operacionalizado por la **Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)**, cuyo marco busca proporcionar a las y los inversionistas herramientas para integrar los riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza en sus decisiones.

Como Administradora de Fondos para el Retiro, nuestro **deber fiduciario** va más allá de proteger el patrimonio de las y los trabajadores: implica **anticipar los riesgos sistémicos que representan el Cambio Climático y la pérdida de biodiversidad** para los mercados y la sociedad.





AVANCES EN LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS RECOMENDACIONES TCFD

Hemos logrado evolucionar **de la teoría a la acción** en materia de gestión climática, a través de colaboraciones estratégicas en iniciativas y marcos nacionales e internacionales, **fortaleciendo nuestras capacidades** para identificar, medir y gestionar riesgos y oportunidades asociados al Cambio Climático.

Este progreso trasciende los compromisos declarativos y se refleja en **resultados tangibles**, a nivel institucional, en la integración climática en nuestros procesos de inversión y gobernanza y de las empresas financiadas, que han comenzado a adoptar prácticas más alineadas con la transición hacia una economía baja en carbono.

Reafirmamos nuestro compromiso fiduciario de proteger los ahorros de las y los trabajadores mexicanos, al mismo tiempo que impulsamos un sistema financiero más resiliente y sostenible.





AFORE XXI BANORTE EN NÚMEROS



Administradora de Fondos para el Retiro **más grande de México y de América Latina** con más de **1.6 billones de activos bajo gestión** que representan cerca del **4%** del Producto Interno Bruto del país y el **24%** de los recursos del sector.



Cerca de **7.1 millones de cuentas** administradas (**41%** mujeres y **59%** hombres).



2,707 personas colaboradoras (**41%** mujeres y **59%** hombres).



Somos líderes en la administración de **Ahorro Voluntario**, invirtiendo **\$87,683 millones de pesos**, lo que representa el **28%** de la participación total en el sector.

COLABORACIONES ESTRATÉGICAS 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



PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

2018



GROWTH THROUGH DIVERSITY

2019



2020



2021



2022



2023



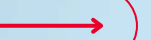
2024



2025



ESG Data Convergence Initiative



PROGRESO EN LA ACCIÓN CLIMÁTICA

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

- **Validación de metas por SBTi.** En septiembre de 2025 se convirtió en la primera Afore en México que valida sus objetivos de reducción de emisiones al 2030 con la **Science Based Targets initiative (SBTi)** para alinearse a su escenario de 1.5°C.
- **Capacitación en Cambio Climático.** En septiembre, octubre y noviembre de 2025, Afore XXI Banorte en conjunto con *Chapter Zero*, impartió una sesión magistral a consejeras, consejeros y alta dirección de la Administradora, para fortalecer capacidades en la gestión de riesgos y oportunidades derivados de la emergencia climática.
- **90%** del portafolio con cobertura de **datos de carbono**.
- **36%** de la deuda privada en **bonos etiquetados**.
- **31%** de inversión en instrumentos estructurados en **inversión de impacto sostenible** (vs 30% del 2024)

AVANCES DE LAS EMPRESAS FINANCIADAS

- **20%** de los AUMs en activos de renta variable y deuda corporativa están adheridos o en proceso a la **iniciativa de objetivos basados en ciencia** (2024-40%).
- **80%** de las empresas locales cuentan con compromisos de **Cambio Climático**.
- **74%** de los AUMs en **estrategias activas** adoptan las recomendaciones de TCFD.
- **24%** de los AUMs en activos de renta variable y deuda corporativa han expresado su compromiso de alineación a **Net Zero**.
- **36%** de las emisoras de gestión activa han emitido deuda etiquetada.

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 físicos 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 2°C.
- 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.
- Además de las inversiones en sectores intensivos en emisiones, Afore XXI Banorte ha identificado a través de la medición de la temperatura del portafolio otras empresas prioritarias para **fortalecer el involucramiento** en materia climática. La Administradora trabaja de manera continua y colaborativa con estas compañías, promoviendo que establezcan metas de reducción alineadas al objetivo global de **limitar el aumento de temperatura** a 1.5 °C, mediante planes con procesos y pasos definidos.

2.2°C es la temperatura promedio del portafolio de gestión activa (2023-2.4°C).

A lo largo del 2025, Afore XXI Banorte reforzó la gestión de riesgos y oportunidades climáticas en plena alineación con las recomendaciones del TCFD. Como parte de este proceso, se realizó un diagnóstico inicial para evaluar el grado de alineación existente y, posteriormente, un diagnóstico de seguimiento para medir avances y brechas pendientes.

De manera complementaria, se inició la integración de los nuevos lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF S2) de la Fundación IFRS, que establecen requisitos específicos de revelación climática. Este esfuerzo permitió mantener una cobertura integral en materia de gobernanza, estrategia, gestión de riesgos, así como metas y métricas vinculadas al Cambio Climático.

En este cuarto Reporte, destacan de forma prioritaria los resultados de los proyectos estratégicos implementados, orientados a fortalecer nuestra capacidad de gestión frente a riesgos y oportunidades relacionados tanto con el clima como con la naturaleza.

DIAGNÓSTICO ALINEACIÓN NIIF S1 Y 2

Grado de alineación

Porcentaje inicial

Porcentaje final

Suficiente	42%	72%
Insuficiente	40%	22%
Inexistente	18%	6%

IFRS

International Financial Reporting Standards

04

GOBERNANZA

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS



GOBERNANZA DEL RIESGO CLIMÁTICO Y SU GESTIÓN

Responsabilidades de la gestión de los riesgos y oportunidades relacionadas con el Cambio Climático

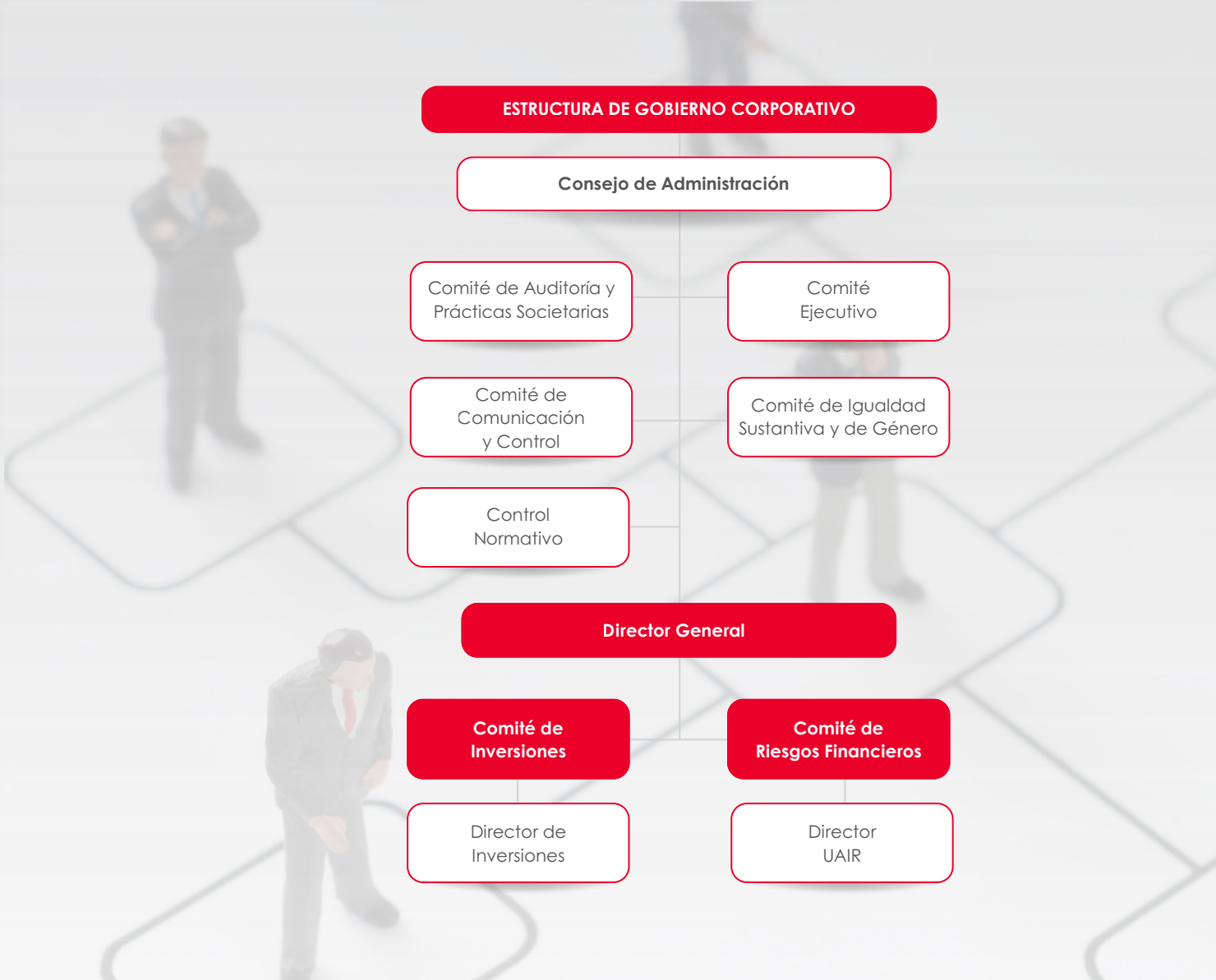
En Afore XXI Banorte, la gobernanza climática **se articula desde el más alto nivel** y está presente en **nuestras operaciones y proceso de toma de decisiones de inversión**, encabezada por el Consejo de Administración, quien asume la responsabilidad de supervisar la operación, así como por los Comités de Riesgos Financieros, de Inversión de las Siefors y de Auditoría y Prácticas Societarias, en donde la gestión de los riesgos y oportunidades toman en cuenta los factores relacionados con Cambio Climático.

La supervisión de los riesgos climáticos se ha convertido en una **prioridad estratégica que requiere la participación de todas y todos nuestros colaboradores**.

A través de un Sistema de Gestión Integral, la Afore impulsa procesos generales de identificación, valoración, tratamiento, mitigación y control, que permiten que los riesgos financieros y operativos, entre los que podrían influir factores climáticos y de sostenibilidad, se integren en la toma de decisiones estratégicas de la organización.

Estos órganos de gobierno junto con los puestos clave de la organización, **impulsan la integración de los aspectos de Cambio Climático y sostenibilidad** en los procesos de inversión, gestión de riesgos, auditoría y supervisión corporativa, reforzando así nuestro compromiso con la gestión responsable y con las recomendaciones del TCFD.

El Consejo de Administración revisa periódicamente los riesgos climáticos identificados, tomando decisiones de inversión alineadas con el Acuerdo de París.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es el órgano principal para la gestión de Afore XXI Banorte, así como la entidad que toma las acciones necesarias para asegurar un sano Gobierno Corporativo, salvaguardando así los intereses de accionistas, personal interno, clientes, personas proveedoras y las comunidades a las que sirve. Está constituido por **14 integrantes de los cuales 6 son independientes**.

Con la finalidad de asegurar una línea de comunicación entre la organización y el Consejo, existen integrantes que participan en el Comité de Inversiones, en el Comité de Riesgos Financieros y en el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias (CAPS). Asimismo, mensualmente se reportan al Comité de Inversiones y al Comité de Riesgos Financieros.

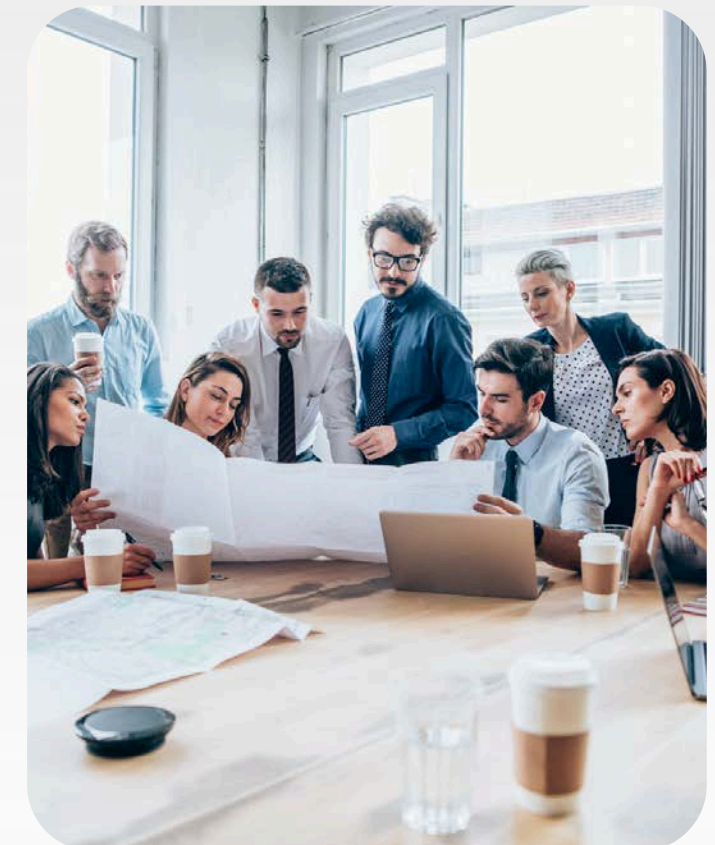
Se reportan indicadores ambientales, sociales, de Gobierno Corporativo de las estrategias o proyectos de inversión financiados.

Durante las sesiones de consejo de los meses de febrero, abril, julio y octubre se presentaron:

- Actualizaciones a la Política General de Inversión Responsable, de los criterios de materialidad. Avances en el proceso de Inversión Responsable relacionados con el proceso de involucramiento activo.
- La estrategia de descarbonización del portafolio y de las operaciones propias de la Afore por medio de la validación de objetivos por parte de *Science Based Targets* (SBTi).
- El robustecimiento de la metodología de identificación de riesgos materiales ASG así como los avances relacionados con la estrategia de gestión climática.



Para más información sobre la composición del Consejo y la estructura de gobernanza del Grupo, consulta el siguiente enlace (El enlace es hacia el informe de sostenibilidad)





COMITÉ DE INVERSIONES

El objetivo del Comité de Inversiones es garantizar que las decisiones de inversión se realicen bajo criterios de rentabilidad, seguridad y liquidez, integrando de manera transversal los factores ASG para fortalecer la gestión de riesgos, impulsar oportunidades de valor sostenible y contribuir al bienestar de las y los afiliados en el largo plazo. El Comité vela por que las inversiones se alineen con la responsabilidad fiduciaria, regulatoria y de sostenibilidad, fomentando un portafolio resiliente, responsable y consistente con estándares nacionales e internacionales.

El Comité de inversiones es el órgano colegiado de las Siefors que define, aprueba y da seguimiento a las estrategias de inversión del portafolio, incluida la estrategia de Inversión Responsable. Facultado para aprobar y validar la estrategia climática, los planes de acción, y establecer las metas de descarbonización de la cartera. Sesiona de manera mensual y está integrado por al menos **12 personas propietarias** del Consejo de Administración, Consejeras, Consejeros Suplentes, el Director General, el Responsable de la Unidad para la Administración Integral de Riesgos, el Director de Auditoría Interna, la Directora de Cumplimiento Normativo, diverso personal directivo, así como personas invitadas que podrán participar con voz, pero sin voto.

Durante 2025, en la sección de Inversión Responsable, se presentaron temas en alineación a nuestra estrategia de Inversión Responsable, destacando:

- Validación de la meta de descarbonización por SBTi, alineada con trayectorias basadas en la ciencia.
- Divulgación de los riesgos y oportunidades climáticas y de los resultados de la huella de carbono del portafolio.
- Evaluación del grado de alineación del portafolio con la Taxonomía Sostenible.
- Seguimiento del desempeño ASG agregado, incluyendo calificaciones externas de nuestro proveedor de prestigio internacional.
- Fortalecimiento del involucramiento activo con entidades emisoras, de manera individual y colectiva.
- Reporte del desempeño institucional en los Principios de Inversión Responsable (UNPRI).
- Integración de indicadores de sostenibilidad en la compensación variable.
- Actualización de las políticas y metodologías de Inversión Responsable, incluyendo Cambio Climático, gestión de voto, controversias ASG y derechos humanos.

COMITÉ DE RIESGOS FINANCIEROS

En Afore XXI Banorte contamos con un Comité de Riesgos Financieros cuyo principal objetivo es supervisar, evaluar y gestionar los riesgos financieros y de otra naturaleza a los que está expuesto el portafolio, incorporando de manera integral los factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, con el fin de preservar el capital, garantizar la estabilidad y solidez del portafolio en el largo plazo y asegurar el cumplimiento del mandato fiduciario en beneficio de las y los trabajadores.

El Comité de Riesgos Financieros es el órgano colegiado de las Siefors que tiene por objeto la Administración de los Riesgos a los que se encuentran expuestas las Sociedades de Inversión, vigila que la realización de las operaciones financieras se ajuste a las políticas y procedimientos autorizados, además, define, aprueba y da seguimiento a los límites. Sesiona cuando menos una vez al mes y está facultado para identificar, medir y monitorear riesgos financieros y ASG del portafolio de inversión, evaluar escenarios y resiliencia, fortalecer los modelos internos de riesgo, integrando métricas ASG relevantes además de establecer límites y controles de riesgo.

Está conformado por **8 integrantes** entre los que se encuentran Consejeras, Consejeros Independientes, Patrimoniales Propietarios, el Director General y la persona Responsable del Área de Riesgos.

Durante 2025, en la sección de riesgos ASG, se presentaron la política y metodología para el cálculo de apego a la Taxonomía Sostenible de México y la evaluación de riesgos ASG de cada una de las transacciones.

La gobernanza climática de Afore XXI Banorte se sustenta en una estructura robusta que garantiza la supervisión estratégica, la gestión integral de riesgos y la rendición de cuentas en torno a los riesgos y oportunidades derivados del Cambio Climático.





RESPONSABLES DE LA GESTIÓN CLIMÁTICA



Dirección de Inversiones

- Lidera la integración de factores ASG y climáticos en todo el proceso de inversión, fortaleciendo la gestión responsable del portafolio.
- Supervisa la Estrategia de Inversión Responsable, garantizando su alineación con los objetivos climáticos institucionales y la gestión de riesgos físicos y de transición.
- Promueve la propiedad responsable, impulsando el involucramiento activo con entidades emisoras y administradoras, para fomentar transparencia y compromisos climáticos.
- Reporta al Consejo de Administración, en conjunto con la Dirección General, los avances y resultados de la estrategia climática.
- Incorpora métricas clave, como el Score ASG y la exposición al carbono en la valuación de entidades emisoras y toma de decisiones, consolidando la integración climática en la gestión de inversiones.
- Garantiza el cumplimiento normativo y de divulgación en materia de sostenibilidad, riesgos y Cambio Climático.



Dirección de Administración y Finanzas

- Desarrolla la Estrategia de Sostenibilidad Institucional, integrando la gestión climática en las operaciones internas de la Afore.
- Supervisa la implementación transversal de políticas sostenibles a nivel organizacional.
- Administra el riesgo operativo vinculado a la cadena de suministro y la contratación de servicios, considerando su exposición a riesgos climáticos.
- Propone políticas y procedimientos de continuidad operativa frente a eventos climáticos extremos.



Dirección de Riesgos

- Desarrolla metodologías y modelos para identificar, medir y monitorear la exposición del portafolio a riesgo ASG.
- Supervisa el cumplimiento de límites internos vinculados a riesgos ASG.
- Establece niveles de tolerancia al riesgo y promueve políticas de mitigación ante impactos financieros.
- Evalúa y da seguimiento al riesgo operativo derivado de eventos climáticos o interrupciones en procesos críticos.
- Establecer y dirigir la estrategia de la administración de riesgos de la Administradora y sus SIEFORES, con base en las políticas de la organización y la normatividad existente, con el objetivo de identificar, medir, limitar, controlar, monitorear, revelar e informar los riesgos operativos que enfrenta Afore XXI Banorte y sus SIEFORES dependiendo del tipo de riesgo de que se trate.



Dirección Jurídica

- Gestiona el riesgo legal derivado de obligaciones contractuales o normativas relacionadas con factores ASG y climáticos.
- Asesora a las áreas y órganos de gobierno para garantizar que las decisiones en materia climática se apeguen al marco jurídico aplicable.
- Revisa y valida la documentación contractual de inversiones, asegurando la inclusión de cláusulas ASG y climáticas conforme a las políticas institucionales.
- Monitorea y reporta la exposición al riesgo legal asociado a la gestión climática, fortaleciendo la transparencia y la gobernanza.
- Asegura el cumplimiento de políticas de sostenibilidad y restricciones sectoriales en los contratos y acuerdos institucionales.
- Colabora en la elaboración de cartas compromiso con empresas financiadas y entidades administradoras, incorporando criterios legales y de sostenibilidad climática.



Dirección de Transformación Digital

- Establece políticas para identificar, controlar y reportar el riesgo tecnológico vinculado a eventos climáticos.
- Implementa mecanismos de resiliencia digital y recuperación ante desastres para proteger información y operaciones críticas.
- Supervisa la exposición al riesgo tecnológico derivado de amenazas físicas (inundaciones, cortes de energía, etc.) o cibernéticas con origen climático.



CONSTRUYENDO CONOCIMIENTO PARA LA ACCIÓN CLIMÁTICA

Con el fin de fortalecer las capacidades de las tres posiciones clave dentro de la organización, personal operativo, mandos medios y alta dirección, durante 2025 se implementó un **Plan Integral de Capacitación en Materia Climática y de Sostenibilidad**. Este programa busca consolidar una cultura organizacional más consciente, técnica y estratégica frente a los riesgos y oportunidades del Cambio Climático, alineando el desarrollo de competencias internas con las medidas para incorporar la sostenibilidad a nivel corporativo y los compromisos climáticos de la Afore.

Desarrollo progresivo de competencia en sostenibilidad, Cambio Climático y riesgos ASG a lo largo de toda la organización.



CAPACITACIÓN AL CONSEJO Y ALTA DIRECCIÓN

Con el propósito de fortalecer las capacidades del Consejo de Administración y de la alta dirección, Afore XXI Banorte, en colaboración con *Chapter Zero*, llevó a cabo **tres clases magistrales** de capacitación en **materia de sostenibilidad, gobernanza climática y gestión social**. Esta iniciativa tuvo la finalidad de anticipar los desafíos que estos fenómenos representan para la gestión estratégica de riesgos y, al mismo tiempo, potenciar la identificación de oportunidades vinculadas con la transición hacia una economía baja en carbono.

Esta formación es fundamental para asegurar que el Consejo de Administración ejerza su **función de supervisión estratégica sobre los riesgos climáticos** con el conocimiento especializado requerido, y que la alta dirección ejecute los planes de acción alineados con los objetivos de la Administradora.





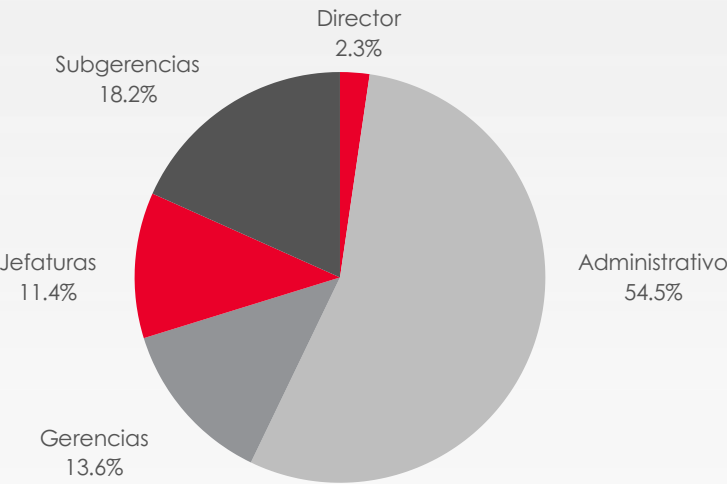
CONSTRUYENDO CONOCIMIENTO PARA LA ACCIÓN CLIMÁTICA

En Afore XXI Banorte entendemos la importancia de apegarnos a los estándares internacionales éticos y de sustentabilidad, por ello, las certificaciones en materia de ambiental, social y de gobernanza, tanto nacionales como internacionales, son imprescindibles como parte de la formación al personal del Circuito de Inversiones, ya que con ello, ratificamos nuestro compromiso con la sostenibilidad, con nuestras empresas inversionistas y nuestras y nuestros clientes, además de apegarnos al cumplimiento normativo creando mecanismos para la mejora continua en las áreas relevantes a los criterios ASG, como lo son nuestro impacto en el medio ambiente; nuestra relación con el personal y nuestras y nuestros clientes; nuestra ética y transparencia en nuestra toma de decisiones.

CAPACITACIÓN AL PERSONAL ESPECIALIZADO

La capacitación del personal de Afore XXI Banorte en **finanzas sostenibles** resulta fundamental, ya que este enfoque integra criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en los procesos de inversión, financiamiento y gestión de activos, con el propósito de impulsar un desarrollo económico que sea compatible con la protección del medio ambiente, la equidad social y las prácticas éticas de gobernanza corporativa.

En este contexto, a través de la **Certificación en Materia Financiera de la Bolsa Mexicana de Valores**, las y los colaboradores son evaluados en Inversiones ASG, con el objetivo de acreditar sus conocimientos en **estrategia ASG, Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, Cambio Climático, Principios de Inversión Responsable (PRI) y Estándares Internacionales de Reporte Ambiental y Social**, entre otros temas relevantes.



HORAS DE CAPACITACIÓN
1,935



Por otro lado, Afore XXI Banorte motiva a su personal a apegarse a los estándares internacionales, adoptando también la Certificación ESG de CFA Institute, la cual está diseñada para capacitar a profesionales de finanzas en la integración de factores ASG en el análisis y la toma de decisiones de inversión.

TEMAS SOBRE CAMBIO CLIMÁTICO INCLUIDOS EN LA CERTIFICACIÓN ESG DEL CFA INSTITUTE

- Fundamentos del Cambio Climático
- Riesgos y oportunidades climáticas en la inversión
- Evaluación y medición de emisiones
- Estrategias de inversión y gestión climática
- Marcos internacionales y reporte climático

HORAS DE CAPACITACIÓN

1,200

Integración de factores ASG
en el proceso de Inversión

Por otro lado, con el objetivo de fortalecer las capacidades técnicas de nuestras áreas de Inversiones y Riesgos, así como de facilitar la identificación de riesgos y oportunidades relacionados con el Cambio Climático, en 2025 participamos en el **Programa de Gobernanza y Riesgos Climáticos**, desarrollado en colaboración con el *International Finance Corporation (IFC)*, el *CFA Institute* y Amafore. Este programa nos permitió potenciar nuestros conocimientos en estrategias de inversión alineadas con las **mejores prácticas internacionales en materia de gobernanza corporativa y gestión del riesgo climático**, consolidando nuestro compromiso con una gestión responsable y sostenible.





TEMAS ESPECIALIZADOS: PROGRAMA DE GOBERNANZA Y RIESGO CLIMÁTICO

- Transición financiera y riesgo climático
- Valoración de instrumentos cotizados en bolsa
- Valoración instrumentos alternativos
- Frameworks, estándares y reporting
- Simulaciones prácticas

HORAS DE CAPACITACIÓN

80

Gobernanza y riesgo climático



PROGRAMA DE CAPACITACIÓN SOSTENIBLE

Iniciativa estratégica diseñada para fortalecer la cultura de la sostenibilidad al interior de Afore XXI Banorte, con la intención de agrupar y organizar todas las acciones formativas enfocadas en la sostenibilidad ambiental, social y económica.

Este programa responde a la convicción de que la gestión responsable y el éxito a largo plazo de la Administradora dependen directamente de la preparación y el compromiso de su capital humano.

TIPOS DE ACCIONES FORMATIVAS

Focalizadas

Dirigidas a roles estratégicos y con responsabilidades específicas en materia ASG.

De alcance extendido

Orientadas al resto del personal para fomentar una cultura integral de sostenibilidad dentro y fuera del ámbito laboral

Las acciones formativas se agrupan en nueve subcategorías esenciales; sin embargo, para fines de este reporte solo se presenta la categoría de Sostenibilidad, por ser la que incorpora de manera más directa los contenidos vinculados con clima, gestión ASG y resiliencia organizacional.

SUBCATEGORÍA: SOSTENIBILIDAD

Esta categoría ofrece una comprensión profunda y práctica de los elementos ambientales, sociales y de gobernanza, así como de su aplicación en funciones clave dentro de la organización:

PARA EL PERSONAL

Fortalecer el entendimiento de su papel en la generación de impactos positivos y en la contribución activa a la acción climática.

PARA LA ORGANIZACIÓN

Busca alinear al talento humano con la estrategia corporativa de sostenibilidad y con los objetivos de Inversión Responsable.

ACCIONES FORMATIVAS:

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIF)
- Normas de Información de Sostenibilidad (NIS).
- Uso eficiente y ahorro del agua

HORAS DE CAPACITACIÓN

205





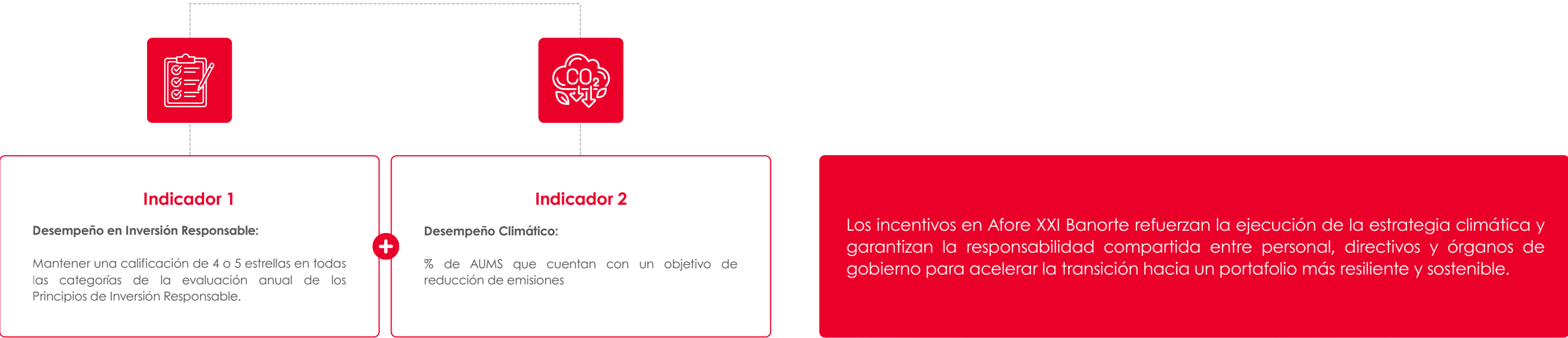
INCENTIVOS ALINEADOS AL CAMBIO CLIMÁTICO

Motivar e incentivar a las áreas que contribuyen al cumplimiento de nuestros objetivos climáticos es fundamental para consolidar una cultura organizacional orientada a la sostenibilidad. Para lograrlo, contamos con un **esquema de incentivos monetarios** e intangibles, diseñados para **impulsar la ejecución de la estrategia climática** y asegurar que el compromiso de nuestras y nuestros colaboradores se traduzca en resultados concretos.

Los **incentivos monetarios se vinculan directamente con los objetivos institucionales** definidos por las direcciones y gestionados a través de nuestra plataforma interna de evaluación de desempeño, lo que permite dar **seguimiento a los avances y validar el cumplimiento de las metas establecidas**.

El Consejo de Administración y el Comité de Inversiones son responsables de **supervisar y aprobar de manera anual los lineamientos de Inversión Responsable**, el desempeño ASG del portafolio, los informes voluntarios (como el TCFD y el Informe Anual ASG) y la adhesión a iniciativas de descarbonización, como la SBTi. Asimismo, la alta dirección de la Afore, particularmente el CEO y el CIO, tienen un **rol clave en la implementación de las medidas para incorporar la sostenibilidad a nivel corporativo**. El CEO asegura la **alineación de la estrategia con la misión** de la Administradora y la regulación vigente, mientras que el CIO **define la estrategia de inversión**, autoriza y supervisa el *stewardship*, monitorea su cumplimiento y reporta en conjunto con el CEO al Consejo de Administración.

En línea con este enfoque, desde el 2025 contamos con tres indicadores clave de desempeño (KPIs) ASG en la remuneración variable del cuerpo directivo.



05

ESTRATEGIA

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

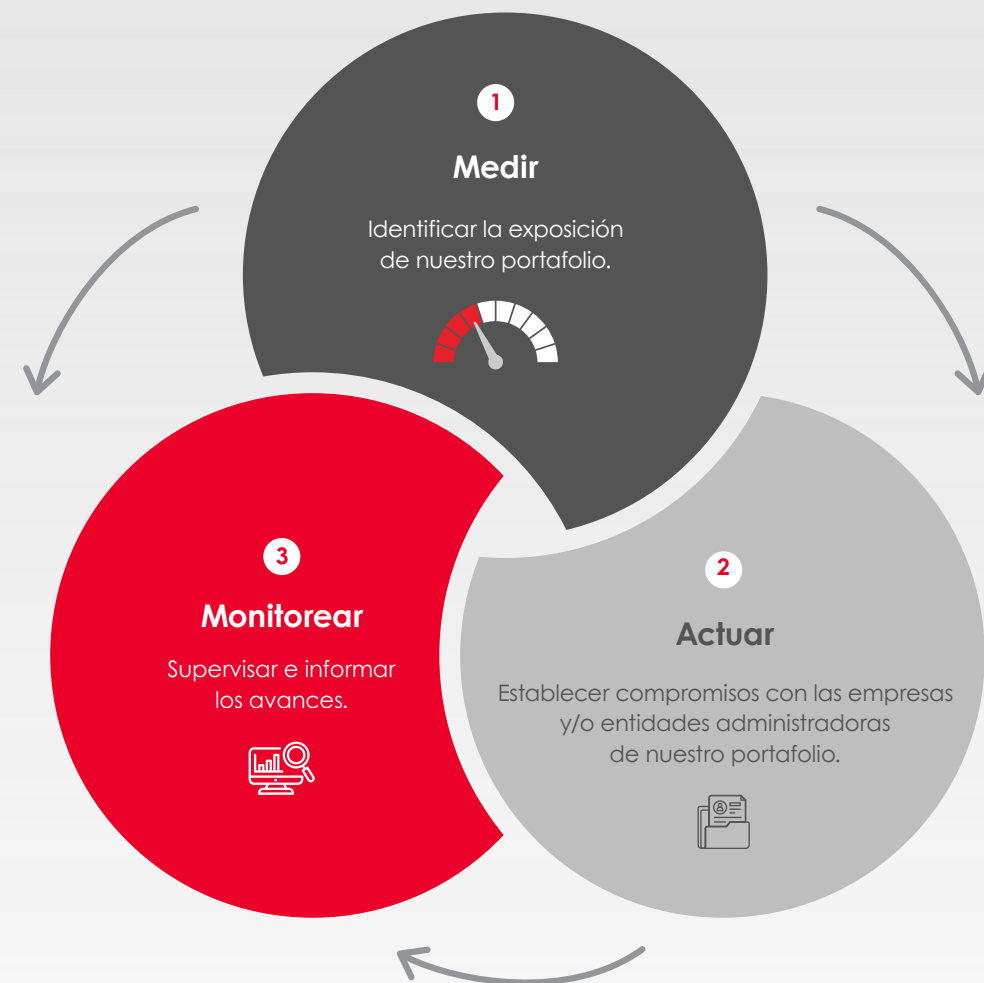
8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS

ENFOQUE DE TRES PASOS PARA IMPLEMENTAR UNA RESPUESTA ANTE EL CAMBIO CLIMÁTICO

La estrategia de sostenibilidad de Afore XXI Banorte garantiza que cada decisión financiera esté alineada con el bienestar de la sociedad y la protección del medio ambiente.

Nuestra estrategia climática se articula en tres etapas:



La estrategia climática de la Administradora se sustenta en las recomendaciones del TCFD, en los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI) y en las directrices de las principales iniciativas globales de sostenibilidad de las que formamos parte. Este marco de referencia nos permite alinear nuestras acciones con estándares internacionales y con las expectativas de nuestros grupos de interés.

Nuestros Lineamientos de Inversión establecen un enfoque estructurado para la identificación y gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el Cambio Climático dentro del proceso de toma de decisiones. Asimismo, definen nuestra política de involucramiento, que abarca la estrategia de votación y los mecanismos de participación, ya sea de manera individual o en colaboración con inversionistas y empresas que forman parte de nuestro portafolio.

Los resultados de estas acciones se documentan y comunican de manera transparente a través de nuestro Informe Anual de Inversión Responsable¹, el cual refleja los avances y compromisos alcanzados en materia de sostenibilidad.

1. MEDIR. IDENTIFICAR LA EXPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO A TRAVÉS DE LOS SIGUIENTES CRITERIOS:

Score ASG: Evaluación interna o externa del desempeño ASG de la empresa financiada o entidades gestoras de fondos.

ECA: Integración de factores ASG en las Evaluaciones Crediticias Adicionales, se realiza de manera diferenciada según la naturaleza de los Activos Objeto de Inversión, utilizando insumos sectoriales, métricas a nivel emisora y, cuando corresponde, análisis soberano o de la contraparte. Las metodologías consideran elementos ambientales (como emisiones, gestión de recursos e impactos climáticos), sociales (condiciones laborales, relación con personas usuarias y comunidades) y de gobernanza (estructura corporativa, controles internos y políticas anticorrupción), aplicando los ajustes y penalizaciones definidos en cada modelo ECA. De esta forma, los factores ASG influyen en el grado de riesgo final mediante la valoración combinada de riesgos inherentes del sector, desempeño específico de la entidad emisora y exposición estructural del instrumento, tal como se establece en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo Financiero.

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 empresa financiada o entidad gestora de fondos.

Adopción de marcos internacionales: Incorporación de estándares internacionales de sostenibilidad en los reportes anuales.

Exclusiones de inversión: Selección de inversiones alineadas con nuestra lista de exclusión e inversiones de impacto.²

¹Informe Anual de Inversión Responsable 2025

<https://www.xxi-banorte.com/wp-content/themes/banorte-xxi/assets/asg/informe-asg-2025.pdf>

²Política de Inversión Responsable https://www.xxi-banorte.com/wp-content/uploads/2020/06/ESG_Integ.pdf



2. ACTUAR

En caso de identificar un riesgo potencial relacionado con sostenibilidad o el Cambio Climático en las empresas que forman parte de nuestro portafolio o en aquellas consideradas para inversión, se presenta a Estrategas, al Director de Inversiones, al Director General y al Comité de Inversiones, las acciones de mitigación propuestas. Estas acciones buscarán negociar y establecer compromisos en materia ambiental, climática o de gobernanza climática.

3. MONITOREAR

Supervisar e informar sobre los avances de nuestra estrategia climática a través de la evaluación anual de nuestros procesos de Inversión Responsable bajo la metodología de UNPRI. Además, realizamos la evaluación anual de desempeño sostenible sobre las empresas financiadas o 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.

Afore XXI Banorte trabaja en la integración de un análisis de escenarios climáticos y pruebas de estrés, mide la temperatura del portafolio, identifica la exposición a estrés hídrico por tipo de activo y sector sobre el portafolio de inversión. Esto nos permitirá medir la resiliencia de las empresas financiadas y anticiparnos a los riesgos previstos por Cambio Climático. Este análisis integrará horizontes de tiempo 2030, 2040 y 2050 bajo los distintos escenarios climáticos.

Asimismo, durante 2025, ha integrado la evaluación de la Taxonomía Sostenible de México, como herramienta para identificar, clasificar y cuantificar las inversiones que contribuyen de manera sustancial a objetivos ambientales y sociales prioritarios. Esta definición, junto con una Métrica adicional alineada a los ODS, fue debidamente aprobada por el Comité de Riesgos Financieros, lo que permite extender el alcance del análisis, reconciliar los requerimientos normativos con la implementación de la estrategia interna y fortalecer la medición del porcentaje de activos sostenibles. Con ello, se consolida la capacidad institucional para orientar las decisiones de inversión con la transición hacia una economía baja en carbono, resiliente e inclusiva.

ALCANCE

Este reporte se elabora en cumplimiento a las recomendaciones del *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) y de la NIIF S1 y S2, con el objetivo de **transparentar la gestión de riesgos y oportunidades climáticas** de Afore XXI Banorte.

Su alcance abarca las **operaciones corporativas** y la **gestión de inversiones bajo administración**, considerando los riesgos físicos (eventos meteorológicos, desastres naturales, vulnerabilidad de activos) y los riesgos de transición (cambios regulatorios, tecnológicos, de mercado y reputacionales) asociados al Cambio Climático.

El análisis incluye la identificación de **impactos potenciales** sobre la **estrategia, la estructura de gobernanza y los procesos de gestión** de riesgos de la Administradora, así como la **definición de acciones y métricas de desempeño climático** que fortalecen su resiliencia institucional.





ALCANCE

En la siguiente tabla se resume el alcance del reporte.

TEMA	ESCALA	ALCANCE 1	ALCANCE 2	ALCANCE 3
Cuantificación de Emisiones	Operaciones	- Vehículos unitarios - Plantas de energía	Electricidad	- Compra de bienes y servicios actividades relacionadas con el combustible y la energía - Viajes corporativos - Inversiones
Emisiones Financiadas	Cartera de inversiones	- Deuda gubernamental - Renta variable - Deuda privada		
Definición de metas (SBTi)	Operaciones	Reducción del GEI directas e indirectas al 2030		
	Cartera de inversiones			- Acciones - Bonos corporativos - Fondos - REITs
Sectores con alto impacto		- Inversión en O&G - Inversión en carbón - Inversión en empresas de productos forestales		

TEMA	ESCALA	SUBINDUSTRIA (GICS)
Análisis de riesgos físicos	Activos entidades emisoras	Sucursales - Bancos Diversificados - Bancos Regionales - Carreteras y vías férreas - Electricidad renovable - Empresas Operadoras de Bienes Raíces - Exploración y producción de petróleo y gas - Multi-Servicios públicos - Otros servicios financieros diversificados - Productos domésticos - Productos - REIT diversificados - REIT especializados - REIT industriales - REIT residenciales - Servicios aeroportuarios - Servicios de telecomunicaciones inalámbricas - Servicios Integrados de Telecomunicaciones
		- REIT de hoteles y centros turísticos - Materiales de construcción - Bebidas sin alcohol - Productos agrícolas - Destilerías y Vinicultores
		Deuda gubernamental Renta variable Deuda privada





SECTORES DE EXPOSICIÓN CLIMÁTICA

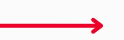
Afore XXI Banorte cuenta con una clasificación interna de **12 Sectores de Exposición Climática (SEC)**, construida a partir de **44 Códigos de Actividad Sectorial (CAS)**, que permite identificar aquellos **sectores industriales** de nuestra cartera **más vulnerables al Cambio Climático**.

Durante 2025 se llevó a cabo una revisión de los CAS correspondientes a nuestra cartera, cuyas operaciones se vinculan directamente con un SEC.

En este marco, y como parte de nuestra estrategia para **integrar el riesgo** relacionado con **la naturaleza**, se realizó un **mapeo de los sectores** conforme a las métricas y clasificaciones marco de *Science-Based Targets for Nature* (SBTN) de la Fundación IFRS.

Este ejercicio permite **identificar y priorizar los tipos de activos** que serán objeto de análisis bajo los lineamientos del *Taskforce on Nature-related Financial Disclosures* (TNFD), asegurando un enfoque integral que abarque riesgos climáticos y de capital natural.

Asimismo, se cuenta con el Score Integrado de Exposición Climática (CEIS por sus siglas en inglés), indicador compuesto que nos permite evaluar y comparar la exposición del portafolio de inversiones a riesgos y oportunidades climáticas, integrando distintas dimensiones del riesgo climático a nivel de activo, emisor y subindustria.





HORIZONTES DE TIEMPO

En Afore XXI Banorte reconocemos que los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático se manifiestan de manera diferenciada según el horizonte temporal considerado. Por ello, en nuestra estrategia climática adoptamos un enfoque prospectivo que distingue entre impactos de corto, mediano y largo plazo, con el objetivo de alinear nuestras decisiones de inversión a los escenarios internacionales de descarbonización.

Corto plazo (0 a 4 años):

Período en el que se prioriza la identificación inmediata de riesgos y oportunidades, así como la integración de medidas de gestión que fortalezcan la resiliencia del portafolio.

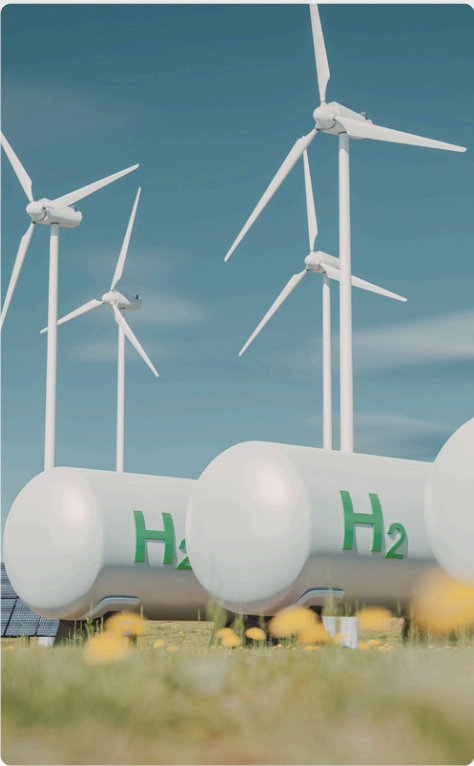
Mediano plazo (5 a 14 años):

Horizonte clave para evaluar la transición energética, los cambios regulatorios y las transformaciones en modelos de negocio, elementos que pueden modificar de manera significativa el perfil de riesgo de los emisores.

Largo plazo (15 a 30 años):

Etapa en la que se concentran los riesgos físicos más severos asociados al cambio climático, así como las oportunidades de transformación estructural hacia economías bajas en carbono y resilientes en el uso del capital natural.

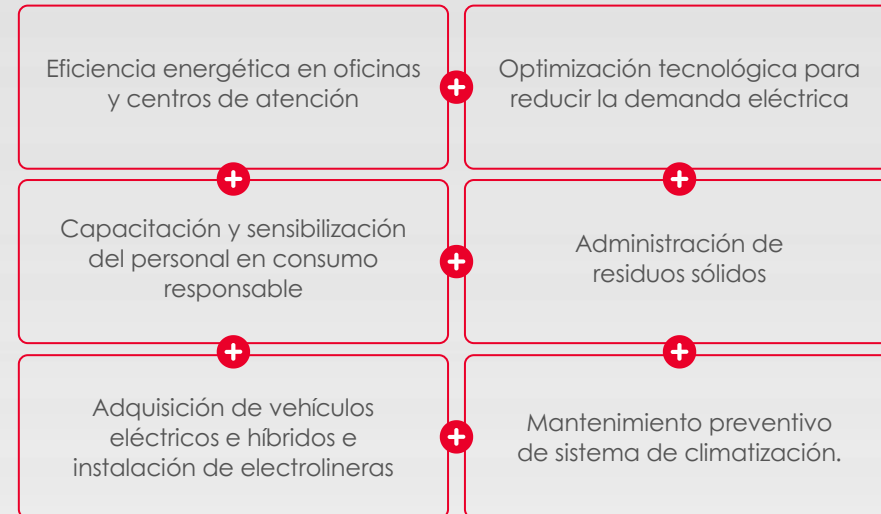
Este marco temporal nos permite proyectar escenarios consistentes con el objetivo global de limitar el aumento de la temperatura a 1.5 °C, y facilita la toma de decisiones estratégicas de inversión que favorecen tanto la estabilidad financiera del portafolio como la contribución al desarrollo sostenible de México.





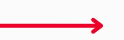
PROGRESO EN OBJETIVOS ORGANIZACIONALES

Durante 2025 reforzamos acciones para reducir las emisiones operativas, con enfoque en:



La Coordinación de Sostenibilidad lidera este esfuerzo, identificando oportunidades para mejorar el desempeño ambiental y fortalecer la gestión socioambiental en todas las operaciones.

ACCIONES PARA REDUCIR LAS EMISIONES OPERATIVAS





ALINEACIÓN AL ACUERDO DE PARÍS

La alineación con el Acuerdo de París constituye un pilar central de la estrategia de Inversión Responsable de Afore XXI Banorte. Este enfoque busca mantener la solidez financiera del portafolio de inversión a largo plazo y, al mismo tiempo, contribuir de manera activa y ordenada a la transición hacia una economía baja en carbono.

Afore XXI Banorte cuenta con metas de alineación climática del portafolio validadas por la *Science Based Targets initiative* (SBTi) bajo un enfoque *near-term*, lo que refleja un compromiso robusto, creíble y alineado con las mejores prácticas internacionales. El avance y desempeño de estas metas se monitorea mediante la métrica de temperatura implícita del portafolio (ITR), la cual permite estimar el nivel de calentamiento global asociado a las trayectorias de descarbonización de las empresas financiadas en el portafolio.

La temperatura implícita del portafolio integra la ambición y cobertura de los objetivos de reducción de emisiones establecidos por las empresas, la validación de dichos objetivos por terceros independientes, así como el alcance de las emisiones consideradas. A cada emisor se le asigna una temperatura implícita diferenciada para emisiones de Alcances 1, 2 y 3, la cual se consolida de manera ponderada a nivel portafolio. Este indicador se calcula anualmente y permite evaluar la trayectoria de alineación del portafolio con el Acuerdo de París.





LÍDERES DE LA TRANSICIÓN

En Afore XXI Banorte creemos que la transición energética y descarbonización se mide en toneladas de CO₂ evitadas, y en las historias detrás de cada empresa que decide transformar su modelo de negocio. Nuestro portafolio reúne empresas que están marcando la diferencia: líderes que apuestan por la innovación, la eficiencia y la acción climática como pilares de su crecimiento. A través de nuestras inversiones, acompañamos a entidades emisoras referentes de transición baja en carbono, desde el uso de energías limpias y tecnologías eficientes hasta la creación de cadenas de suministro más responsables. Cada una representa una pieza clave en el cambio hacia una economía más resiliente y sostenible.

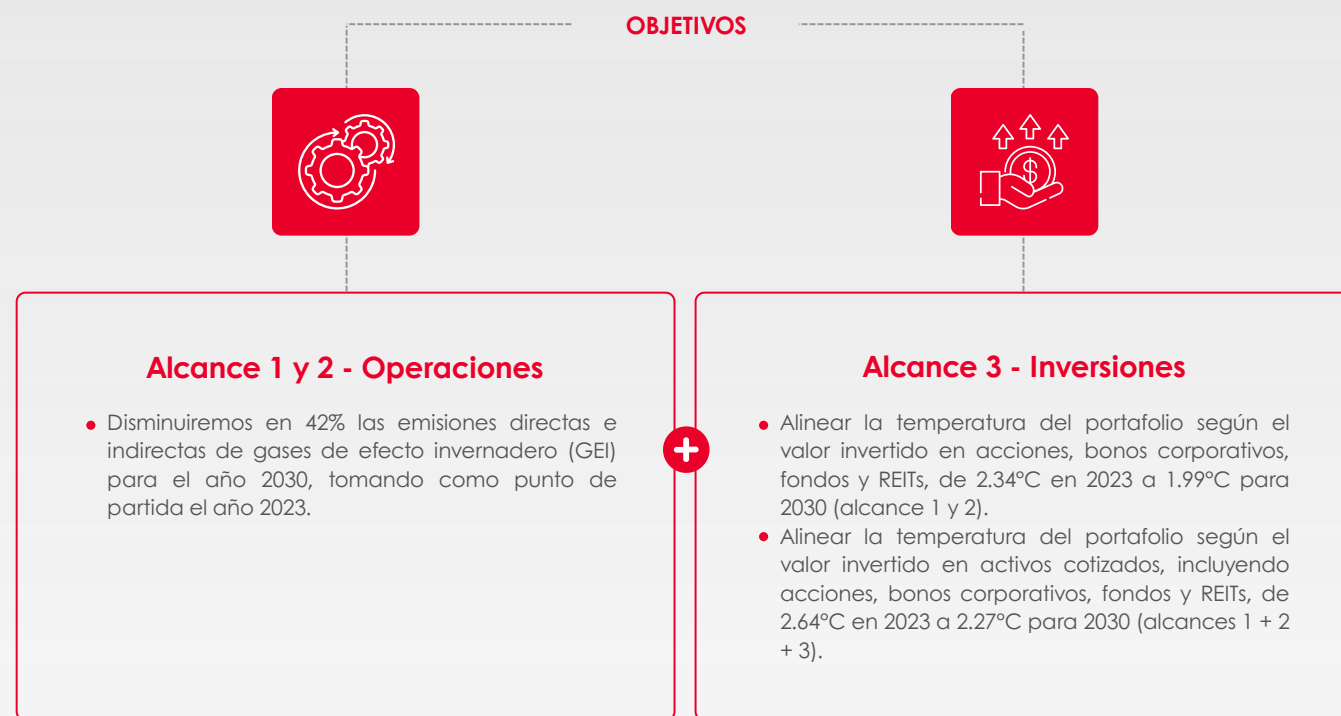


ESTRATEGIA DE DESCARBONIZACIÓN

En alineación con el Acuerdo de París, se reflejan tres alcances de acción en el marco SBTi.

SCIENCE BASED TARGETS (SBTi)

En 2025 dimos un paso decisivo hacia la descarbonización al obtener la aprobación oficial de nuestros objetivos de reducción de emisiones de GEI a corto plazo por parte de la iniciativa *Science Based Targets* (SBTi). Con ello, reforzamos nuestro compromiso de alinear nuestras operaciones e inversiones a una trayectoria compatible con el Acuerdo de París.



Primera Administradora en México en obtener la aprobación de metas de reducción de emisiones de corto plazo.

Los objetivos de cartera cubren el 27% de los activos bajo administración al cierre de 2023. Dentro de este universo, las actividades requeridas representaron el 27%, las opcionales el 11% y el 62% quedó fuera de alcance.

COMPROMISO CON EL FUTURO

Con estas acciones, reafirmamos nuestro liderazgo en la transición hacia una economía baja en carbono y nuestro compromiso con los ahorros de millones de personas afiliadas, con el convencimiento de que la sostenibilidad es la vía para construir valor a largo plazo.

La Administradora ahora utiliza la **temperatura de su portafolio** como indicador clave para cumplir los objetivos de reducción de emisiones y la alineación al Acuerdo de París (*Implied Temperature Rise*), este indicador considera la ambición de las metas de reducción de emisiones de GEI de las empresas financiadas en los tres alcances.

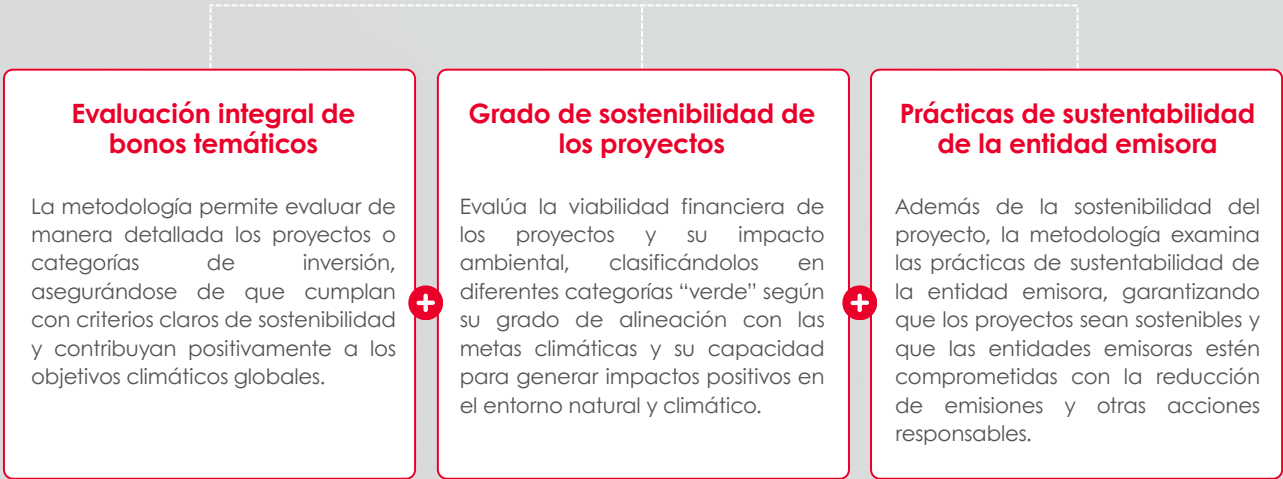




NUESTRA CONTRIBUCIÓN A LA RESILIENCIA CLIMÁTICA

Nuestra metodología para evaluar bonos temáticos y otros instrumentos de inversión, desde una perspectiva integral de sostenibilidad, es una estrategia avanzada que permite clasificar los proyectos de acuerdo con su contribución real a la resiliencia climática y su impacto positivo en el Cambio Climático. El enfoque está alineado con los objetivos del Acuerdo de París y tiene como meta facilitar una transición hacia una economía baja en carbono y resiliente.

¿CÓMO FUNCIONA ESTE MODELO?



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.



El verde oscuro se asigna a proyectos y soluciones que corresponden a la visión a largo plazo de un futuro bajo en carbono y resistente al clima.



El verde medio representa visión a largo plazo.



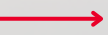
El verde claro se asigna a las actividades de transición. Estos proyectos y soluciones pueden generar menores emisiones; sin embargo, por sí mismos requieren fortalecerse para contribuir plenamente a la visión de largo plazo.



El amarillo se asigna a actividades que podrían tener algunas emisiones y estar expuestas a riesgos climáticos. Con muy poca información para evaluar.



El rojo se asigna a activos de mayor emisión, con el mayor potencial de bloqueo de inversiones y riesgos de actividades varados.



INVOLUCRAMIENTO ACTIVO EN LA SOSTENIBILIDAD Y CAMBIO CLIMÁTICO

El Cambio Climático y la gestión del capital natural son factores determinantes para la resiliencia de nuestro portafolio en el largo plazo. Por ello, hemos establecido este eje como prioritario dentro de la estrategia de involucramiento con entidades emisoras, para mitigar riesgos al interactuar con empresas de alto impacto ambiental, impulsar planes de transición hacia economías bajas en carbono y fomentar la adopción de mejores prácticas de gestión de recursos naturales. A través del diálogo activo, individual o colectivo, trabajamos para que las empresas financiadas integren políticas más sólidas de reducción de emisiones, eficiencia hídrica y conservación de la biodiversidad, contribuyendo así a la sostenibilidad de los activos en los que invertimos y al cumplimiento de nuestros compromisos climáticos internacionales.

MARCO ESTRATÉGICO INTEGRAL

Identificación de Problemas Sistémicos Prioritarios

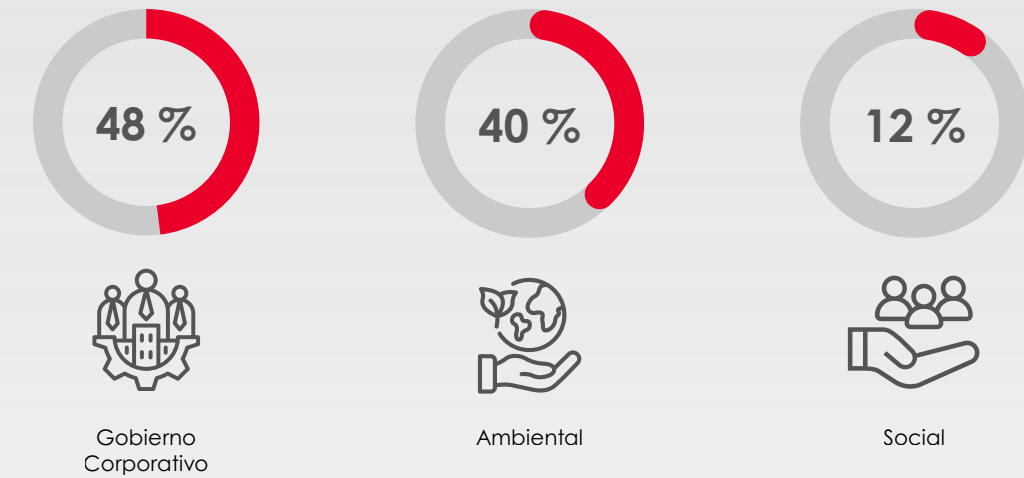
Se identifican cuatro prioridades de compromiso basadas en su materialidad para el portafolio:



Estos cuatro ejes temáticos constituyen una referencia que permite abordar las áreas prioritarias, sin limitar el alcance a otros temas relevantes. Si bien representan las áreas prioritarias alineadas con la estrategia de Inversión Responsable de Afore XXI Banorte, **el marco de involucramiento mantiene la flexibilidad necesaria para abordar un espectro más amplio de temas ASG** en función de la materialidad específica de cada sector.

En la distribución temática, Cambio Climático (23%), Inversión Responsable (13%) y contaminación y recursos (9%) concentran el mayor peso, en línea con las prioridades estratégicas de la Administradora y con los riesgos sistémicos identificados.

En menor proporción, también se abordan temas como capital humano, recursos naturales, oportunidades sociales, conducta corporativa y seguridad del producto. Desde 2021, Afore XXI Banorte ha establecido **323** compromisos estratégicos con **51** empresas de su portafolio, diferenciados bajo tres pilares ASG: ambiental, social y de Gobierno Corporativo. Esta segmentación permite enfocar los esfuerzos en los temas más relevantes para cada entidad emisora, fortaleciendo su desempeño sostenible y la resiliencia del portafolio.



PILAR AMBIENTAL

Concentra los esfuerzos de transición hacia una economía baja en carbono con 37%. En este eje, la vulnerabilidad ante el Cambio Climático representa el 35% de los compromisos ambientales, consolidándose como el tema prioritario por su relevancia sistémica. Le siguen las emisiones de carbono (13%) y la huella de carbono (10%), evidenciando un enfoque integral hacia la descarbonización y la gestión de riesgos de transición energética.

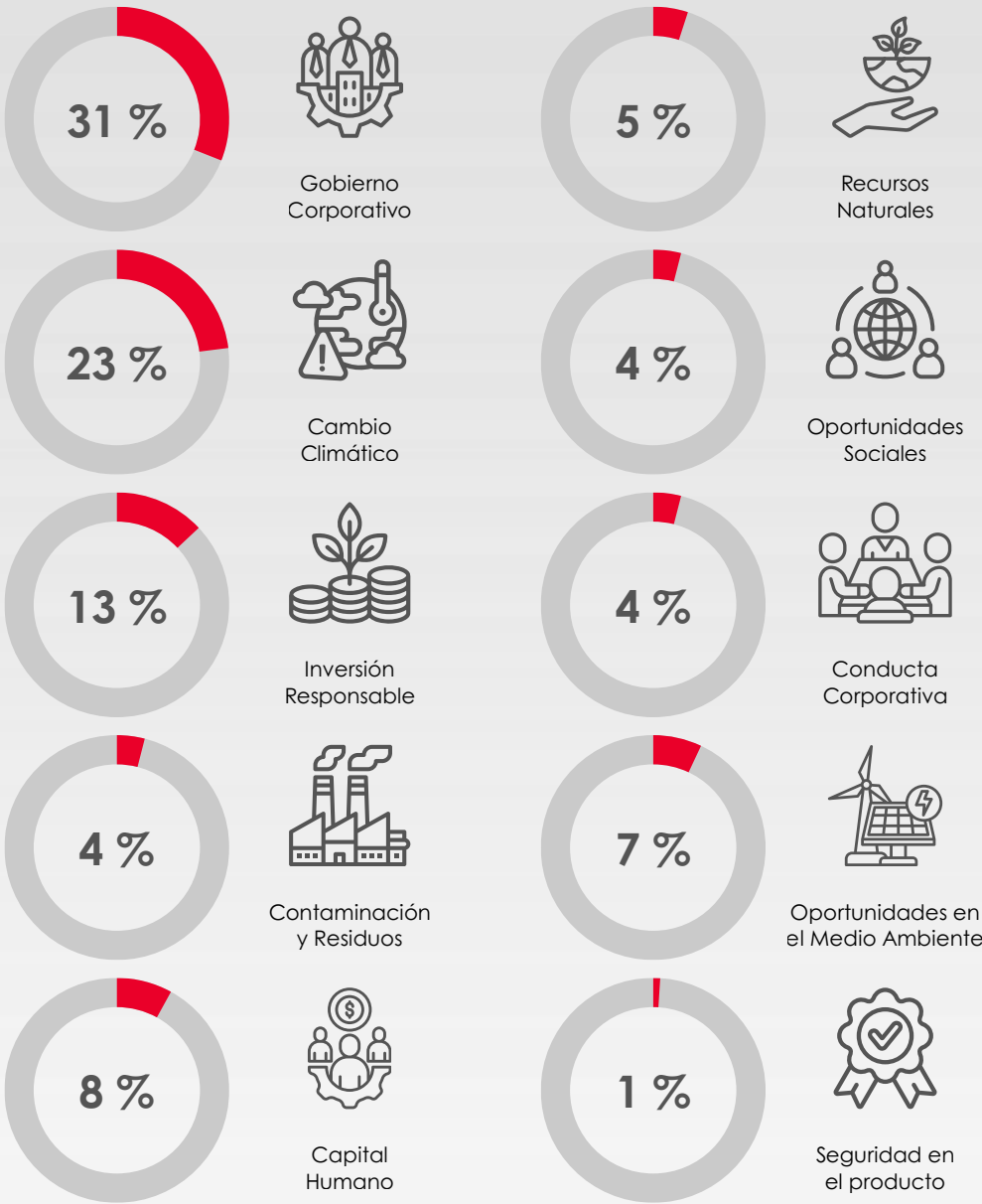
En los próximos años, este pilar será reforzado con compromisos específicos sobre emisiones de carbono, en línea con nuestro objetivo de limitar el aumento de la temperatura global a 1.5°C, conforme al Acuerdo de París y a nuestras metas validadas por la *Science Based Targets Initiative* (SBTi).

Cerca del 70% de los emisores han cerrado sus compromisos.

AVANCE DE COMPROMISOS

En línea con nuestra Estrategia de Inversión Responsable y a los compromisos asumidos en materia de Cambio Climático, consolidamos acciones concretas orientadas a fortalecer la resiliencia del portafolio, reducir riesgos de transición y potenciar oportunidades sostenibles. Los avances presentados en esta sección reflejan el progreso hacia nuestras metas de descarbonización, gestión integral de riesgos climáticos y contribución a un sistema financiero más resiliente y sostenible.

Este enfoque temático y sectorial permite una asignación eficiente de recursos de involucramiento, priorizando áreas con mayor materialidad financiera y potencial de impacto positivo en la sostenibilidad de largo plazo del portafolio.



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 más contaminantes en México. Como resultado a nuestras acciones de involucramiento colaborativo, hemos logrado avances sustantivos.

ADOPCIÓN DE LA TAXONOMÍA SOSTENIBLE DE MÉXICO (TSM)

La adopción de la Taxonomía Sostenible de México (TSM) como marco de referencia, nos representa un avance estratégico al fortalecer la integración del análisis de riesgos y oportunidades climáticas dentro de la gestión de nuestro portafolio de inversión. Este instrumento técnico y normativo permite identificar, clasificar y cuantificar las actividades económicas que contribuyen de manera sustantiva a los objetivos de mitigación y adaptación al Cambio Climático, promoviendo una alineación efectiva con la estrategia nacional de desarrollo sostenible y con las recomendaciones del TCFD.

Taxonomía
Sostenible



¿Por qué la TSM?

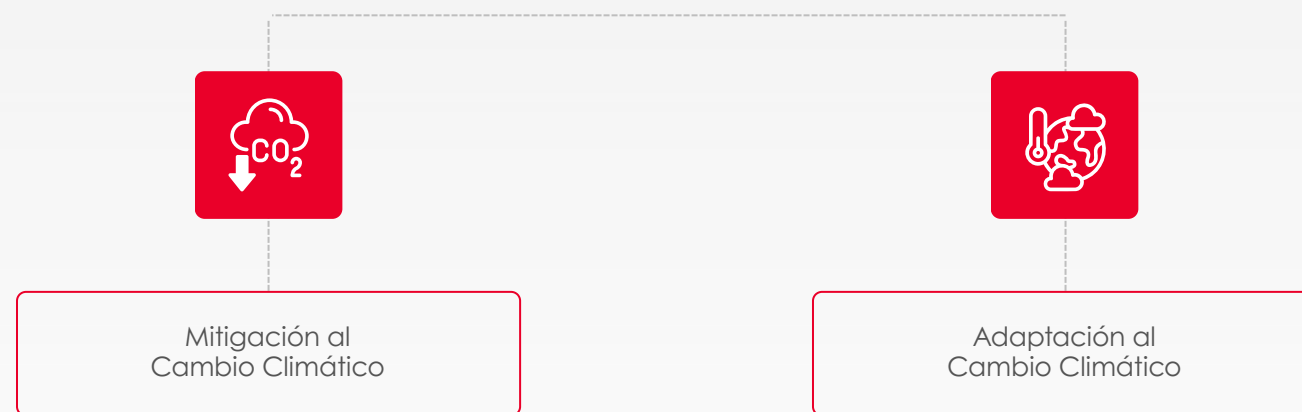
La TSM fue seleccionada tras un análisis comparativo frente a marcos internacionales como la Taxonomía de la Unión Europea, el Catálogo de Proyectos Aprobados para Bonos Verdes de China, y las Taxonomías de Sudáfrica y Colombia, considerando criterios de exhaustividad, rigor técnico, usabilidad y compatibilidad regulatoria.

Características de la TSM:

- Cobertura sectorial y contextualización nacional
- Compatibilidad con marcos internacionales
- Solidez técnica y verificabilidad
- Valor institucional y regulatorio

PILARES CLIMÁTICOS

Definen si una actividad económica contribuye de manera sustantiva a la acción climática:



En conjunto, la adopción de la TSM permite cuantificar el grado de alineación del portafolio de inversión con los objetivos ambientales y climáticos, fortaleciendo la gestión integral de riesgos físicos y de transición, la identificación de oportunidades derivadas de la descarbonización, la eficiencia energética y la innovación verde.

Este marco contribuye a que el Comité de Riesgos Financieros (CRF) y los órganos de gobierno de la Afore cuenten con una herramienta de análisis robusta para:

- ✓ Monitorear la exposición de las SIEFOREs a actividades sostenibles
- ✓ Evaluar la resiliencia de las inversiones ante escenarios climáticos
- ✓ Favorecer la convergencia progresiva del portafolio hacia activos de impacto positivo

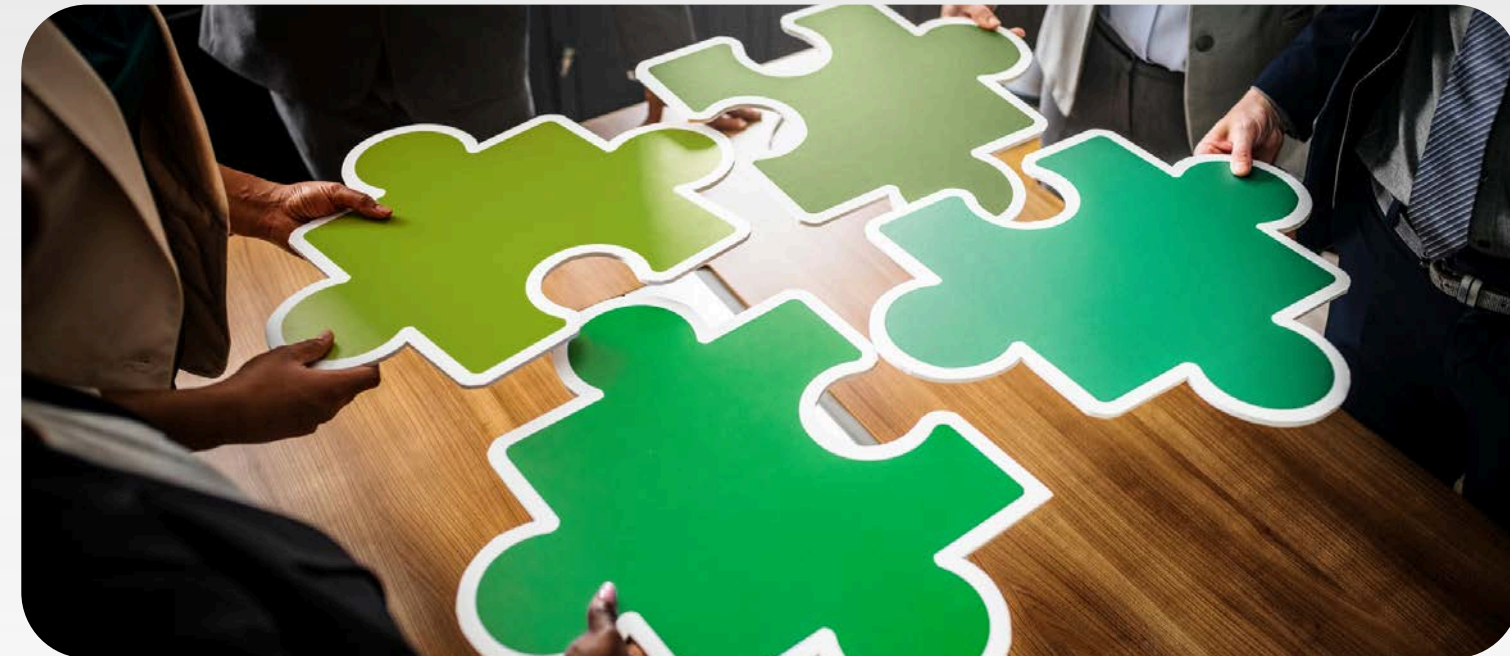




ANÁLISIS DE MATERIALIDAD CLIMÁTICA Y RIESGOS ESTRATÉGICOS DE AFORE XXI BANORTE

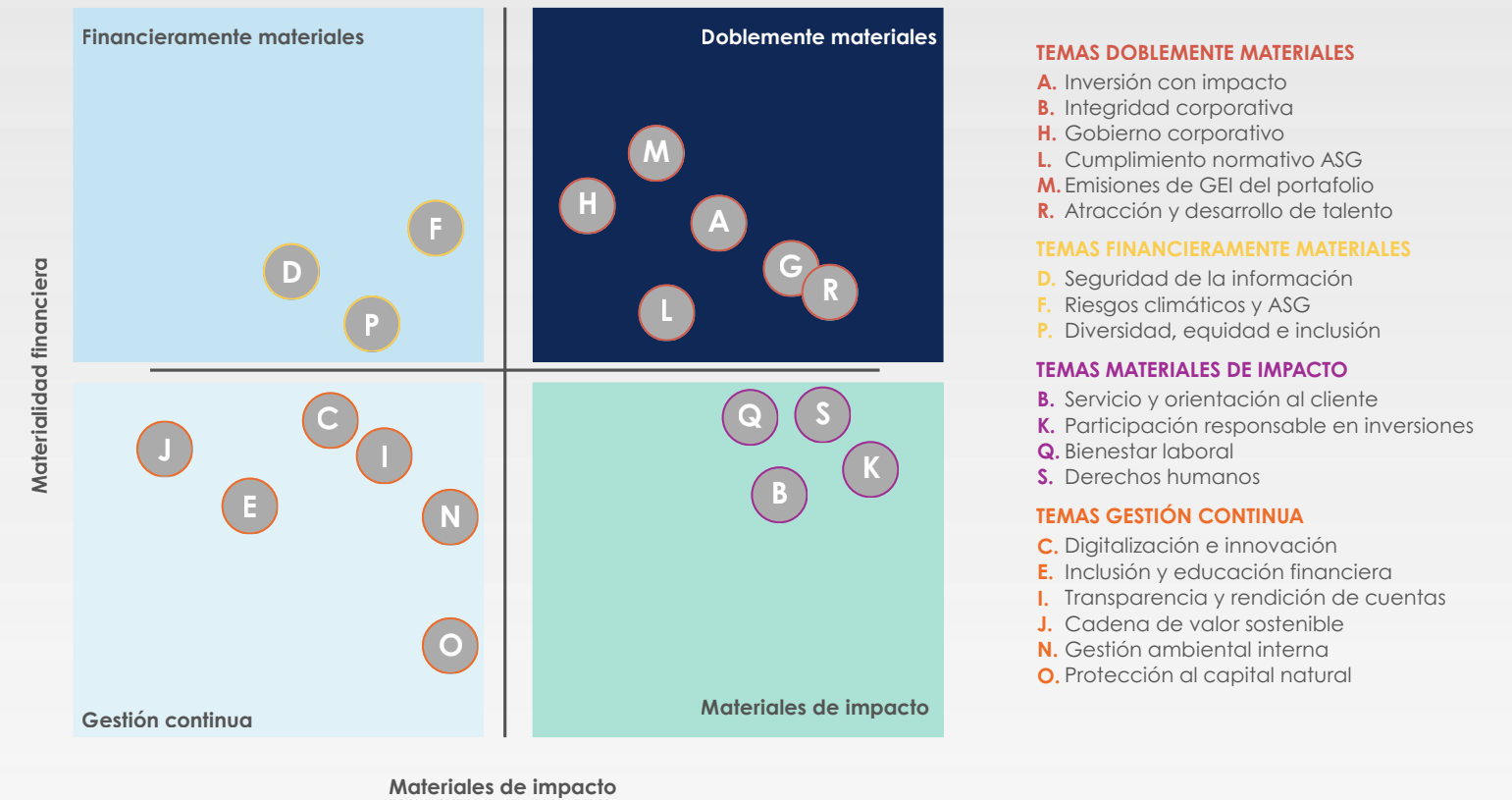
Afore XXI Banorte llevó a cabo un análisis de materialidad en sostenibilidad con el objetivo de identificar los temas ambientales, sociales y de gobernanza más relevantes para su operación, estrategia y grupos de interés. **Entre los resultados, el Cambio Climático se identificó como uno de los temas materiales prioritarios, dada su capacidad de generar impactos financieros, regulatorios y reputacionales en el largo plazo.**

Los hallazgos de la materialidad se utilizan como base para la definición de políticas, metas y acciones corporativas, orientadas a consolidar una estrategia sostenible, resiliente y alineada con la responsabilidad fiduciaria de proteger el patrimonio de las y los trabajadores.



HALLAZGOS

El análisis de doble materialidad identificó las emisiones de GEI del portafolio y los riesgos climáticos y ASG como temas relevantes para la organización, por su impacto y su potencial incidencia financiera. Estos hallazgos respaldan la importancia de continuar fortaleciendo la integración gradual de consideraciones climáticas en los procesos de inversión y gestión de riesgos, en línea con las recomendaciones del TCFD y con un enfoque de mejora continua.





INTEGRACIÓN DE TNFD EN LA ESTRATEGIA

En línea con las mejores prácticas internacionales, Afore XXI Banorte ha comenzado a integrar el *Taskforce on Nature-related Financial Disclosures* (TNFD) dentro de sus reportes, complementando la gestión climática del TCFD con un enfoque orientado a la naturaleza y la biodiversidad. Este marco busca mejorar la transparencia y fortalecer la capacidad de empresas e inversionistas para identificar, evaluar y gestionar los riesgos e impactos derivados de la pérdida de capital natural y servicios ecosistémicos.

El TNFD ofrece un marco estructurado para evaluar el impacto de las actividades económicas en los ecosistemas y cómo dicho impacto puede traducirse en riesgos financieros materiales para las inversiones. Su adopción progresiva —tanto por Afore XXI Banorte como por otras instituciones financieras— representa un paso clave para fortalecer decisiones de inversión más informadas, orientadas a mitigar riesgos y capitalizar oportunidades asociadas a la preservación de la biodiversidad.

Integramos en nuestra estrategia la identificación de riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza, en línea con el marco TNFD, considerando riesgos físicos y de transición. Este enfoque fortalece la resiliencia del portafolio y abre oportunidades en soluciones basadas en la naturaleza y modelos de negocio sostenibles



La estabilidad de nuestro portafolio depende de ecosistemas sanos. La degradación del agua, los suelos y la biodiversidad puede traducirse en riesgos financieros reales.



PRINCIPALES RIESGOS FÍSICOS EN LA OPERACIÓN

Del total de **98 inmuebles** analizados, se identificó que aproximadamente el 21% de los activos presentan una exposición significativa a riesgos físicos, es decir, se encuentran vulnerables a tres o más eventos asociados al Cambio Climático.

Adicionalmente, se detectó que cuatro oficinas se ubican dentro de zonas naturales protegidas, lo cual exige una gestión diferenciada y responsable. Para estos casos, nuestro enfoque de administración se fundamenta en tres pilares principales:



De forma complementaria, se evaluó el impacto de cada evento climático sobre el capital humano incluyendo al personal como a las y los clientes. De este análisis se desprende que el riesgo con mayor potencial de afectar la continuidad operativa es el de inundaciones, seguido por las tormentas eléctricas, lo que refuerza la necesidad de planes de prevención y adaptación específicos.

Riesgos potenciales de afectaciones en recursos bajo gestión en la cartera¹

EVENTO	RC+AV
Inundaciones	89%
Ondas cálidas	73%
Tormentas	59%
Sequías	39%
Ciclones	23%

100%

de las oficinas cuentan con seguros ante eventos hidrometeorológicos

La concentración de las aportaciones en el fondo de pensiones (Retiro, Cesantía y Vejez, y Aportaciones Voluntarias = RCV + AV), se identifica que el **57%** de los recursos provienen de entidades con "Alto" o "Muy alto riesgo" a inundaciones.

EVENTO	COLABORADORES CLIENTES	
Inundaciones	91%	85%
Ondas cálidas	79%	71%
Tormentas	73%	57%
Sequías	53%	36%
Ciclones	18%	23%

En cuanto a los riesgos asociados a la infraestructura tecnológica, se identificó que los centros de datos, al igual que las oficinas de servicio, presentan una mayor vulnerabilidad frente a eventos de inundaciones y tormentas eléctricas.

¹Nota metodológica: Se amplía la cobertura para considerar las aportaciones, clientes y personal de todas las oficinas y centros de atención de Afore XXI Banorte.

ESTRÉS HÍDRICO EN LA OPERACIÓN

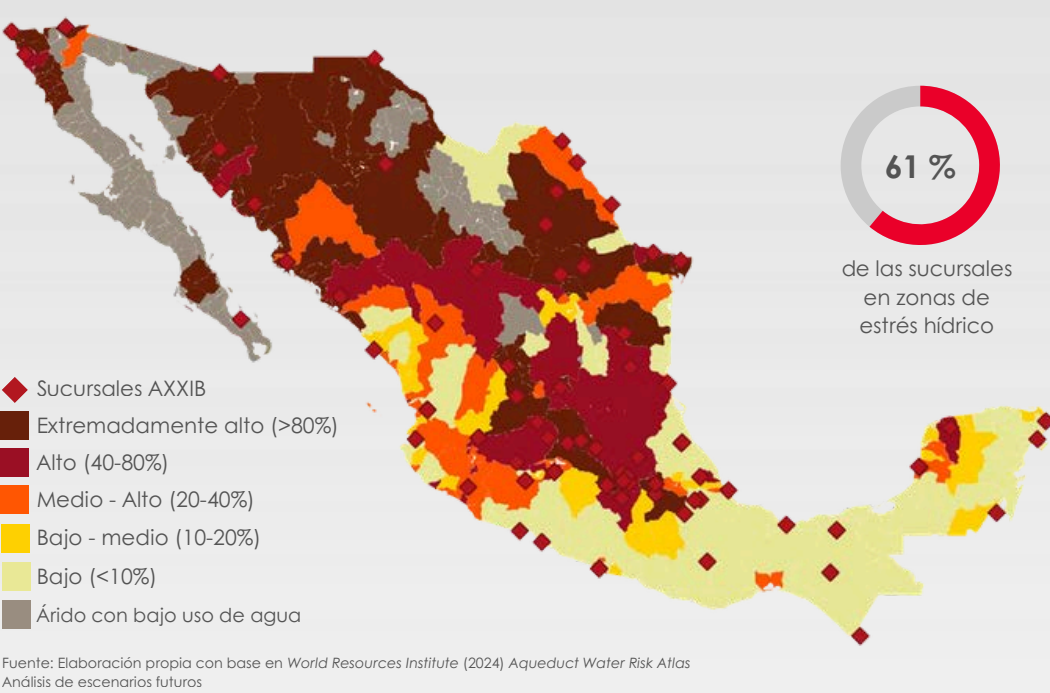
Bajo una línea base 2020 y una trayectoria de altas emisiones (RCP 8.5), el análisis a nivel de sucursales de la Afore muestra que entre el 72 % y 82 % de las sucursales se localizan en zonas con estrés hídrico alto y extremadamente alto, dependiendo del grupo analizado (personal, personas afiliadas y RC+AV). Esto indica que una proporción significativa de la red operativa se encuentra en territorios con alta presión sobre la disponibilidad de agua.

Para los escenarios de **2030 y 2040**, bajo la trayectoria de altas emisiones RCP 8.5, la exposición de la red de sucursales a zonas de estrés hídrico alto y extremadamente alto se mantiene elevada y presenta un incremento marginal, alcanzando hasta el 83 % de las sucursales.

Sin embargo, dado el perfil del sector financiero y la naturaleza de las operaciones de la Afore, los impactos asociados al estrés hídrico se concentran principalmente en el ámbito operativo y de continuidad del servicio, con un impacto limitado y gestionable. Estos impactos mantienen la solvencia financiera de la Afore y preservan la operación fiduciaria, la gestión de portafolios y la integridad de los activos de las personas afiliadas.

En este contexto, la gestión del riesgo hídrico se aborda como un componente de resiliencia operativa, orientado a anticipar y mitigar posibles interrupciones localizadas mediante planeación, protocolos operativos y el fortalecimiento de canales alternativos de atención.

Nivel de riesgo hídrico, 2020.



El riesgo hídrico afecta a los activos financieros del portafolio y a la infraestructura operativa de la Afore, particularmente su red de sucursales, bajo escenarios climáticos de altas emisiones.

TRAYECTORIA	ESCENARIOS		
RCP8.5	2020	2030	2040
Empleadas y empleados Clientes y clientes CR+AV	82%	82%	83%
	72%	72%	73%
	76%	76%	77%

Trayectoria	2020		2030		2040	
	RCP 8.5		RCP 8.5		RCP 8.5	
Estrés hídrico	Extremadamente alto	Alto	Extremadamente alto	Alto	Extremadamente alto	Alto
Sucursales	33	29	33	29	39	29
% del total de sucursales	34%	30%	34%	30%	40%	30%



PRINCIPALES RIESGOS FÍSICOS EN EL PORTAFOLIO

En Afore XXI Banorte asumimos nuestra responsabilidad fiduciaria de proteger el patrimonio de nuestras y nuestros afiliados en el largo plazo.

La evaluación de riesgos climáticos nos permite anticipar impactos y aplicar medidas proactivas de gestión, fortaleciendo la resiliencia del portafolio e impulsando la transición hacia una economía baja en carbono.

Con ello, garantizamos la seguridad, sostenibilidad y valor a largo plazo de los recursos de las y los trabajadores que confían en nosotros para su retiro.

Durante 2025, a través de la geolocalización de activos estratégicos e infraestructura crítica vinculados a las entidades emisoras de nuestra cartera, identificamos riesgos derivados de la materialización de fenómenos hidrometeorológicos extremos, lo que nos permite anticipar impactos y diseñar respuestas más efectivas.

Estos resultados fortalecen nuestra capacidad de integrar la gestión de riesgos climáticos en la toma de decisiones de inversión y de orientar nuestras acciones de involucramiento sectorial con mayor precisión.

TIPO DE INSTRUMENTO DE ESTRATEGIAS ACTIVAS	% DE COBERTURA AUM'S
Entidades emisoras públicas de renta variable/deuda corporativa	49%
Alternativas	91%
Portafolio	\$205,074 mdp

2,368

Activos con proyectos evaluados

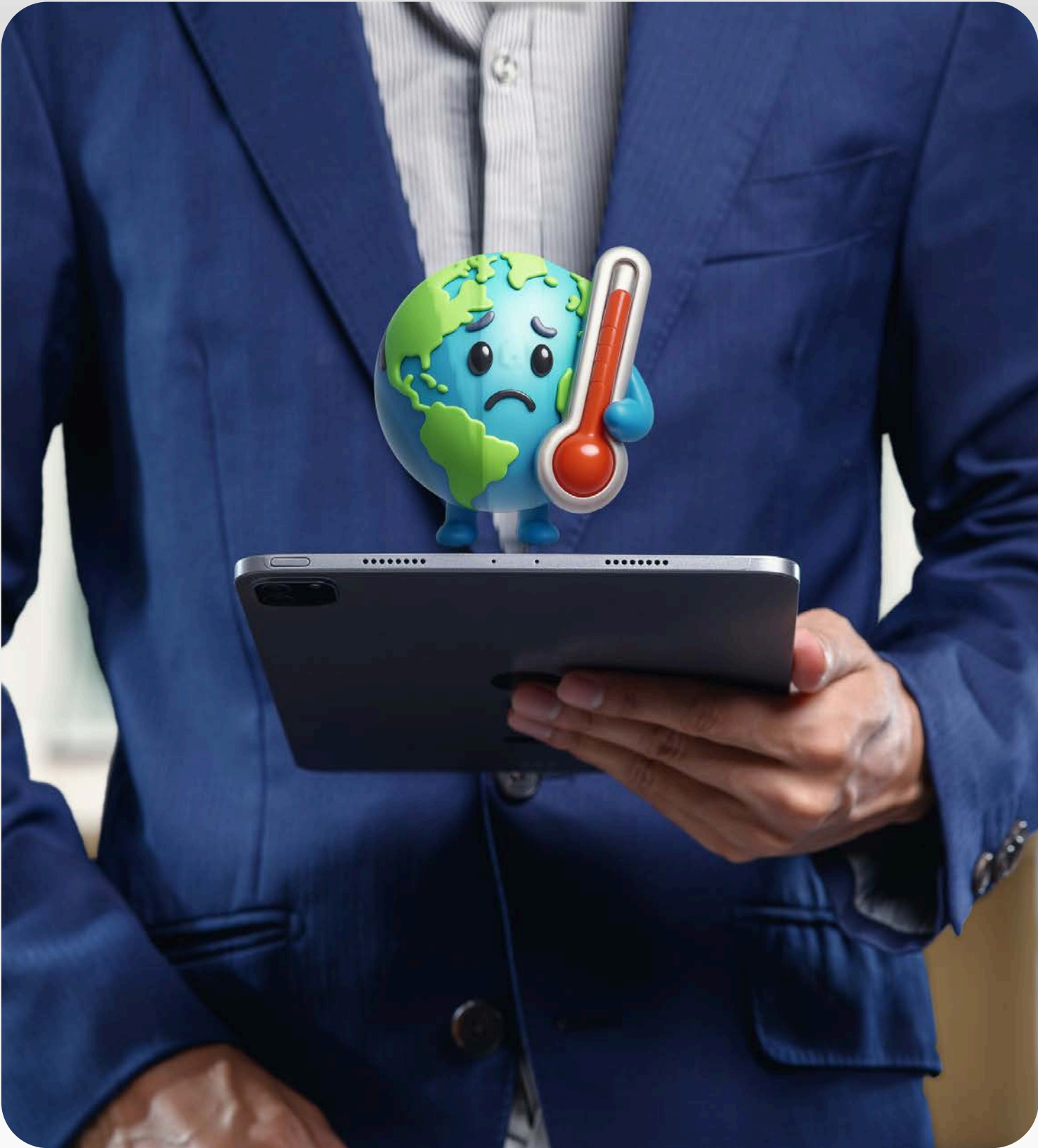
5%

Activos o proyectos en municipios altamente vulnerables al Cambio Climático

56%

Entidades emisoras del portafolio evaluados

Bajo el supuesto de que los niveles actuales de exposición a fenómenos climáticos extremos se mantendrán —incluso considerando los efectos proyectados del Cambio Climático—, el análisis de escenarios con horizonte 2030 prioriza el monitoreo continuo de los proyectos ubicados en zonas de peligro latente. Este enfoque permite anticipar impactos, fortalecer medidas de adaptación y asignar recursos de forma estratégica hacia las áreas de mayor vulnerabilidad.





PRINCIPALES RIESGOS FÍSICOS EN EL PORTAFOLIO

Inundaciones

Cerca de 1,617 activos y/o proyectos actualmente se ubican en un nivel “Muy Alto” y “Alto” de riesgo de inundación. Este evento, junto con el estrés hídrico, concentra la mayor proporción de activos expuestos a riesgos físicos climáticos, lo que refuerza su relevancia para el análisis, la gestión y la definición de estrategias de mitigación y adaptación.

Tormentas eléctricas

1,072 de los proyectos se encuentran con un nivel de riesgo significativo. Debido a su ubicación geográfica entre el Océano Pacífico y el Golfo de México, el país presenta una alta vulnerabilidad a tormentas eléctricas. Se estima que bajo los escenarios de Cambio Climático propuestos la presencia de tormentas eléctricas es un riesgo relevante en el portafolio de acuerdo con las tendencias esperadas entre los años de 2023 a 2030.

Sequías

967 activos o proyectos de empresas financiadas a través del portafolio de Afore XXI Banorte se encuentra en un nivel “Muy Alto” o “Alto” de riesgo. Esta exposición es particularmente relevante en activos pertenecientes a sectores con mayor sensibilidad climática, especialmente aquellos con alta dependencia del recurso hídrico o de la continuidad operativa, lo que refuerza la materialidad financiera de este riesgo y la necesidad de priorizar su análisis, monitoreo y gestión dentro de la estrategia de inversión responsable.

Ondas cálidas

861 activos y/o proyectos se ubican en un nivel “Muy alto” o “Alto” de riesgo. Este fenómeno representa un mayor impacto potencial en activos de sectores sensibles al aumento de la temperatura, particularmente aquellos intensivos en activos físicos o con exposición a interrupciones operativas, lo que subraya la importancia de integrar este riesgo en los procesos de gestión, mitigación y adaptación de las empresas del portafolio.

Ciclones tropicales

316 activos y/o proyectos actualmente se ubican en un nivel muy significativo de riesgo. Este riesgo es particularmente crítico para empresas del sector de bienes raíces, debido a su exposición directa a eventos extremos y a la dependencia de la integridad de la infraestructura, lo que puede generar afectaciones relevantes en la continuidad operativa y en el valor de los activos.

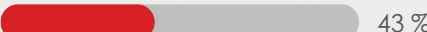
PORCENTAJE DE ACTIVOS EXPUESTOS POR TIPO DE RIESGO



INUNDACIONES



TORMENTAS



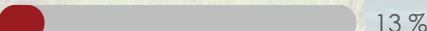
SEQUÍAS



ONDAS CÁLIDAS

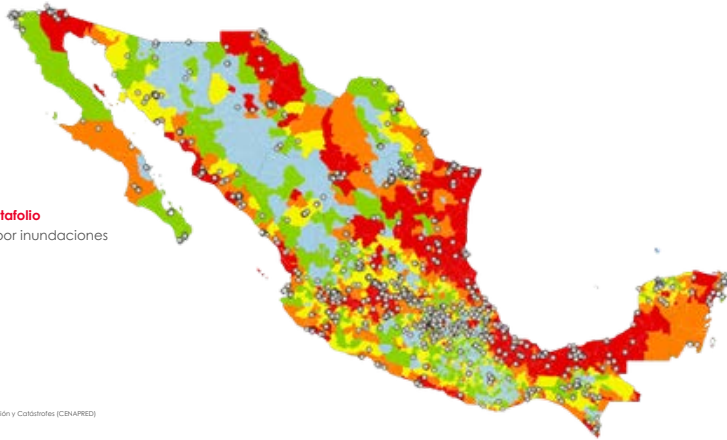


CICLONES

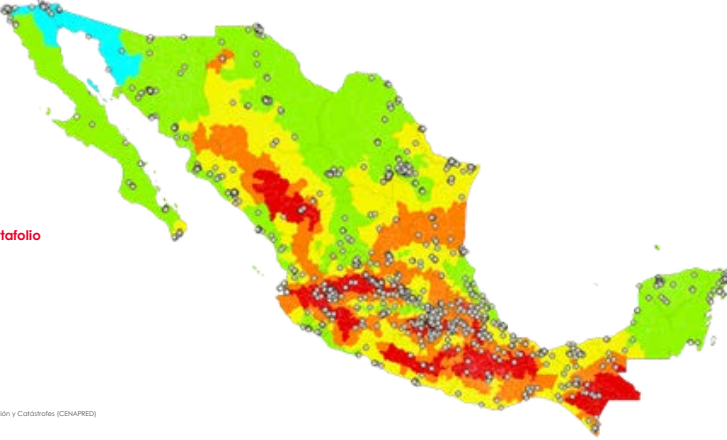




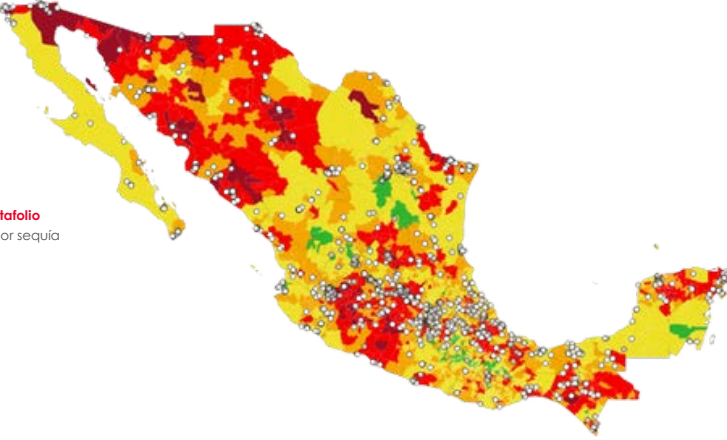
ÍNDICE DE PELIGRO POR INUNDACIONES



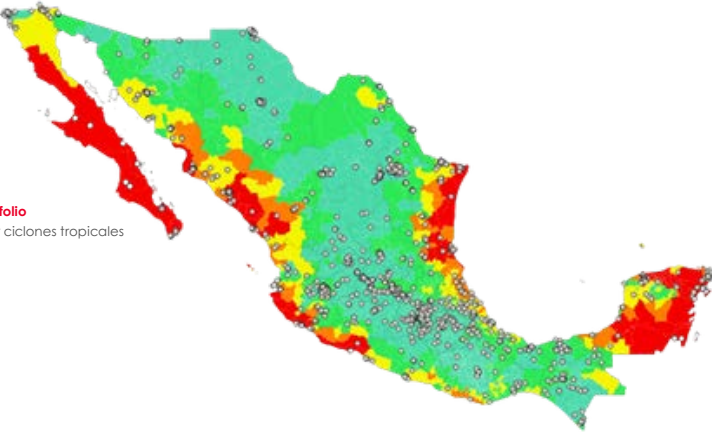
GRADO DE PELIGRO POR TORMENTAS ELÉCTRICAS



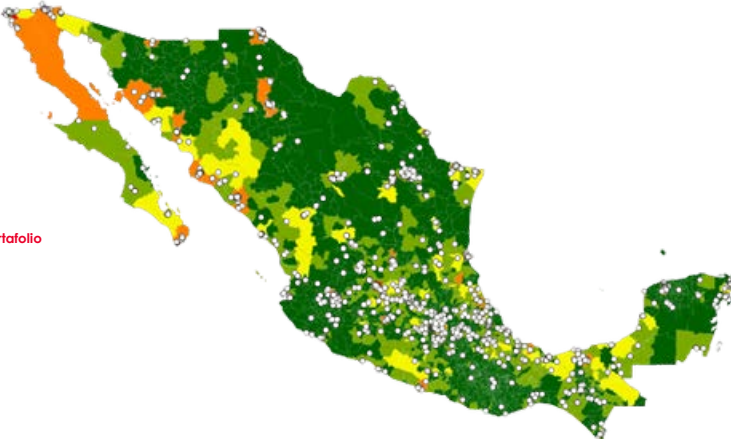
GRADO DE RIESGO POR SEQUÍA



GRADO DE RIESGO POR CICLONES TROPICALES



GRADO DE RIESGO POR ONDAS CALIDAS



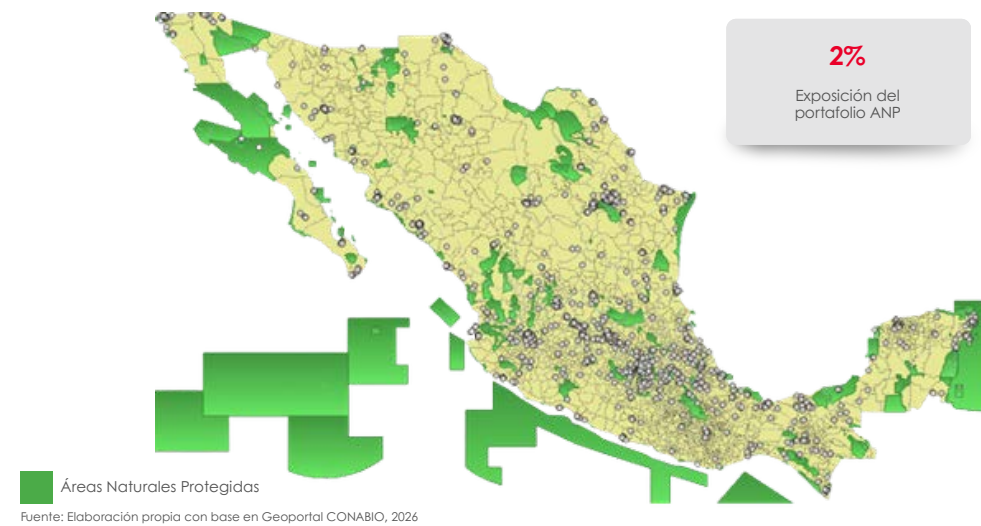


ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO A ÁREAS PRIORITARIAS PARA LA CONSERVACIÓN DE LA BIODIVERSIDAD

Con el objetivo de identificar riesgos y dependencias potenciales asociados a la biodiversidad, se realizó un análisis espacial del portafolio de inversión mediante el mapeo geográfico de los activos en relación con Áreas Naturales Protegidas (ANP) y sitios terrestres prioritarios para la conservación de la biodiversidad, con base en información oficial de la Comisión Nacional para el Conocimiento y Uso de la Biodiversidad (CONABIO, 2023).

Este ejercicio permitió identificar activos localizados en zonas de alto valor ecológico, lo que contribuye a una mejor comprensión de los posibles riesgos físicos, regulatorios y reputacionales, así como de oportunidades de gestión responsable del capital natural. Los resultados sirven como insumo para fortalecer la integración de criterios ASG, la priorización de análisis de riesgos y el desarrollo de estrategias de gestión y mitigación alineadas con marcos internacionales como TCFD y TNFD.

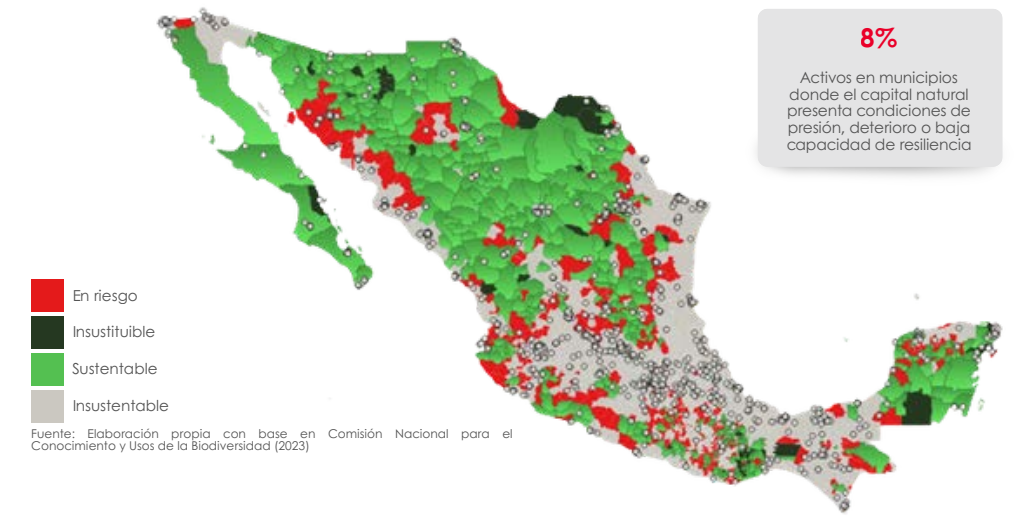
ÁREAS NATURALES PROTEGIDAS



SITIOS PRIORITARIOS PARA LA CONSERVACIÓN DE LA BIODIVERSIDAD



ÍNDICE DE SUSTENTABILIDAD DEL CAPITAL NATURAL



ANÁLISIS INTEGRAL DE EVALUACIÓN DE RIESGOS CLIMÁTICOS

El análisis integra el riesgo físico por ubicación y la sensibilidad sectorial, generando un score integrado de exposición climática (CEIS) que permite priorizar riesgos físicos del portafolio y apoyar la toma de decisiones de inversión.

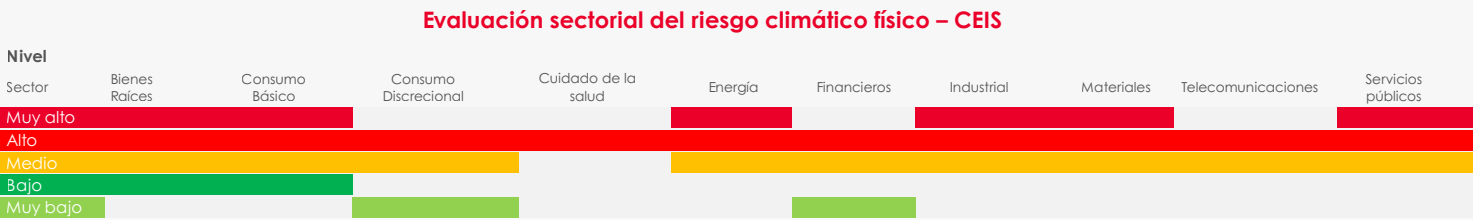
Una parte significativa del portafolio se encuentra expuesta a riesgos físicos elevados, por su ubicación geográfica y por pertenecer a sectores altamente sensibles al Cambio Climático. Esta combinación refuerza la necesidad de priorizar estos activos en la gestión de riesgos climáticos.



El riesgo físico climático del portafolio depende de la ubicación de los activos y de qué tan sensible es su sector.

Matriz resultados sensibilidad sectorial y riesgo climático						
RIESGO	MUY ALTO ALTO	0% 2%	0% 1%	3% 11%	4% 39%	1% 10%
	MEDIO	1%	0%	3%	15%	5%
	BAJO	0%	0%	1%	3%	0%
	MUY BAJO	0%	0%	0%	0%	0%
		MUY BAJO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
		SENSIBILIDAD				

Los resultados del Score Integrado de Exposición Climática (CEIS) muestran que sectores como Bienes Raíces, Consumo Básico, Energía, Materiales, Servicios Públicos e Industriales concentran los niveles más elevados de exposición climática (CEIS ≥ 4.0), reflejando una combinación de riesgo físico por localización geográfica y alta sensibilidad sectorial. Estos sectores representan áreas prioritarias desde una perspectiva de riesgo financiero potencial.



Estrategia de gestión y priorización del riesgo climático

MUY ALTO	CEIS ≥ 4.0 → foco estratégico / engagement / escenarios
ALTO	CEIS 3.0-3.9 → monitor activo
MEDIO	CEIS < 3.0 → seguimiento regular
BAJO	CEIS < 2.0 → seguimiento regular
MUY BAJO	CEIS < 2.0 → seguimiento regular

El riesgo climático del portafolio es heterogéneo y su gestión requiere un enfoque basado en materialidad financiera, combinando nivel de exposición climática y peso relativo en los activos administrados.





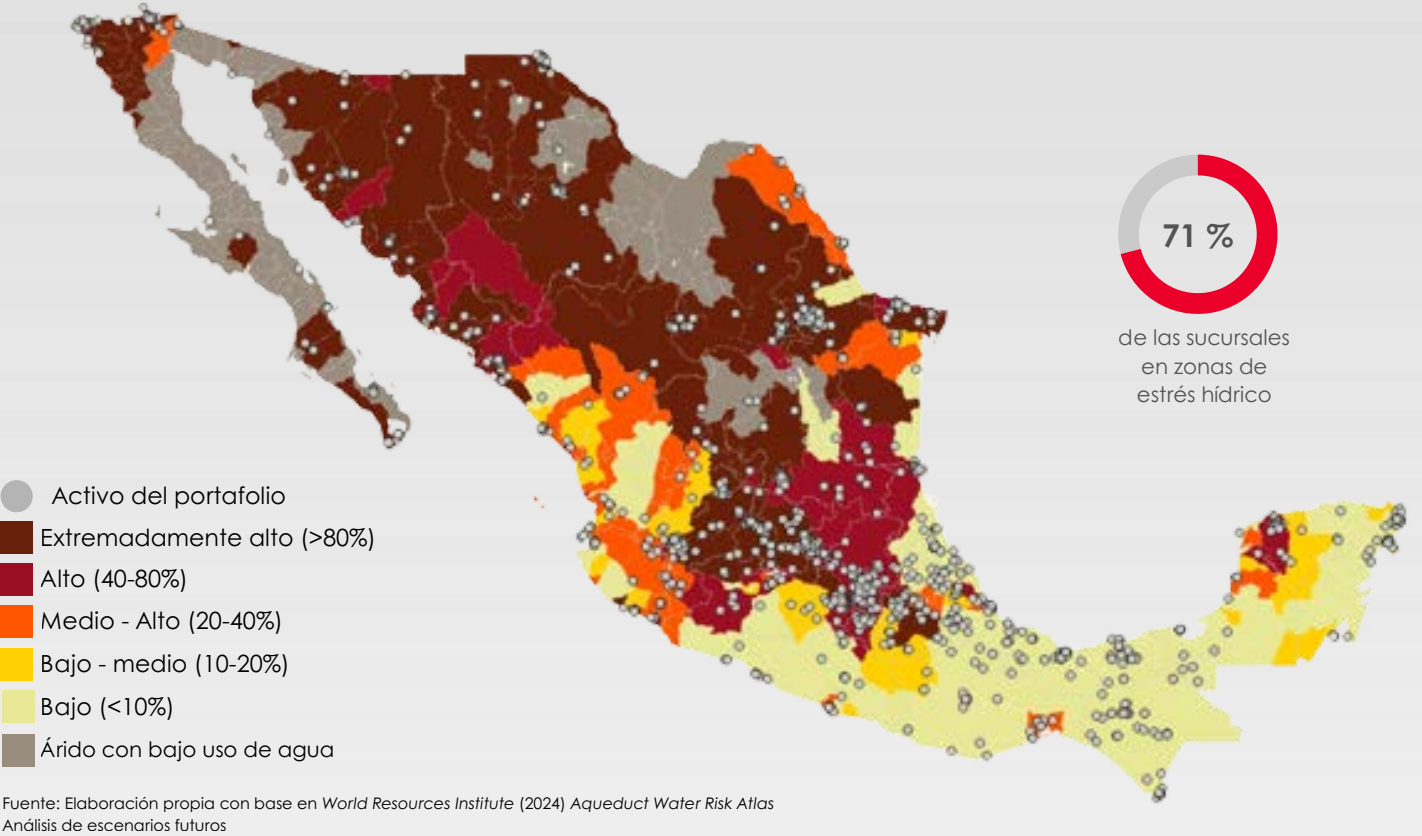
ESTRÉS HÍDRICO EN EL PORTAFOLIO

Bajo una línea base (2020) con una trayectoria de concentración representativa (RCP, por sus siglas en inglés) RCP 8.5, es decir un escenario de altas emisiones de GEI, donde las emisiones continúan aumentando durante todo el siglo XXI sin intervenciones significativas para reducirlas (*business as usual*) el **71%** de los activos bajo gestión de entidades emisoras en el portafolio se encuentran expuestos a estrés hídrico “extremadamente alto” y “alto” y se ubican en **25** de los **32** estados de México, entidades que presentan actualmente serios problemas de escasez de agua debido a factores como el crecimiento poblacional, el uso intensivo del agua en la agricultura y la industria, la contaminación de fuentes hídricas y el Cambio Climático.

Para los escenarios de **2030 y 2040**, bajo la misma trayectoria, el **72% y 74%** de los activos, respectivamente, se ubican expuestos a un riesgo hídrico “extremadamente alto” y “alto”. Esto significa que, con un nivel “extremadamente alto”, los activos del portafolio estarán en una situación donde más del **80%** del agua disponible será utilizada, dejando muy poco margen para la resiliencia frente a sequías o aumento de la demanda. Por otro lado, con un nivel “alto” los activos estarán utilizando entre el **40%** y el **80%** de su agua disponible, una situación aún grave, pero con margen un poco más amplio que aquellos en el nivel “extremadamente alto”. Esto resalta la necesidad de abordar la gestión del agua con estrategias integrales y sostenibles para mitigar los impactos y asegurar la disponibilidad de agua para generaciones futuras.

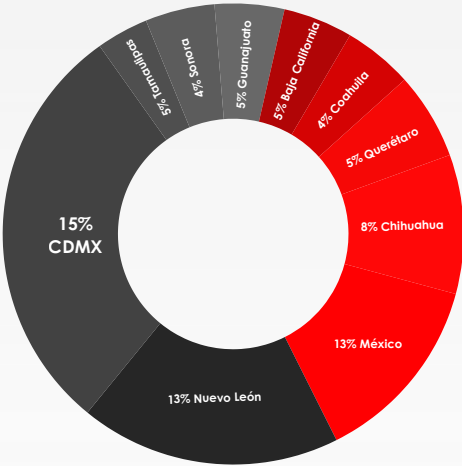


Nivel de riesgo hídrico, 2020.



	2020		2030		2040	
Trayectoria	RCP 8.5		RCP 8.5		RCP 8.5	
Estrés hídrico	Extremadamente alto	Alto	Extremadamente alto	Alto	Extremadamente alto	Alto
Activos	884	778	1012	669	1127	603
% del total de activos	38%	33%	43%	29%	48%	26%

Distribución porcentual de los principales activos con mayor estrés hídrico por Estado.





GESTIÓN DE RIESGOS

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

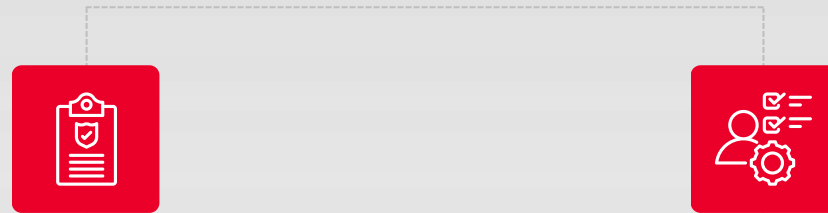
6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS

PROCESOS DE LA ORGANIZACIÓN PARA INTEGRAR EL RIESGO CLIMÁTICO



IDENTIFICAR Y EVALUAR

Los riesgos y oportunidades relacionados con el clima de Afore XXI Banorte se identifican dentro del proceso de inversión y de gestión de riesgos.

GESTIONAR

Estrategas, responsables del área de Inversión Responsable dueñas y dueños de los procesos prioritarios, son los responsables de dar seguimiento a la estrategia de Inversión Responsable, por lo tanto, siguen siendo responsables de la adecuada gestión e identificación de los riesgos asumidos en sus actividades diarias.

Los procesos para identificar, evaluar y gestionar los riesgos relacionados con el Cambio Climático se encuentran plenamente integrados en la gestión general de riesgos de la organización. Están incorporados en la Política de Inversión Responsable, en la Política de Cambio Climático y en el Marco de Gestión de Riesgos de Afore XXI Banorte, lo que garantiza un enfoque coherente y transversal en la identificación, mitigación y monitoreo de los riesgos climáticos a nivel institucional.

POLÍTICAS Y MARCOS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS

Afore XXI Banorte cuenta con un **sistema de gestión integral de riesgos** diseñado para garantizar la solidez y resiliencia de la operación y de los portafolios de inversión. Este sistema se sustenta en una estructura organizacional robusta y en un marco de políticas, procedimientos y metodologías que se aplican de manera sistemática para la **identificación, medición, monitoreo, mitigación y control de los distintos riesgos** a los que estamos expuestas y expuestos.

La **UAIR** y el **CRF** dan seguimiento a la aplicación de estos instrumentos mediante reportes periódicos que permiten:

- Monitorear la exposición de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES) a riesgos ASG y su evolución.
- Identificar posibles concentraciones de riesgo y áreas de oportunidad para la gestión sostenible de las inversiones.

Este enfoque integral permite a la Afore, consolidar la **sostenibilidad como eje transversal de su gestión de riesgos financieros**, garantizando que la administración de los portafolios se mantenga alineada con los estándares internacionales y con las disposiciones normativas aplicables.

La **gestión de riesgos operativos** se encuentra respaldada por políticas y lineamientos aprobados por los órganos de gobierno de la Administradora, en los que destacan la Unidad para la Administración de Riesgos (UAIR), el **Grupo de Atención al Riesgo Operativo (GARO)** y el **Comité de Riesgos Financieros (CRF)**. Bajo un enfoque integral, se consideran de manera prioritaria los riesgos de mercado, liquidez, crédito y tecnológicos, asegurando una administración alineada con las mejores prácticas nacionales e internacionales.





POLÍTICAS INTERNAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS OPERATIVOS PARA ATENCIÓN A CONTINGENCIAS



Este conjunto de instrumentos sigue las siguientes premisas

- Identificar y evaluar los factores internos y externos que pueden poner en riesgo la continuidad del negocio.
- Comunicar, divulgar y promocionar una cultura de continuidad del negocio.
- Realizar pruebas de escenarios.
- Estar en constante mejora para lograr el mínimo impacto a sus partes interesadas.
- Mitigación y control de las pérdidas generadas por los riesgos operativos.
- Evitar prácticas de negocios deficientes.
- Uso óptimo de los recursos institucionales.
- Fortalecer el control interno y apego a la normatividad interna y externa.

ESQUEMA DE MANEJO DE EMERGENCIA, CRISIS Y CONTINUIDAD OPERATIVA

Afore XXI Banorte es una organización preparada para absorber el impacto por la presencia de amenazas que puedan causar la interrupción de sus operaciones normales. Además, tiene la capacidad de mantener la continuidad de sus operaciones esenciales y volver a un rápido y efectivo funcionamiento en caso de una interrupción extendida.

Para lograr esto, se cuenta con un esquema de manejo de emergencia, crisis y continuidad operativa que integra una serie de instrumentos normativos internos que tienen la finalidad de lograr la resiliencia y continuidad de las operaciones en caso de eventos adversos.

Todas las áreas internas son parte integral de este esquema y en conjunto forman un grupo de liderazgo que se encarga de la dirección estratégica, supervisión y apoyo de las actividades de continuidad del negocio.

Sus roles y responsabilidades de este grupo de gestión están alineados con los objetivos establecidos en la

NORMA ISO 22301:2019.

El Esquema posee procedimientos y controles de acciones específicas para salvaguardar los procesos críticos y su continuidad, que se clasifican en cuatro tipos de estrategias de continuidad:



IDENTIFICACIÓN Y EVALUACIÓN DE RIESGOS

La cobertura en los servicios que ofrece Afore XXI Banorte es amplia y se extiende por todo el territorio mexicano, lo que hace vulnerable a algunas de nuestras oficinas y a nuestro personal a diversos fenómenos climáticos extremos y sus efectos. El Cambio Climático provocado en mayor medida por actividades antropogénicas, más allá de la variabilidad climática natural, que incluye fenómenos extremos más frecuentes e intensos, ha causado impactos adversos generalizados, pérdidas y daños conexos a la naturaleza y las personas (WMO, 2025).

Organización Meteorológica Mundial (2025). Comunicado de prensa



GESTIÓN DE RIESGOS ASG EN EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Con el fin de fortalecer la política para la administración y exposición a riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), existe un marco compuesto por tres instrumentos integrados, cuya aplicación es objeto de seguimiento periódico por parte de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y del Comité de Riesgos Financieros (CRF):





RIESGOS POTENCIALES Y SU IMPACTO EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO

El Cambio Climático dejó de representar un escenario futuro para convertirse en un riesgo presente que redefine las finanzas a nivel global. Para Afore XXI Banorte, su incorporación en la estrategia de inversión es un pilar esencial para proteger el patrimonio de las y los afiliados y fortalecer la resiliencia del portafolio frente a los desafíos climáticos.

Durante el 2025, desarrollamos una metodología para integrar factores ASG en nuestra evaluación financiera, implementando un proceso estructurado de cuatro etapas que prioriza sectores clave como energía, materiales e inmobiliario, los cuales representan el 76.5% de nuestras emisiones financiadas. Identificamos cuatro megatendencias críticas: Cambio Climático, escasez de recursos, transformación tecnológica y equidad social, reduciendo nuestra evaluación inicial de 94 a 27 indicadores estratégicos extraídos de fuentes y marcos de reporte internacionales (SASB, GRI, IFRS). Esta aproximación nos permite comprender el impacto directo e indirecto de los factores ASG en nuestro desempeño financiero, considerando riesgos TCFD, *drivers* sectoriales y potencial de valuación, con el objetivo de facilitar una toma de decisiones más informada, sostenible y alineada con las tendencias globales de Inversión Responsable.

PROCESO DE INTEGRACIÓN



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 la Administradora. A partir de este análisis, Afore XXI Banorte desarrolló un traductor de riesgos que identifica los riesgos potenciales e incluye el impacto financiero estimado.

Actualmente nos encontramos en la segunda fase con pilotos de los sectores más contaminantes de acuerdo con la medición de la huella de carbono del portafolio y a nuestras metas de reducción alineadas a SBTi.



METODOLOGÍA DE ANÁLISIS FINANCIERO PILOTO

Relación entre el involucramiento activo y el desempeño financiero

Se realizó el piloto de una metodología de análisis financiero para saber si los compromisos con emisoras se asocian con cambios en el desempeño financiero, utilizando el ROE como indicador.

Muestra: Emisoras con compromisos finalizados o con un porcentaje de grado de avance > 50%.



INDICADOR ASG

Score ASG (DiD)¹: cambio en la calificación ASG antes y después del compromiso de la emisora, contra el cambio en las calificaciones de las emisoras de sus respectivos sectores en el mismo período de tiempo.

¹Difference in differences (delta del cambio de un valor con respecto al cambio de otro a través de un período de tiempo determinado)



INDICADOR FINANCIERO

Δ ROE (%)²: variación del ROE entre el año inicial y final del compromiso.

²ROE (Return on Equity): Mide la rentabilidad de una empresa en relación con el capital de sus accionistas.

Metodología:

- Análisis de correlación entre el cambio en el score ASG y el cambio en ROE.
- Regresión lineal simple para identificar la relación promedio entre ambas variables.

El análisis es de carácter exploratorio y no implica causalidad. El ROE se utiliza como indicador financiero piloto y puede estar influido por múltiples factores adicionales, de igual manera se sugiere ampliar la muestra analizada para fortalecer la robustez estadística y la capacidad explicativa de los resultados.





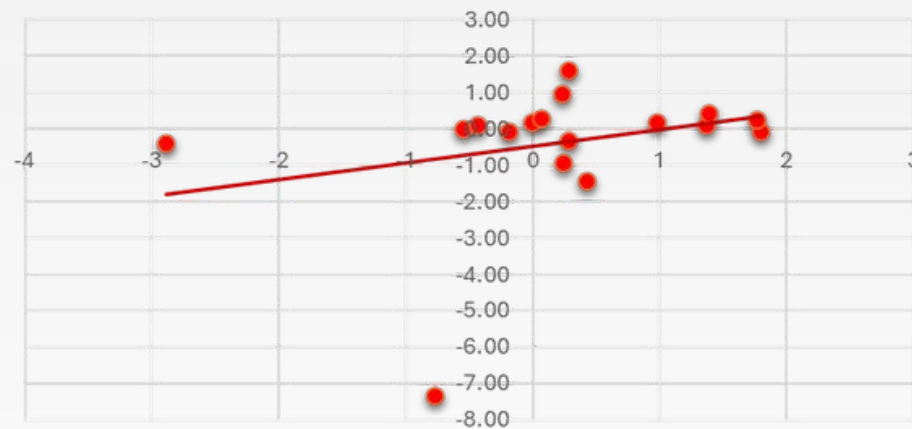
METODOLOGÍA DE ANÁLISIS FINANCIERO PILOTO

Resultados claves

A continuación, se presentan los resultados del análisis piloto realizado para evaluar la relación entre el desempeño ASG de los emisores del portafolio y la variación en su desempeño financiero, medido a través del ROE. Los hallazgos permiten identificar tendencias relevantes que contribuyen a la comprensión del papel de los factores ASG en la creación de valor y la resiliencia financiera, en línea con el marco TCFD.



Emisoras DiD scores vs Δ ROE



Los resultados sugieren que los compromisos ASG están generalmente asociados con mejoras en el desempeño financiero. Si bien los compromisos no explican por sí solos la evolución del ROE, los hallazgos apoyan su relevancia como uno de los factores que contribuyen a la creación de valor de largo plazo.





RIESGO ECONÓMICO POTENCIAL ASOCIADO A LA DEPENDENCIA AL AGUA

Desarrollamos una metodología para estimar de manera aproximada y comparable el **riesgo económico potencial** asociado a la **dependencia al agua de empresas** con alta intensidad hídrica, así como el porcentaje del portafolio expuesto a condiciones de estrés hídrico. El análisis se basa en información financiera y operativa disponible, complementada con proxies sectoriales y referencias de organismos internacionales, con el fin de evaluar la materialidad del riesgo hídrico y fortalecer la gestión y divulgación de riesgos físicos relacionados con el Cambio Climático.

Metodología:

1. Identificación de sectores con alta dependencia al agua

Se identificaron los sectores económicos con dependencia alta a muy alta al abastecimiento de agua.

Estos sectores se desagregaron en 12 actividades económicas específicas, dentro de las cuales se identificaron 17 empresas presentes en el portafolio.

- Manufactura
- Minería y extracción
- Construcción
- Agricultura, silvicultura y pesca
- Venta de alimentos

2. Recolección de información financiera y operativa

- Valor de la empresa (EVIC)
- Ventas (Revenue)
- Consumo total de agua (m³), cuando estuvo disponible

3. Cálculo de la intensidad hídrica

Se estimó la intensidad de uso de agua para cada empresa, definida como:

Intensidad hídrica = Consumo de agua (m³) / Ventas (MDP)

4. Proxy de estrés hídrico

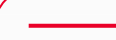
Se utilizó un proxy de estrés hídrico alineado con la metodología del WRI.

Cada actividad económica fue clasificada según su exposición relativa al estrés hídrico, utilizando una escala cualitativa de bajo a muy alto, a la cual se asignó un factor cuantitativo.

5. Proxy de dependencia del agua sobre costos operativos

Se estimó el porcentaje del agua dentro del OPEX total, asignando rangos.

La asignación se realizó con base en el tipo de actividad económica y su dependencia operativa al abastecimiento hídrico.





RESULTADOS CLAVES:



DEPENDENCIA DEL AGUA POR EMPRESA

Se estimó la dependencia al agua de cada empresa mediante la siguiente expresión:

$$\text{Dependencia al agua} = \text{Intensidad hídrica} \times \text{Factor de estrés hídrico} \times \% \text{ de agua sobre OPEX}$$



ESTIMACIÓN DEL RIESGO
FINANCIERO POTENCIAL

Se estimó el riesgo económico potencial multiplicando el indicador de dependencia por las ventas de cada empresa:

$$\text{Riesgo potencial (MDP)} = \text{Revenue} \times \text{Dependencia al agua}$$



ÍNDICE DE DEPENDENCIA AL AGUA
DEL EMISOR 1.36¹

Este valor nos funcionó como base de normalización para estimar la contribución relativa de cada emisor al riesgo hídrico agregado del portafolio.

¹La dependencia al agua fue normalizada, dividiendo el valor de cada empresa entre la dependencia máxima observada dentro del universo analizado. Este procedimiento transformó el indicador a una escala relativa, preservando las diferencias de severidad entre empresas.

27,767,432 MDP

Riesgo financiero potencial asociado a la dependencia al agua de las empresas analizadas.

3.48%

Porcentaje agregado del portafolio expuesto al estrés hídrico



Manufactura



Minería y extracción

Representan el **91%** del riesgo hídrico agregado del portafolio

La dependencia al agua representa un riesgo físico relevante para ciertos emisores, aunque la exposición agregada del portafolio es acotada y gestionable



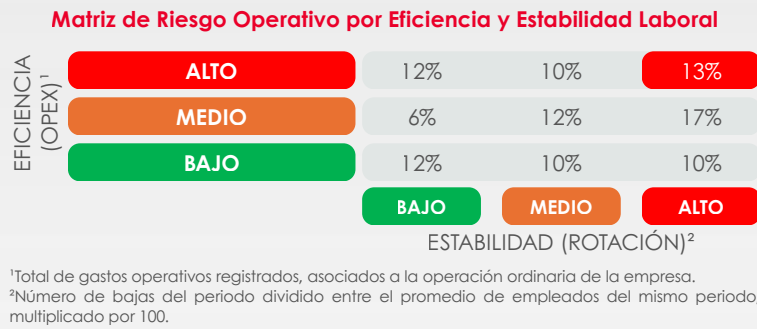
VULNERABILIDAD OPERATIVA DEL PORTAFOLIO

Riesgo financiero por rotación del personal en las empresas del portafolio

Se realizó un piloto con el fin de comparar las empresas financiadas y determinar cuáles están en mayor riesgo financiero debido a la rotación de personal.

Muestra: Entidades emisoras públicas locales con cobertura de información, representan el 62% los AUMS del cajón de estos activos.

Premisa: La sensibilidad financiera ante la rotación laboral aumenta con la intensidad operativa. En compañías con OPEX elevado y niveles altos de rotación pueden comprometer la eficiencia operativa y la estabilidad de resultados, representando un riesgo relevante para la generación de flujo y la resiliencia del modelo de negocio.



- El **13%** de las emisoras (en el sector de consumo básico y discrecional) se ubican en el cuadrante de OPEX alto y rotación elevada, constituyendo la zona de **mayor sensibilidad financiera**, donde la escala operativa amplifica el impacto económico de la inestabilidad en capital humano.
- Este segmento concentra **\$19,256 millones de pesos en AUM**, lo que confirma la materialidad de la exposición del portafolio y justifica su monitoreo prioritario desde la perspectiva de eficiencia operativa y riesgo financiero.



METODOLOGÍA PARA LA EVALUACIÓN DE RIESGOS FÍSICOS

Para Afore XXI Banorte, la incorporación del Cambio Climático en la estrategia de inversión resulta esencial para proteger el patrimonio de las y los afiliados y fortalecer la resiliencia del portafolio frente a los desafíos climáticos.

ESCENARIOS
RCP 4.5 (emisiones intermedias) y RCP 8.5 (emisiones altas) - para evaluar los posibles impactos del Cambio Climático.

METODOLOGÍA
Frecuencia y severidad de eventos hidrometeorológicos históricos, a fin de determinar el nivel de exposición ante fenómenos extremos.

MARCO DE REFERENCIA
Contexto oficial y técnico para México, fortaleciendo la solidez y pertinencia del análisis climático.

COBERTURA
El estudio abarcó las instalaciones operativas de Afore XXI Banorte y los proyectos financiados dentro del portafolio de inversión.

FUENTES
Sistema Nacional de Información sobre Riesgos del Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED), con base en su Atlas Nacional de Riesgos.

HERRAMIENTAS
Sistema de Información Geográfica (SIG), que permite mapear y geoprocesar los activos estratégicos para evaluar su vulnerabilidad ante eventos climáticos extremos.

La hipótesis fundamental de los escenarios establece que las condiciones actuales de exposición frente a eventos como sequías, inundaciones, ciclones tropicales, ondas de calor y tormentas eléctricas se mantendrán hacia el año 2030, incluso bajo las trayectorias proyectadas de Cambio Climático. Sin embargo, conforme el horizonte temporal se amplía, los escenarios se tornan más pesimistas y los impactos climáticos tienden a intensificarse, lo que refuerza la necesidad de una planeación de largo plazo.

RIESGOS FÍSICOS IDENTIFICADOS

Inundaciones

Tormentas

Ciclones

Ondas cálidas

Sequías

NUESTRA LÍNEA DE ACCIÓN

- **Cuantificar** la exposición financiera del fondo ante riesgos físicos relacionados con el clima.
- **Priorizar** el diálogo e involucramiento activo con empresas en zonas de mayor riesgo climático.
- **Impulsar** estrategias de acompañamiento para fortalecer la resiliencia de las emisoras en cartera.
- **Monitorear** el progreso de las empresas en sus metas de descarbonización, alineadas con el Acuerdo de París.

Asimismo, la metodología de gestión de riesgos utilizada combina la **evaluación de factores físicos** (inundaciones y sequías) con **factores de transición** (precio al carbono y cambios regulatorios). Estos riesgos son priorizados en una **matriz de probabilidad-impacto**, la cual es revisada de manera anual por el Comité de Inversiones y el Comité de Riesgos, garantizando un proceso dinámico y alineado con las mejores prácticas internacionales.



METODOLOGÍA INTEGRADA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FÍSICOS

Con el objetivo de fortalecer la identificación, medición y gestión de los riesgos climáticos a los que está expuesto nuestro portafolio, desarrollamos una metodología integrada que combina el análisis geoespacial de riesgos físicos con la sensibilidad climática inherente a cada sector económico bajo la clasificación Subindustria GICS. Este enfoque permite obtener una visión más precisa, comparable y accionable para la toma de decisiones estratégicas.

La metodología inicia con la georreferenciación de los activos físicos asociados a las entidades emisoras y vehículos de inversión de nuestro portafolio, lo que nos permite evaluar su vulnerabilidad ante amenazas climáticas específicas —como sequías, inundaciones, tormentas severas, olas de calor e incendios forestales— utilizando fuentes y modelos reconocidos internacionalmente. A partir de esta información, se genera un Score de Riesgo Físico a nivel de activo y empresa.

De manera complementaria, clasificamos cada entidad emisora conforme a su Subindustria GICS, a la cual se asigna un nivel de sensibilidad climática basado en factores estructurales como la dependencia del agua, la exposición a infraestructura fija, la criticidad de la logística y el grado de impacto de fenómenos meteorológicos extremos en sus procesos operativos.

La integración de ambos componentes se realiza a través del *Climate Exposure Integrated Score* (CEIS), un indicador que pondera el **riesgo físico (60%)** y la **sensibilidad sectorial (40%)**, permitiendo comparar empresas entre sí y priorizar acciones de gestión y diálogo activo (*engagement*).

Este modelo nos permitió concluir, con base en la evidencia disponible, que el Cambio Climático constituye un riesgo crítico que debe ser priorizado en términos de su gestión frente a otros riesgos del portafolio. Asimismo, el análisis detallado confirmó que, tras aplicar los procesos metodológicos establecidos, es necesaria una priorización sectorial que guía de manera explícita nuestros compromisos y estrategias de involucramiento con las entidades emisoras, asegurando que los sectores con mayor exposición climática reciban un seguimiento diferenciado y proporcional a su nivel de riesgo.

Este enfoque nos proporciona una visión consolidada sobre las áreas y sectores con mayor vulnerabilidad climática, facilitando el diseño de planes de acción concretos, la integración de hallazgos clave en nuestro proceso de Inversión Responsable y el fortalecimiento de nuestras estrategias de involucramiento activo.





EVALUACIÓN ESTRÉS HÍDRICO

Estrés hídrico global y exposición

Como inversionista responsable, Afore XXI Banorte reconoce la urgencia de abordar la crisis hídrica como un riesgo sistémico. Por ello, se realizó un análisis de exposición del portafolio utilizando las proyecciones de estrés hídrico de *Aqueduct*, bajo distintos escenarios de crecimiento climático y económico, con el fin de anticipar impactos potenciales y fortalecer la resiliencia de las inversiones ante los riesgos físicos derivados del Cambio Climático.

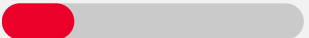
Con el fin de fortalecer el análisis de riesgos físicos relacionados con el agua, Afore XXI Banorte incorporó la herramienta ***Aqueduct del World Resources Institute (WRI)*** para evaluar el grado de estrés hídrico en las zonas geográficas donde se localizan los activos y proyectos de su portafolio de inversión.

Esta herramienta proporciona indicadores estandarizados y comparables a nivel global que permiten identificar regiones con alta demanda del recurso hídrico, así como evaluar la vulnerabilidad de los sectores económicos ante escenarios de escasez.

El uso de *Aqueduct* contribuye a cuantificar la exposición del portafolio a riesgos hídricos físicos y de transición, fortaleciendo la toma de decisiones de inversión y la integración de consideraciones climáticas en la gestión del riesgo.

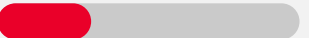


\$1.5 billones USD
(24%) del PIB



2010

\$70 billones USD
(31%) del PIB



2050

La exposición económica a alto estrés hídrico se cuadruplicará para 2050



MÉXICO

En marzo de 2024, el monitor de Sequía (CONAGUA) identificó un total de **163 municipios** con sequía de intensidad extraordinaria, una cifra alarmante frente al reporte de 2016, cuando ningún municipio presentaba ese nivel de afectación.

Fuente: Aqueduct, WRI. (2024)



ESTRATEGIA DE INTEGRACIÓN PROGRESIVA DE TNFD

Respecto a la implementación del marco TNFD, Afore XXI Banorte realizó un ejercicio piloto enfocado en las entidades emisoras públicas de renta variable local, los cuales representan el 9% de los AUMs totales del portafolio al cierre de diciembre 2025.

El objetivo del piloto fue construir una línea base para:



De manera complementaria, se incorporó un análisis a nivel activo para ciertos indicadores ambientales y de naturaleza de carácter geoespacial (ej. biodiversidad y capital natural), utilizando la ubicación de los activos, con una cobertura aproximada del 50% del portafolio de acciones y Fibras, en función de la disponibilidad de información.



PRINCIPALES RESULTADOS



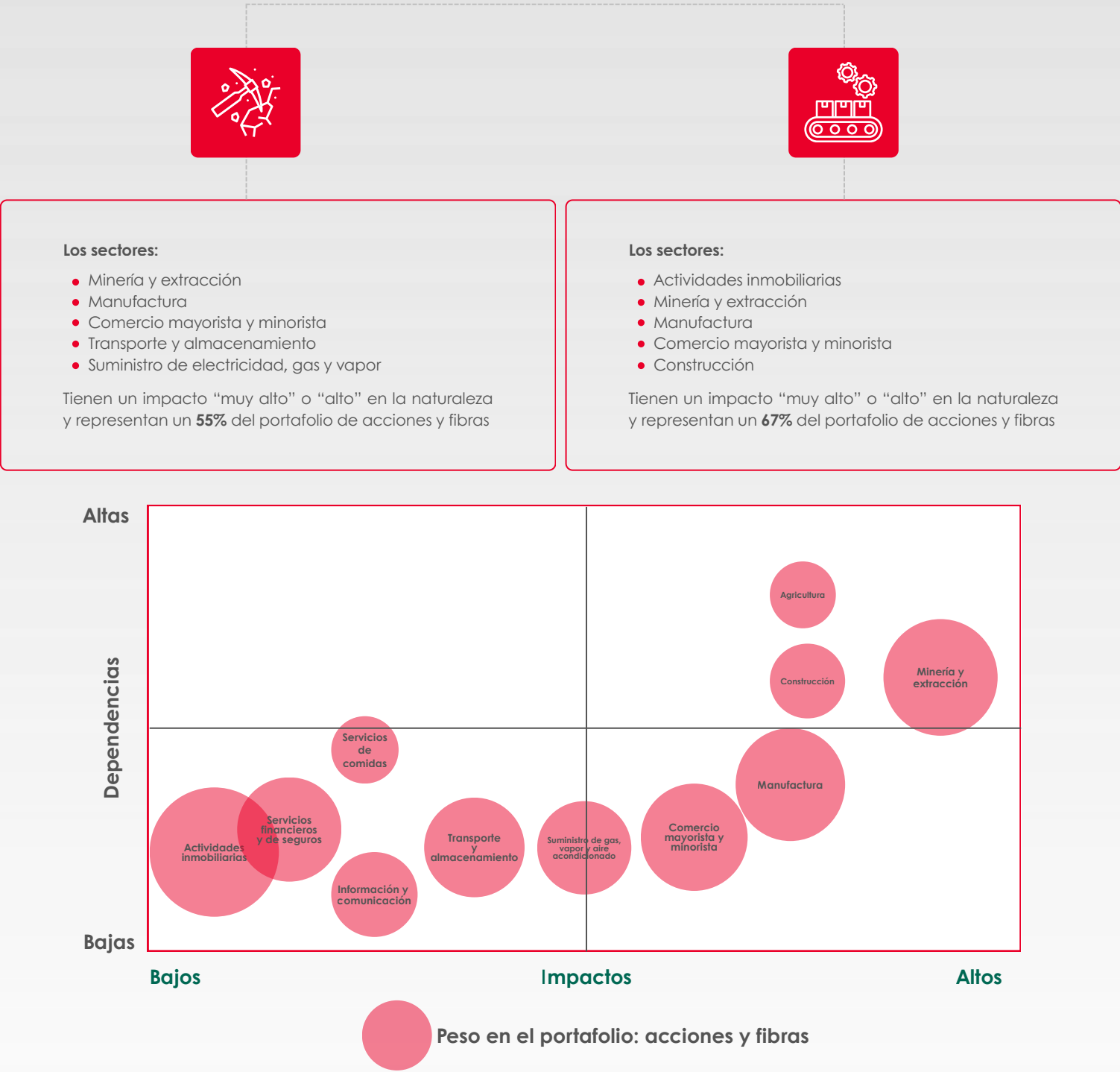
- Una proporción relevante del AUM se ubica en territorios con **condición ambiental agotada** (27%) o en riesgo (10%), de acuerdo con indicadores de condición de áreas naturales.
- De acuerdo con el Índice de Sustentabilidad del Capital Natural, 36% del AUM se localiza en zonas clasificadas como **no sostenible**, y 4% en **zonas en riesgo**.

*El Índice de Sustentabilidad del Capital Natural (ISCN), desarrollado por la Comisión Nacional para el Conocimiento y Uso de la Biodiversidad (CONABIO), es un indicador territorial que evalúa el estado del capital natural y las presiones sobre los ecosistemas en México. Se utilizó como insumo de referencia para el análisis de riesgos físicos ambientales.
*Las operaciones directas de la institución no presentan impactos ni dependencias materiales altas sobre la naturaleza.

DEPENDENCIAS E IMPACTOS DE LA NATURALEZA

Adicionalmente, se realizó un análisis sectorial de impactos y dependencias para sectores materiales en biodiversidad/naturaleza utilizando la herramienta *ENCORE*.

Dando como resultado:



Estos hallazgos constituyen un primer diagnóstico estratégico que permite identificar las áreas de mayor exposición y dependencia frente a la naturaleza, sentando las bases para la gestión proactiva de riesgos y oportunidades bajo el enfoque TNFD.



EVALUACIÓN DE RIESGOS FÍSICOS EN LA OPERACIÓN

Para estar alertas y prevenir cualquier afectación, la Administradora ha definido los escenarios de riesgo que requieren atención inmediata en el corto plazo y cuáles pueden ser supervisados en el mediano o largo plazo. La siguiente matriz muestra que la probabilidad de ocurrencia de los desastres naturales es moderada y su impacto es alto.

La evaluación de riesgos se desarrolló para las oficinas de atención al cliente en territorio nacional, el edificio corporativo ubicado en la Ciudad de México y las oficinas alternas de operación ubicadas en el municipio de Tlalnepantla, en el Estado de México. Ante este escenario de riesgo, Afore XXI Banorte ha determinado que los fenómenos climáticos extremos traen consigo un nivel de riesgo alto al interrumpir de manera prolongada y generalizada sus operaciones y dañar de manera significativa su infraestructura física, tecnológica y de telecomunicaciones, limitando además el acceso a las y los colaboradores a las oficinas de servicio. Su presencia, traería consigo repercusiones financieras para el negocio y posible incumplimiento regulatorio.

Por lo anterior, se han desarrollado una serie de estrategias de respuesta para la recuperación de procesos críticos que responden a los posibles eventos contingentes que se pueden derivar de los fenómenos perturbadores, como son:

- Inaccesibilidad de aplicaciones críticas.
- Indisponibilidad de red.
- Inaccesibilidad de oficinas corporativas.

Como resultado del exhaustivo análisis y evaluación de impacto y riesgos, se identificaron y seleccionaron las estrategias de continuidad de negocio para antes, durante y después de situaciones de contingencia:



07

MÉTRICAS Y OBJETIVOS

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS



MÉTRICAS CLIMÁTICAS

En Afore XXI Banorte medimos y gestionamos de forma integral los riesgos y oportunidades climáticos en nuestras inversiones y en nuestras operaciones. Nuestro marco de métricas permite monitorear el avance hacia una economía baja en carbono a través de indicadores clave:



Estas métricas fortalecen la resiliencia del portafolio y aseguran la alineación con nuestros objetivos de sostenibilidad de largo plazo.

HUELLA DE CARBONO

Mantenemos nuestro compromiso con la gestión responsable de nuestras emisiones de gases de efecto invernadero, midiendo y reportando nuestra **Huella de Carbono** de acuerdo con los lineamientos del **GHG Protocol (Greenhouse Gas Protocol)** y de **PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials)**. Nuestro análisis abarca los **alcances 1, 2 y 3**, integrando las emisiones derivadas de nuestras operaciones y las asociadas a nuestras inversiones.



RESULTADO DE EMISIONES

Durante 2025, emitimos **1,336** toneladas métricas de CO2 eq totales (-2.4% vs 2023) debido al uso de flotilla propia y emisiones fugitivas de refrigerantes en aires acondicionados en la oficina (alcance 1), al consumo eléctrico en el corporativo y los centros de atención (alcance 2) y viajes de negocios en avión (alcance 3). **Logramos reducir el nivel de consumo de combustible por el uso de flotilla en un ~15%** y el consumo eléctrico de las oficinas **disminuyó un 1%**, en comparación con 2023, que es nuestro año base.

Emisiones de GEI Alcance 1 y 2 de Afore XXI Banorte

TIPO DE ALCANCE	FUENTE		TIPO	2022 (tco2)	2023 (tco2e)	2024 (tco2e)	2025	VAR (%)*
ALCANCE 1	Vehículos utilitarios	Móvil	Gasolina	145.50	203.58	194.89	173.43	-15%
		Móvil	Diesel					
	Plantas de energía	Móvil	Gasolina					
		Fijo	Diesel					
	Monta cargas	Móvil	Gas LP				0.001	
	Calefacción	Fijo	Gas natural					
ALCANCE 2	Recarga de gases refrigerantes			40	50.4		56.67	12%
	Electricidad	NA	NA	1094.84	1,106.40	1,127.38	1,106.03	0%
	tCO2 tonales (A1+A2)			1,280.2	1,360.4	1,322.27	1,336.13	-1.8%
	tCO2 / por mdp de ingresos			0.21	0.21	0.20	0.18	-14.3%
	Ingresos (mdp)			5,555	5,877	6,500	7,300	24.2%

*vs año base 2023

Emisiones de GEI Alcance 3 de Afore XXI Banorte

CATEGORÍA GHG PROTOCOL	DESCRIPCIÓN	FUENTE	2023	2024	2025 (tCO2e)
3	Actividades relacionadas con el combustible y la energía	Tansmisión y distribución de electricidad y de pozo a tanque de combustibles	ND	229.42	165.67
6	Viajes corporativos	Vuelos relacionados con asuntos laborales	50.51	66.01	59.6
15	Inversiones ¹	Emisiones financieras	10,101,324	6,930,768 ²	5,862,193

¹Las emisiones financiadas presentadas corresponden a información t-1 respecto al periodo de reporte.
²Se hace una precisión en las emisiones de GEI de la categoría 15 para el año 2023 debido a que fueron ajustados los datos recabados con el fin de mejorar la calidad, consistencia y comparabilidad de la información. Los principales cambios incluyen la información proporcionada por las emisoras o proveedores de información, la homologación de la fuente de información financiera empleada para el cálculo de intensidades y la estandarización del cálculo de intensidades mediante una metodología interna. A partir de este periodo, el cálculo de emisiones financiadas incorpora la clase de activo de ETFs. Asimismo, para deuda gubernamental, se actualizó el enfoque metodológico con el fin de mantener consistencia con las recomendaciones de PCAF, considerando exclusivamente las emisiones asociadas a la actividad productiva del soberano. Estos ajustes metodológicos pueden generar variaciones respecto a periodos anteriores y limitan la comparabilidad histórica directa.



EMISIONES FINANCIADAS



Emisiones financiadas*, renta variable y deuda privada (sin incluir ETFs): **830 millones tCO₂e**

Emisiones financiadas* deuda gubernamental: **4.5 millones de tCO₂e**

Emisiones absolutas de entidades emisoras en el portafolio: **9.7 millones de tCO₂e**.

Emisiones financiadas de GEI por tipo de activo (tCO ₂ e)			
TIPO DE ALCANCE	2023	2024	2025
RENTA VARIABLE	461,127	1,092,295	900,178
RENTA FIJA	9,640,197	5,838,473	4,962,014
TOTAL	10,101,324	6,930,768	5,862,193

A nivel portafolio, el financiamiento a entidades emisoras de deuda (renta fija) concentra el 85% de las emisiones financiadas, de las cuales la deuda gubernamental representa el 78% del total de la huella de carbono atribuida a nuestras inversiones.

Con el propósito de contribuir al alineamiento de las políticas empresariales con las Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDC) y con los objetivos del Acuerdo de París, hacia un desarrollo resiliente y con bajas emisiones de GEI, en diversas secciones de este documento la información se presenta también a nivel sector. Un ejemplo de ello es la Intensidad de Carbono Promedio Ponderada (WACI, por sus siglas en inglés) que se muestra a continuación:

Precio por tonelada de carbono (USD)				
WACI	2023 (tCO ₂ e)	2024 (tCO ₂ e)*	2025 (tCO ₂ e)*	%
PORTAFOLIO	1,806	1,134	667	-41%

Tanto las emisiones financiadas como el WACI presentaron decrementos, gran parte derivado de la reducción de las emisiones e intensidad de GEI de las empresas en las que invertimos, así como movimientos del portafolio que aportaron mayor relevancia a empresas del portafolio con menores concentraciones de emisiones.

*Las emisiones anuales de CO₂eq reportadas corresponden al año anterior (T-1) así como el portafolio de inversión.





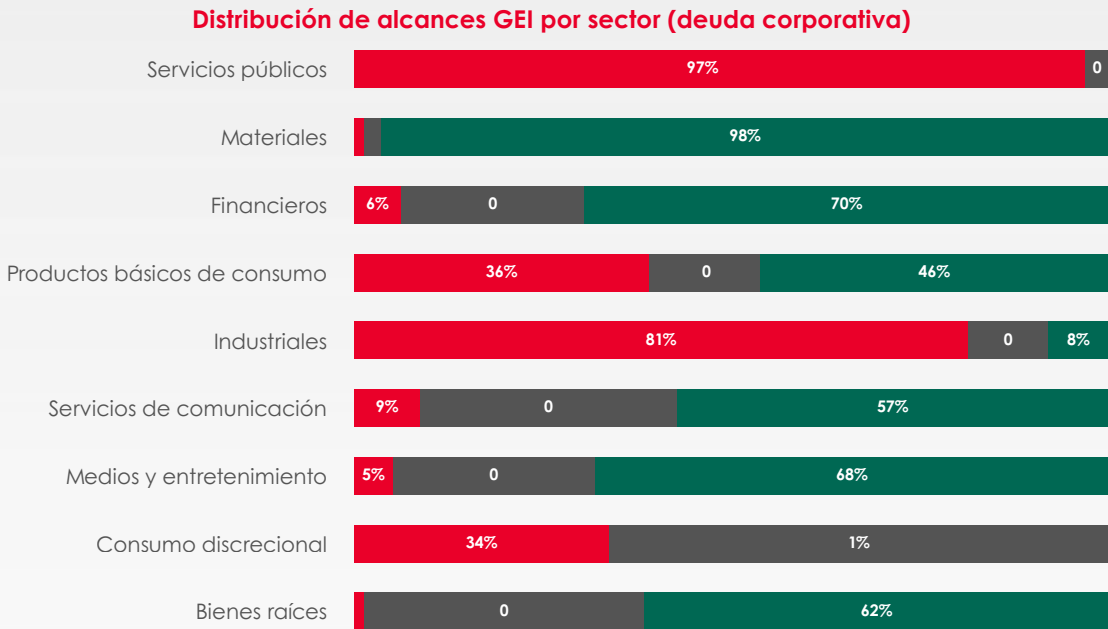
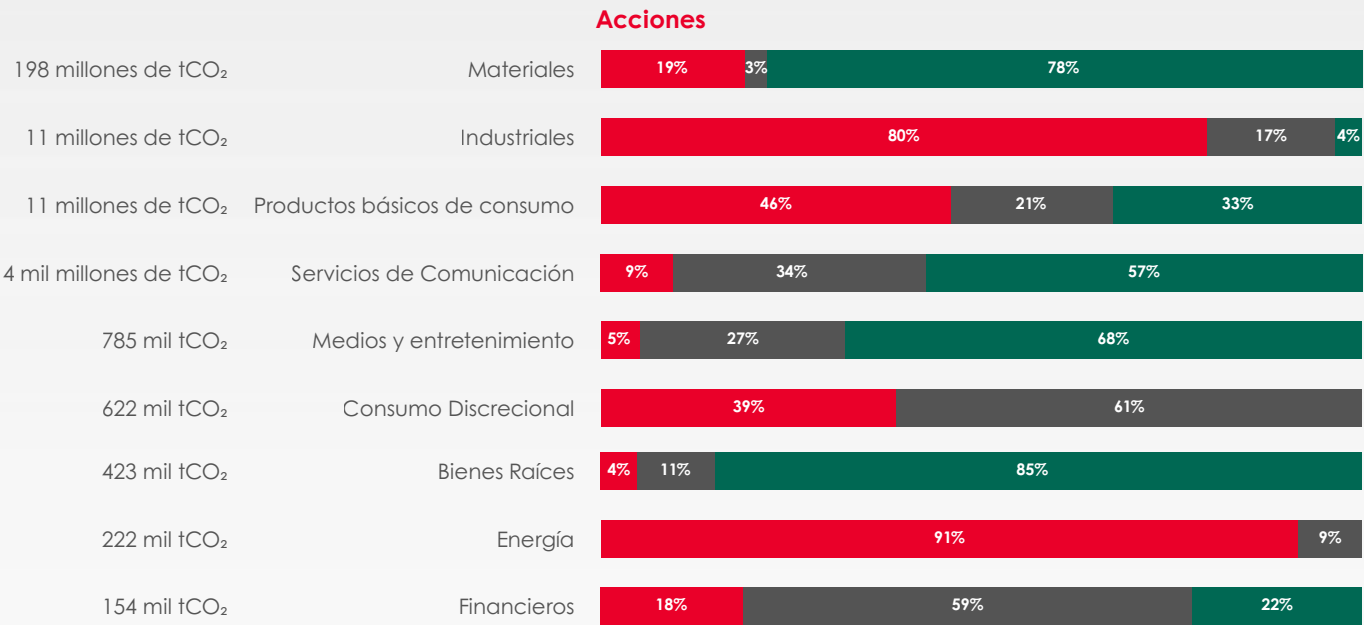
EMISIONES FINANCIADAS

La tabla muestra la intensidad promedio de emisiones de GEI por millón de ventas del portafolio, agrupada por sector. Los resultados indican que las emisiones se concentran principalmente en sectores intensivos, como Servicios Públicos, Materiales y Energía, mientras que sectores como Financieros, Servicios de Comunicación, Bienes Raíces y Salud presentan niveles significativamente menores.

El análisis evidencia que el riesgo climático del portafolio se concentra en sectores específicos, lo que resalta la importancia de considerar el factor climático en la toma de decisiones y en la gestión de riesgos, en línea con las recomendaciones de la TCFD.

Emisiones del GEI por millón de ventas (promedios por sector)												
CLASE DE ACTIVO	Servicios públicos	Materiales	Energía	Financieros	Industriales	Medios y entretenimiento	Productos básicos de consumo	Bienes raíces	Servicios de comunicación	Consumo discrecional	Ciudad de la salud	Total general
Acciones		898	135	3	276	82	73	44	65	39		228
Corporativos	2,770	583	733	435	81	82	71	55	47	16		577
Fibras	146				72			77				82
Mandatos	-	747	472					15				499
Fondos Mutuos	1,288	268	183									491
ETF	1,384	881	349	3	76		26	67	-	66	9	667
Total general	1,446	875	349	300	133	82	66	60	47	24	9	649

Tanto en acciones como en deuda corporativa, la mayor parte de las emisiones de GEI proviene del Alcance 3, especialmente en sectores intensivos en emisiones de GEI. En sectores como Energía, Materiales e Industriales se observa una mayor participación de emisiones directas (Alcances 1 y 2). En conjunto, los resultados confirman que el riesgo climático del portafolio está dominado por emisiones indirectas.



ALINEACIÓN AL ACUERDO DE PARÍS

Los resultados de la temperatura implícita del portafolio son los siguientes:

ALCANCES 1, 2, 3

2024: 2.64°C
*2025: 2.55°C

ALCANCES 1 Y 2

2024: 2.34°C
*2025: 2.17°C

Año base 2023

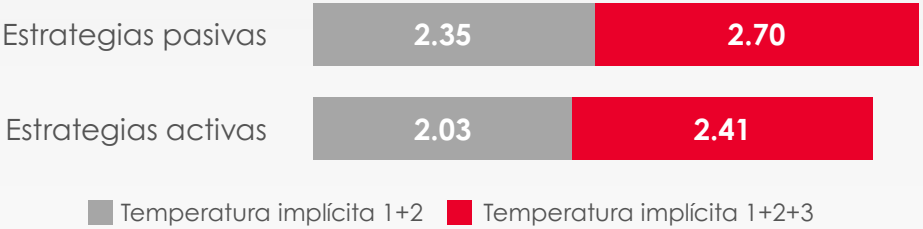
La temperatura implícita del portafolio registró una disminución significativa respecto al año base, impulsada principalmente por la reducción en la temperatura promedio de la estrategia pasiva.

Aproximadamente el 30% de los activos bajo gestión (AUM) —considerando acciones, FIBRAs, deuda privada, ETFs, fondos mutuos y mandatos— cuentan con objetivos de reducción de emisiones. Este nivel de adopción refleja un grado creciente de madurez climática dentro del portafolio y constituye un habilitador clave para el cumplimiento de las metas de alineación establecidas, al facilitar la convergencia gradual de la temperatura implícita hacia niveles consistentes con el Acuerdo de París.

La estrategia de alineación climática se apoya en la identificación de un grupo prioritario de entidades emisoras que contribuyen significativamente al aumento de la temperatura implícita del portafolio. Con dichos emisoras, Afore XXI Banorte mantiene una agenda activa de involucramiento, que influye en el establecimiento de compromisos y reuniones, con el objetivo de impulsar mejoras en su desempeño climático, fortalecer su gobernanza climática y acelerar su transición hacia modelos de negocio más resilientes.

*La temperatura implícita considera el portafolio del cierre del año anterior (T-1).

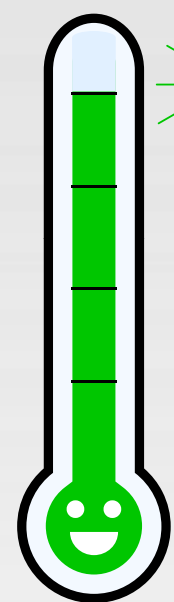
Temperatura por tipo de estrategia



AMBICIÓN CLIMÁTICA

Para profundizar en la evaluación del desempeño climático de las entidades emisoras, mantenemos una metodología interna de Ambición Climática, que clasifica a las empresas según la consistencia, alcance y transparencia de sus compromisos.

Las categorías utilizadas son:



Proactivo: Empresas que destacan en todos los criterios clave y muestran un fuerte compromiso con la acción climática.



Activo: Empresas que cumplen bien con los criterios, pero con menos consistencia o en algunos aspectos que podrían mejorarse.

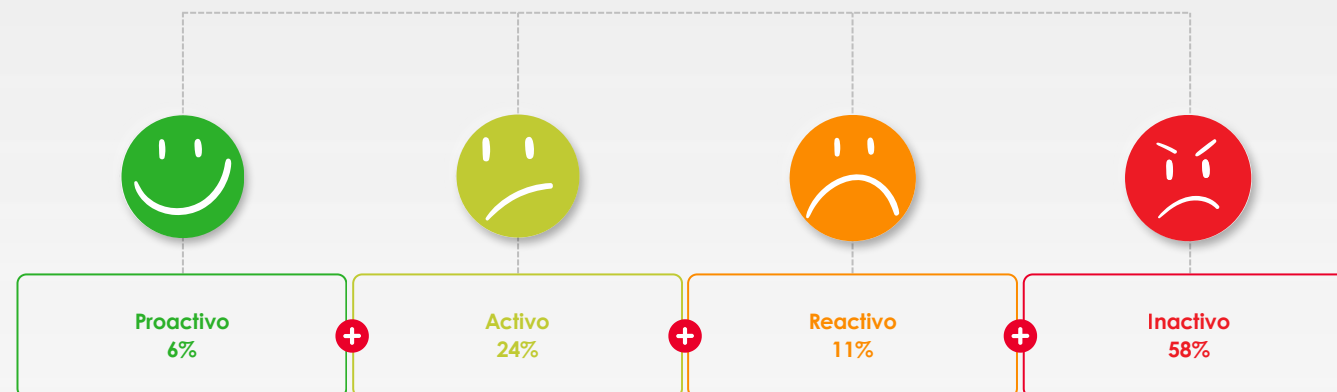


Reactivo: Empresas que tienen ciertos compromisos, pero con deficiencias significativas en áreas clave.



Inactivo: Empresas que muestran un bajo nivel de ambición o compromiso climático.

Desempeño de ambición climática del Portafolio



Este análisis nos permite identificar brechas, priorizar el diálogo con los sectores más intensivos en carbono y orientar nuestras acciones de involucramiento activo hacia la alineación con escenarios climáticos sostenibles.



PRECIO INTERNO DEL CARBONO Y RESILIENCIA CLIMÁTICA DEL PORTAFOLIO

En Afore XXI Banorte, reconocemos que el Cambio Climático representa un riesgo financiero material que puede afectar el valor y desempeño de los activos en el tiempo. En este contexto, se han incorporado escenarios climáticos prospectivos que permiten evaluar la resiliencia del portafolio ante distintos supuestos de transición energética y de implementación de políticas climáticas.

TRANSICIÓN RETARDADA -0.07%
NET ZERO -0.96%

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

Precio por tonelada de carbono (USD)					
2025	2030	2035	2040	2045	2050
-	-	78	150	229	314
16	115	235	375	612	1,062

Este ejercicio incluye pruebas de estrés para estimar el impacto financiero potencial de un impuesto al carbono bajo distintos escenarios hacia 2025-2030, utilizando precios implícitos del carbono diferenciados por escenario de transición. El objetivo es anticipar vulnerabilidades, fortalecer la gestión de riesgos climáticos y apoyar en la toma de decisiones estratégicas de inversión. Los resultados del análisis indican que el costo de transición podría alcanzar hasta el 14% de los ingresos por ventas en aquellos sectores con alta intensidad de emisiones que carecen de medidas de mitigación oportunas. Entre los sectores más expuestos se encuentran cemento, energía eléctrica, petróleo y gas, acero, automotriz y transporte, lo que refuerza la importancia de acelerar su transición hacia modelos de negocio bajos en carbono.

Es importante destacar que este análisis tiene como propósito servir como una herramienta estratégica de gestión, orientada a identificar riesgos relevantes, anticipar impactos financieros y detectar oportunidades emergentes asociadas a la transición climática, sin que ello implique una predicción de resultados futuros. El ejercicio excluye de manera explícita, variables como inversiones en adaptación climática, avances tecnológicos futuros o el desarrollo de productos y soluciones bajas en carbono, por lo que los resultados deben interpretarse como estimaciones conservadoras.

EXPOSICIÓN A SECTORES CONTAMINANTES

Desde una perspectiva sectorial, el análisis de la distribución de las emisiones financiadas del portafolio (excluyendo deuda gubernamental) muestra una concentración aproximada del **78%** en los sectores de **Servicios Públicos, Materiales y Energía**, lo que representa una reducción frente al **85%** observado en el año anterior. **Esta disminución refleja una menor concentración relativa en sectores intensivos en carbono y evidencia avances en el perfil climático del portafolio y en su alineación progresiva con los objetivos del Acuerdo de París.**

El **22%** restante de las emisiones financiadas se distribuye entre **sectores como Bienes de Capital, Transporte, Alimentos, Banca, Telecomunicaciones, entre otros**. Adicionalmente, se observa que un grupo acotado de entidades emisoras (**10**) concentra una proporción significativa (**50%**) de las emisiones financiadas en el cajón de renta variable local, lo que permite priorizar de manera eficiente las acciones de involucramiento activo, enfocándolas en aquellas emisoras con mayor potencial de reducción y mayor impacto en la trayectoria climática del portafolio.





BONOS ETIQUETADOS Y SU CONTRIBUCIÓN A LA RESILIENCIA CLIMÁTICA

El 100% de los bonos de deuda, en los cuales participamos, tienen un desempeño alineado a un futuro resiliente financiando proyectos que pueden considerarse "suficientemente verdes" tales como: energías renovables, reducción de emisiones, adaptación al Cambio Climático, entre otras.

ALINEACIÓN DEL PORTAFOLIO BONOS TEMÁTICOS

Score global del
portafolio
6.0

DÉBIL

INTERMEDIA

10%

BUENA

69%

MUY BUENA

21%

EXCELENTE

DISTRIBUCIÓN BONOS TEMÁTICOS

49 %



Sustentable

11 %



Social

26 %



Ligado a la
sustentabilidad

1 %



Desarrollo

13 %



Verde

2 %



Azul

67 mil

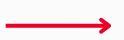
Millones de pesos en
bonos temáticos



Incremento aproximado vs 2024

26%

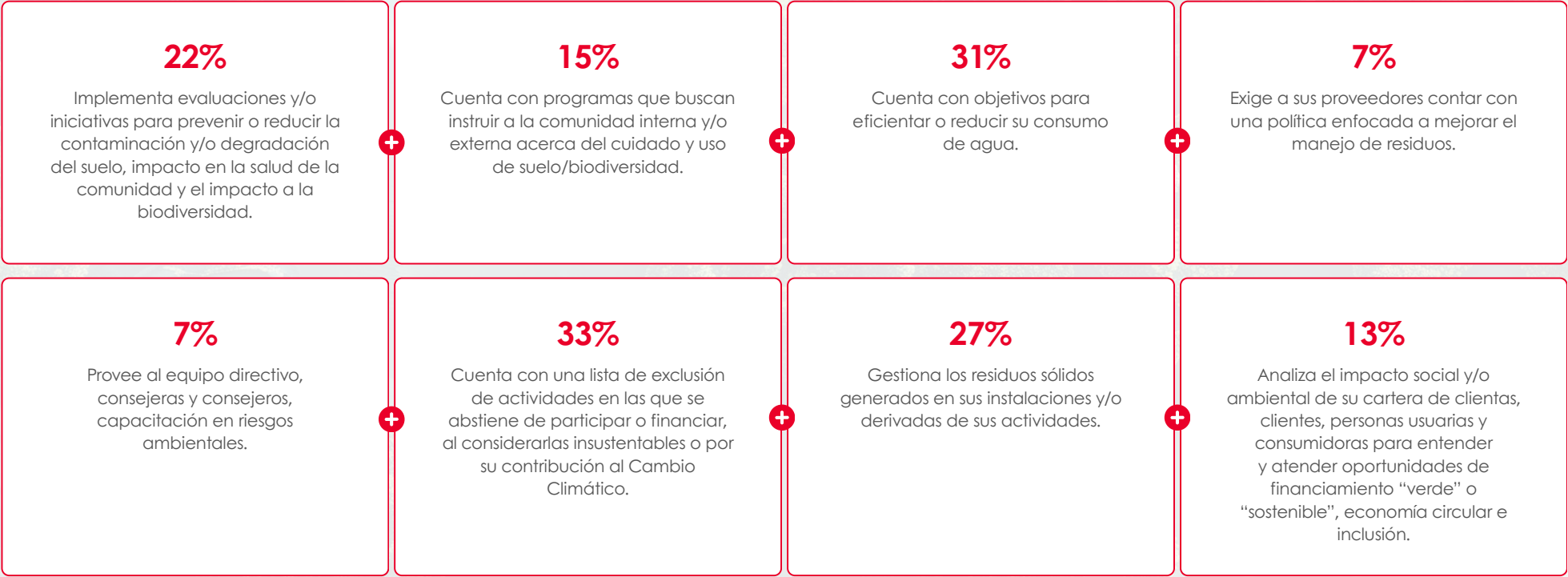
Algunos bonos del portafolio incorporan categorías de uso de recursos alineadas con objetivos climáticos, las cuales se agrupan en mitigación, reducción de emisiones y adaptación, al canalizar financiamiento hacia actividades que apoyan la transición a una economía baja en carbono, la disminución de emisiones de GEI y el fortalecimiento de la resiliencia frente a los riesgos físicos del Cambio Climático.



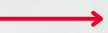


MÉTRICAS TNFD

Como parte del ejercicio piloto y de manera complementaria al análisis de impactos, dependencias, riesgos y oportunidades, se realizó un análisis de prácticas, políticas y programas implementados por las entidades emisoras del portafolio de renta variable local y fibras, con el objetivo de identificar el nivel de adopción de medidas relacionadas con la gestión ambiental, biodiversidad, agua, residuos y capacitación en riesgos ambientales.



Nota: este análisis se basó en evaluaciones a nivel entidad emisora y los resultados se expresan como porcentaje del número total de emisoras analizadas, lo que permite obtener una visión transversal del grado de madurez y adopción de prácticas relevantes para la gestión de riesgos e impactos relacionados con la naturaleza dentro del portafolio.





DIVULGACIÓN Y TRANSPARENCIA

A PARTIR DE 2026, LOS DATOS DE EMISIONES FINANCIADAS SERÁN VERIFICADOS EXTERNAMENTE POR UNA ENTIDAD AUDITORA INDEPENDIENTE, GARANTIZANDO LA CONSISTENCIA Y CONFIABILIDAD DE LA INFORMACIÓN DIVULGADA

AUDITORÍA INTERNA DEL PROCESO DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Con el propósito de fortalecer las políticas, procedimientos y prácticas vigentes, en 2025 llevamos a cabo una verificación independiente a cargo de la Dirección de Auditoría Interna para evaluar el sistema de control interno conforme a la normatividad vigente y emitir un informe con los resultados de la revisión, procurando identificar elementos que contribuyan a mejorar la eficacia de los procesos de gobierno, gestión de riesgos y controles dentro del Proceso de Inversión Responsable. Esta revisión fortalece el cumplimiento con estándares internacionales¹ y facilita la identificación de áreas de mejora estratégicas.

Particularmente, se evaluaron indicadores core revelados en el Informe Anual de Sostenibilidad y el Informe de Riesgos y Oportunidades Climáticas. Entre los indicadores verificados se encuentran aquellos relacionados con el proceso de identificación de riesgos físicos asociados al Cambio Climático, el grado de avance en los compromisos previamente asumidos, así como el cálculo de emisiones y la definición de metas de descarbonización.

Con ello, reforzamos la transparencia y confiabilidad de nuestra estrategia climática, asegurando su alineación con las mejores prácticas globales y su efectiva integración en la gestión del portafolio.

A partir de 2026, los datos de emisiones financiadas serán verificados externamente por una entidad auditora independiente.

¹Consideraremos donde aplique, el estándar de aseguramiento AA1000 Accountability Principles del The Accountability Board y el ISSA 5000 General Requirements for Sustainability Assurance Engagements of International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB).





RUMBO AL FUTURO

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS



RUMBO AL FUTURO



GOBERNANZA

- Auditorías externas que incluyan R&O del Cambio Climático.
- Comité especializado en sostenibilidad/gestión climática.



ESTRATEGIA

- Evaluación de riesgos y procesos de seguimiento de riesgos relacionados con la naturaleza (TNFD).



GESTIÓN DE RIESGOS

- Implicaciones de R&O climáticos sobre la posición y desempeño financieros.



MÉTRICAS Y OBJETIVOS

- Trayectorias de descarbonización bajo escenarios de Cambio Climático.





ANEXOS

REPORTE DE RIESGOS
Y OPORTUNIDADES
CLIMÁTICAS

1
SOBRE ESTE REPORTE

2
VISIÓN DEL
DIRECTOR GENERAL

3
EVIDENCIA CIENTÍFICA
Y RELEVANCIA

4
GOBERNANZA

5
ESTRATEGIA

6
GESTIÓN DE RIESGOS

7
MÉTRICAS Y
OBJETIVOS

8
RUMBO AL FUTURO

9
ANEXOS



ELEMENTOS CENTRALES	INFORMACIÓN RECOMENDADA	DESCRIPCIÓN	SECCIÓN REPORTE	PÁGINA
Gobernanza	Rol de la junta directiva en la gobernanza del clima	Descripción de que la junta directiva, sus órganos o personas están capacitadas y/o tienen habilidades o competencias adecuadas para revisar las estrategias diseñadas relacionadas con los temas del Cambio Climático	Estructura de Gobernanza Climática	15
		Informe de asuntos climáticos a la junta directiva, sus órganos o personas y la frecuencia de información	Consejo de Administración	16
		Definición de responsabilidades dentro de la junta directiva sus órganos o personas	Responsables de la Gestión Climática	18
		Consideración de los asuntos climáticos para la toma de decisiones	Comité de Inversiones	17
		Supervisión del establecimiento de objetivos y monitoreo por parte de la junta directiva sus órganos o personas de la consecución de las metas frente a los asuntos del clima	Responsable de la Gestión Climática	18
	Rol de la gerencia en la gobernanza	Definición de responsabilidades y funciones para la alta gerencia	Responsable de la Gestión Climática	18
		Estructura clínica y flujo de información de los asuntos del clima (procesos)		
		Implementación de métricas de desempeño e incentivos atados a los objetivos climáticos (políticas de remuneración)	Incentivos alineados al Cambio Climático	22
Estrategia	Evaluación de riesgos y oportunidades del clima en la estrategia	Definición de horizontes de tiempo	Horizontes de tiempo	25
		Identificación de riesgos y oportunidades del clima	Principales riesgos físicos en la operación/portafolio	39, 40
	Planeación estratégica y financiera para la integración del clima	Planificación estratégica general teniendo en cuenta la gestión de los riesgos y oportunidades del clima	Principales riesgos físicos del portafolio	41
		Planificación financiera general teniendo en cuenta la gestión de los riesgos y oportunidades del clima	Evaluación de riesgos físicos en la operación	39
		Estrategias que permiten cumplir los compromisos de reducción de emisiones/planes de transición (si aplica)	Riesgos potenciales y su impacto en el desempeño financiero	51
	Resiliencia climática	Análisis de escenarios específicos	Estrategia de descarbonización	32
		Resiliencia del negocio	Escenarios futuros de estrés hídrico	40
Gestión de Riesgos	Rol de la junta directiva en la gobernanza del clima	Procesos para identificar riesgos del clima	Enfoque de tres pasos para implementar una respuesta al Cambio Climático	24
		Procesos para evaluar riesgos del clima	Procesos de la organización para integrar el riesgo climático	48
		Procesos para priorizar riesgos del clima	Metodología para la evaluación de riesgos físicos	57
		Procesos para monitorear riesgos del clima	Involucramiento activo y Cambio Climático	34
		Integración del Cambio Climático en el sistema general de gestión de riesgos	Gestión de riesgos del portafolio	48
		Descripción de procesos para identificar, evaluar, priorizar y supervisar las oportunidades relacionadas con el clima	Políticas y marcos para la gestión del riesgo	49





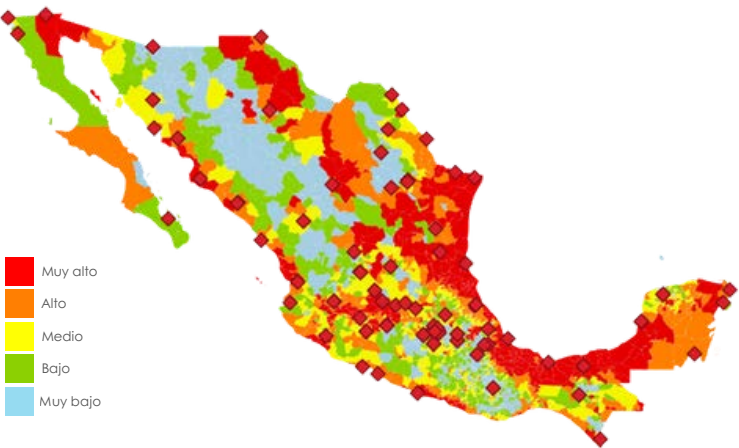
ELEMENTOS CENTRALES	INFORMACIÓN RECOMENDADA	DESCRIPCIÓN	SECCIÓN REPORTE	PÁGINA
Metas y métricas	Métricas del clima	Métricas relacionadas con el clima utilizadas para la evaluación y gestión de los riesgos (físicos/de transición y/o las oportunidades del Cambio Climático)	Sectores con exposición climática	27
		Metodologías de las métricas para la consecución de objetivos estratégicos	Métricas climáticas	64
	Medición de emisiones de GEI alcance 1, 2 y 3.	Medición, divulgación y desagregación de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) - Alcance 1	Resultados de emisiones	65
		Medición, divulgación y desagregación de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) - Alcance 2		
		Medición, divulgación y desagregación de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) - Alcance 3		
	Definición y consecuencias de metas climáticas	Metas para la gestión de riesgos y oportunidades del clima	Alineación al acuerdo de París	68
		Metas de descarbonización - Alcance 1	Resultados de emisiones	64
		Metas de descarbonización - Alcance 2		
		Metas de descarbonización - Alcance 3		
		Metas intermedias relacionadas con el clima que haya establecido para lograr sus objetivos estratégicos, así como los objetivos que se requieran por ley o regulación	Precio interno del carbono	70
		Progreso en la consecución de los objetivos	Resultados de emisiones/ambición climática	69



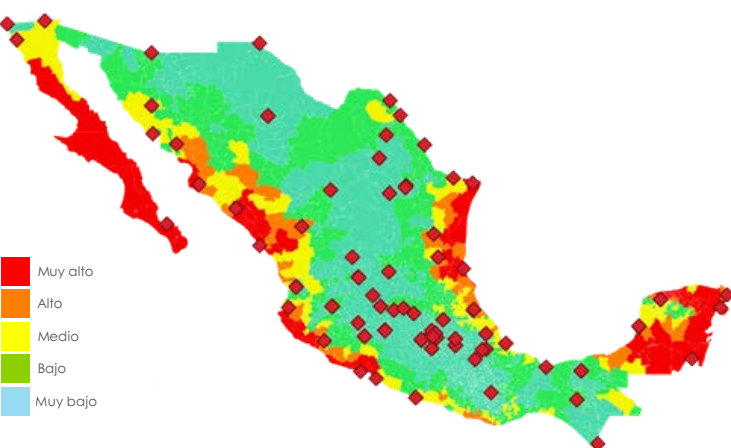


2. ANÁLISIS DE RIESGOS FÍSICOS OPERACIONES

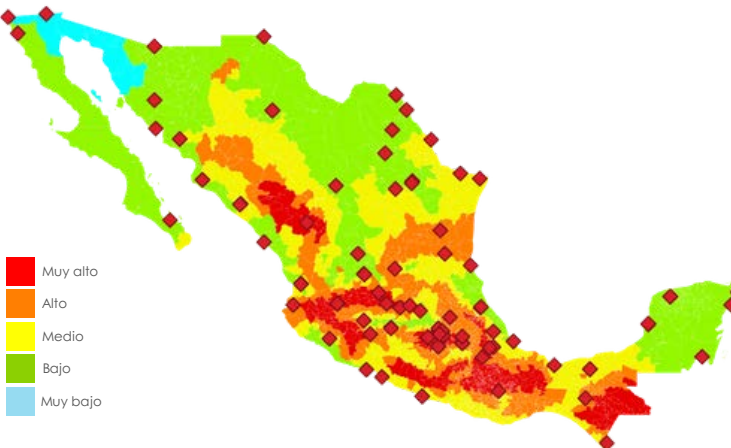
2.1 GRADO DE PELIGRO POR INUNDACIONES



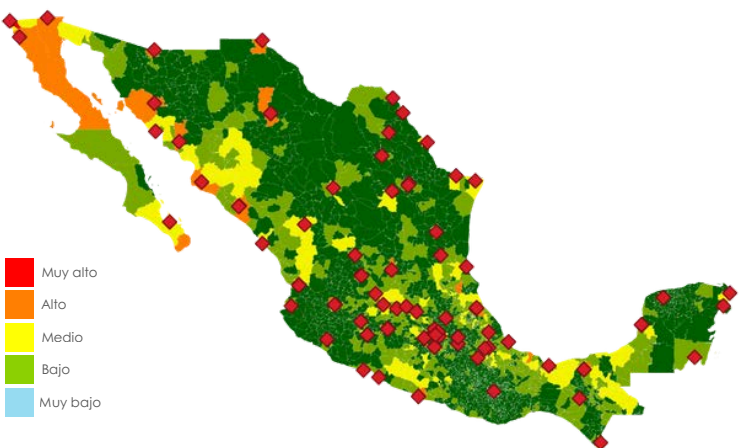
2.2 GRADO DE RIESGO POR CICLONES TROPICALES



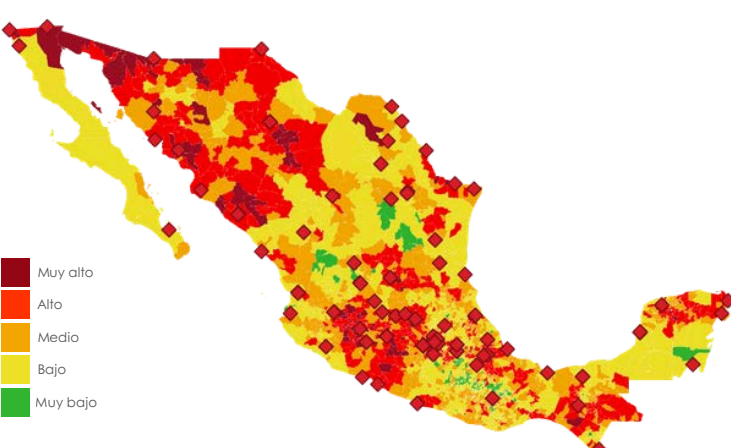
2.3 GRADO DE RIESGO POR TORMENTAS ELÉCTRICAS



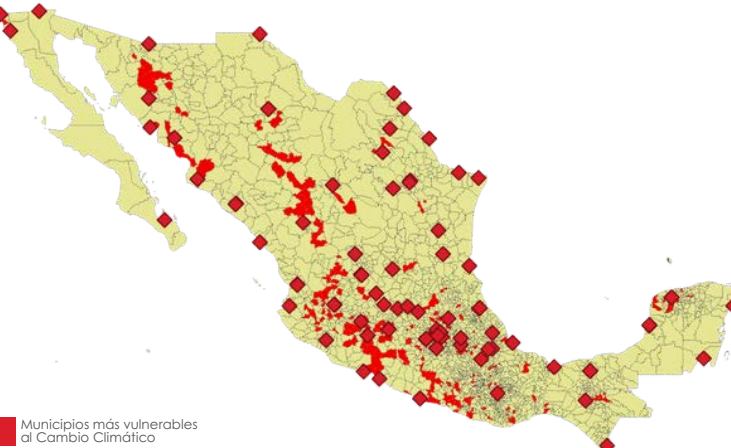
2.4 GRADO DE RIESGO POR ONDAS CALIDAS



2.5 GRADO DE RIESGO POR SEQUÍAS



2.6 MUNICIPIOS MÁS VULNERABLES AL CAMBIO CLIMÁTICO

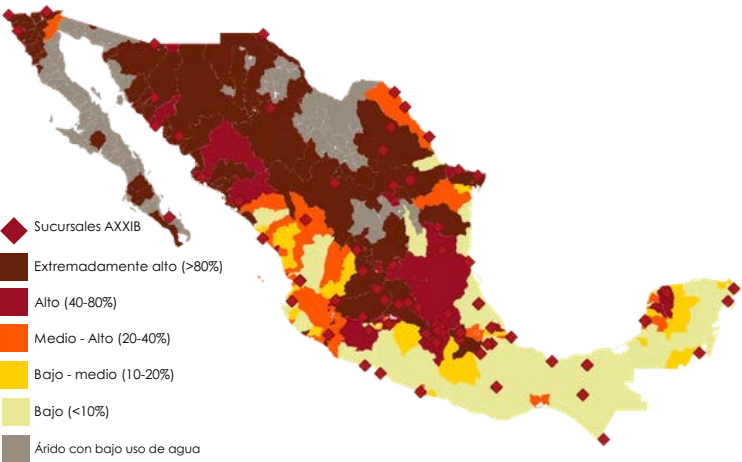


Fuente: Atlas Nacional de Riesgos (CENEPRED)

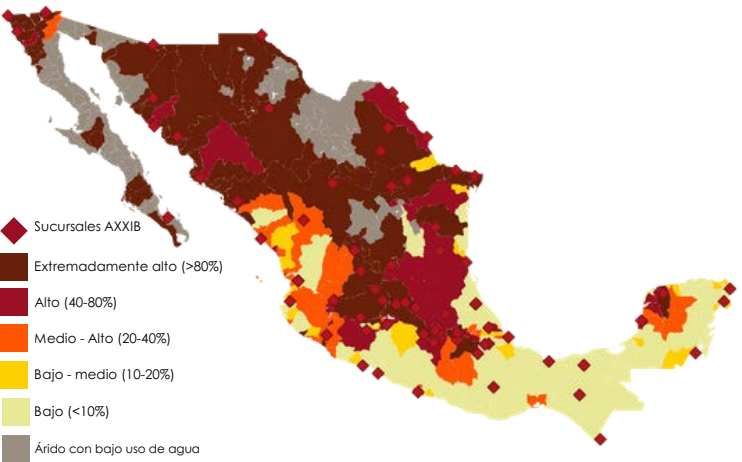


3. ESTRÉS HÍDRICO OPERACIONES

3.1 GRADO DE RIESGO POR ESTRÉS HÍDRICO, 2030
ESCENARIO POLÍTICAS ACTUALES (RCP.8.5)

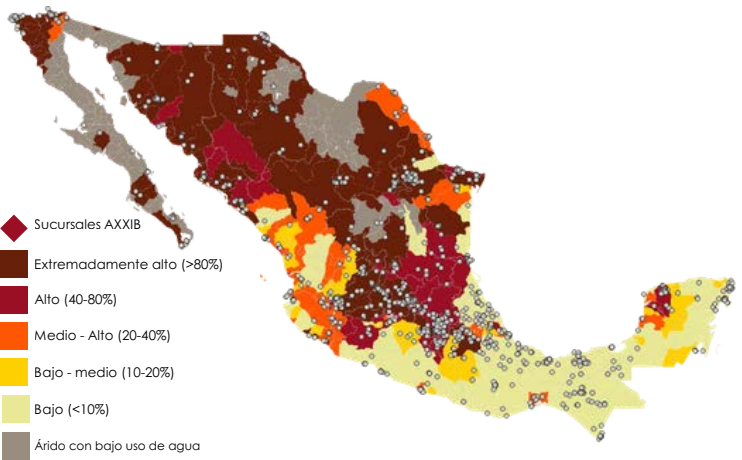


3.2 GRADO DE RIESGO POR ESTRÉS HÍDRICO, 2040
ESCENARIO POLÍTICAS ACTUALES (RCP.8.5)

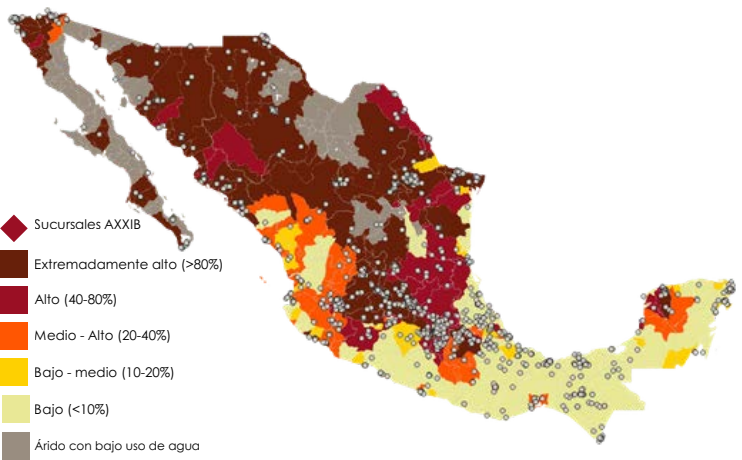


4. ESTRÉS HÍDRICO PORTAFOLIO

4.1 GRADO DE RIESGO POR ESTRÉS HÍDRICO, 2030
ESCENARIO POLÍTICAS ACTUALES (RCP.8.5)



4.2 GRADO DE RIESGO POR ESTRÉS HÍDRICO, 2040
ESCENARIO POLÍTICAS ACTUALES (RCP.8.5)



Fuente: Elaboración propia con base en World Resources Institute (2024) *Aqueduct Water Risk Atlas* Análisis de escenarios futuros.



5. ANÁLISIS INTEGRAL DE EVALUACIÓN DE RIESGOS CLIMÁTICOS POR SUBINDUSTRIA

SCORE INTEGRADO DE EXPOSICIÓN CLIMÁTICA (CEIS) POR SUBSECTOR DE LOS ACTIVOS

