

# Lineamientos de Inversión Responsable en la Gestión de Activos de Renta Variable y Propiedad Activa



Incorporación  
de factores ASG



## Introducción

Como parte de un grupo de inversionistas dedicado a crecer el patrimonio de millones de trabajadores, buscamos oportunidades para fomentar la difusión y mejora de normas, regulaciones, estándares o lineamientos establecidos por los reguladores para proteger e incrementar el valor económico a largo plazo de las compañías y del mercado en un enfoque holístico.

A partir de la disposición de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro del pasado 2019, las Administradoras de Fondos para el Retiro deberán incluir en el análisis de características y riesgos inherentes a la inversión, el análisis del apego de las emisoras a los temas ASG (el cual conforme a los criterios establecidos por la Comisión Nacional de Ahorro para el retiro “CONSAR” entrará en vigor a partir del primer día hábil del 2022).

Una característica importante de la estrategia de Inversión de la Afore es la de integrar los factores de ASG (ambiental, social y de gobernanza) en el análisis de Inversión y tener un rol activo con las empresas promovidas de nuestro portafolio, lo que busca mejorar el desempeño en relación con temas de materialidad ambiental, social y de gobernanza. A continuación, las etapas de integración de factores ASG y prácticas de Inversión Responsable:



Luego de implementar nuestra metodología para la evaluación de activos de inversión de renta variable en temas ASG, incorporamos al proceso de análisis ASG métodos de involucramiento con las empresas promovidas.

Dedujimos que esta parte del proceso podía mejorar la relación inversionista- emisora, fortaleciendo las prácticas de la Afore en inversión responsable.

La presente política, menciona los agentes involucrados y los procesos llevados a cabo para un involucramiento activo con las empresas promovidas.

Afore XXI Banorte, como signatario de los Principios de Inversión Responsable de la Organización de las Naciones Unidas, (PRI por sus siglas en inglés), asumió la responsabilidad de informar anualmente de qué manera integra los factores ASG en el proceso de inversión a emisores de renta variable, los cuales abarcan lo siguiente:

- I. Evaluación en criterios ASG
- II. Objetivos ASG para activos de renta variable (estándares de la industria mínimos que deben considerar sus emisores);
- III. Exclusiones relacionadas con ASG;
- IV. Monitoreo y gestión.

## **Conflictos de Interés**

El proceso de inversión se compone de diversas funciones directivas, operativas y de supervisión, mismas que corren a cargo de distintos Órganos de Gobierno y distintas áreas de la empresa promovida. Para cada una de estas funciones, la Administradora deberá establecer responsabilidades claramente definidas y garantizar la independencia de gestión necesaria para evitar conflictos de interés. Para ello, el Manual de Inversiones de Afore XXI Banorte, contiene un apartado aplicable a los miembros de los Comités de Inversión, al Responsable del Área de Inversiones y a los Operadores y en cada uno se define las políticas que deberá observar el área de manera previa a realizar una inversión para verificar que los administradores no tengan antecedentes ni investigaciones pendientes por conflictos de interés, dolo o negligencia y potenciales. De igual manera, se deberá presentar en Comité de Inversiones (mensualmente) de cada propuesta de inversión.

Atendemos nuestra obligación de mantener y operar de manera organizacional y administrativamente nuestras actividades como fiduciario con el fin de tomar todas las medidas razonables para evitar que los conflictos de intereses constituyan o den lugar a un riesgo material de daño a los intereses de los trabajadores afiliados. Nuestro deber fiduciario compromete a nunca sobreponer los intereses de la Afore ante los intereses del trabajador y que estos, generen un conflicto irreconciliable con su deber con sus clientes. Con ese fin, la Afore identificará,

registrará, administrará y, cuando sea necesario, divulgará conflictos de intereses reales o potenciales. Todo el personal debe cumplir con los lineamientos internos acerca de conflictos de intereses y debe saber que los intereses de los clientes siempre deben ser superiores a los de Afore XXI Banorte o su personal.

## **ASG e Involucramiento**

Debido a que el mercado de empresas de renta variable mexicano recién introduce la sustentabilidad y ASG como tema de conversación, nuestro papel como inversionistas actuando conforme a nuestro deber fiduciario, es la de fomentar a las empresas promovidas con áreas de oportunidad a desarrollar procesos o políticas en temas de prevención, mitigación o control, buscar mejorar sus prácticas de reporte y seguimiento. De la misma forma, hay empresas líderes mexicanas y competitivas a nivel internacional en temas de sustentabilidad, por lo que propiciamos que la conversación y el intercambio de información también sean beneficiosa para la mejora de nuestros procesos o requerimientos a futuros emisores.

## **Ejercicio de Voto como método de involucramiento**

El ejercicio de voto es una actividad de involucramiento en la que asistimos a las Asambleas de tenedores de las empresas promovidas, donde, a partir de las resoluciones de la agenda del día, emitimos un sentido de voto. La Afore ejerce su ejercicio de voto apegándose a los

códigos internos, al Código de Conducta Profesional de Gestores de Activos de *CFA Institute* y al Código de Mejores Prácticas Corporativas. Asimismo, para dar el sentido de voto se toman en consideración temas como la administración del plan de negocios y su contenido, los comentarios y el análisis de las finanzas que se reportan a la Bolsa Mexicana de Valores, los cambios regulatorios y los asuntos de Gobierno Corporativo. El objetivo de ejercer nuestro derecho de voto es asegurar que las empresas promovidas del portafolio cumplan los mejores estándares de sustentabilidad o que estén encaminados para cumplirlos y de este modo generar mayores retornos de inversión. Por mencionar algunos de los temas tratados en Asambleas de Tenedores: distribución de dividendos, designación de delegados, aprobación de acta de asambleas y estados financieros, entre otros.

Nuestro objetivo es promover y difundir a las compañías en las que tenemos inversión, nuestro interés fiduciario de la inclusión de los factores ASG dentro del proceso de inversión. Aunque nos enfocamos principalmente en el desempeño financiero de la compañía, este desempeño sólo será sustentable combinando las mejores prácticas corporativas y la responsabilidad social y ambiental. La Afore ejerce el ejercicio de voto de acuerdo con estos lineamientos.

Para encontrar más información acerca de nuestra actividad de Ejercicio de Voto, consultar en la página oficial de Afore XXI Banorte.

## I. Involucramiento en el proceso ASG

El involucramiento o *engagement* es el proceso a través del cual ejercemos nuestra influencia como tenedores para alentar aquellas empresas promovidas a mejorar su gestión en los pilares Ambiental, Social y Gobierno Corporativo. Esto nos permite entender las estrategias internas de las empresas promovidas, cómo elaboran y gestionan sus políticas, cómo promueven la mejora continua en sus operaciones, entre otras.

Algunos de los temas que son considerados en el análisis ASG de activos de renta variable son:

- Políticas en temas de cambio climático
- Oportunidades de mitigación
- Gestión y desarrollo de personal
- Producto o servicios
- Políticas en temas de Gobierno Corporativo
- Gestión ASG

En la gestión de nuestro involucramiento, hemos propuesto iniciativas a las emisoras para la mejora de su calificación ASG, recomendando e impulsando, actividades como: asignación de un responsable a temas de sustentabilidad, diversificación en términos de género del Consejo de Administración, seguimiento de indicadores de desempeño relacionados al pilar ambiental para posibilitar la medición y mejora de estos. Estas propuestas son incluidas en el material presentado al Comité de Inversiones, como tema de seguimiento o requerimiento en caso de ser propuesta de inversión.

En el caso específico de involucramiento con

empresas promovidas y establecimiento de compromisos, Afore XXI Banorte realiza estas actividades de primera mano con personal interno. El monitoreo de las actividades de involucramiento y seguimiento de propuestas se lleva a cabo únicamente por personal interno de XXI Banorte, bajo el siguiente marco:

- Exposición de la empresa promovida a un tema de materialidad de alto riesgo,
- Alerta de la agencia calificadora externa notificando cambios en la ponderación de alguno de los factores ASG de la empresa promovida.
- Cambio en el “Indicador de revelación de información ASG” publicado en la plataforma de información financiera.
- Una controversia o catástrofe que afecte a los pilares ASG, por efecto de las operaciones de la empresa promovida,
- Asambleas de Tenedores- Derecho de Ejercicio de Voto.

## II. Criterios Específicos Proveedores Externos

Afore XXI Banorte dirige sus esfuerzos y avances en ASG para la identificación y aislamiento de los riesgos materiales de sus inversiones, para poder ser integrados dentro del análisis de riesgos.

Hasta el momento la identificación de riesgos es de carácter cualitativo. Proveedores como la agencia calificadora externa y la plataforma de información financiera, nos permite fortalecer la identificación de riesgos relevantes a ASG.



## Ranking de Agencia Calificadora Externa

La metodología de evaluación de la Agencia Calificadora Externa que utilizamos cuenta con los siguientes criterios bajo los cuales, las empresas promovidas son evaluadas:

### Jerarquía de los Temas Clave ASG

3 Pilares	10 Temas
Ambiental	Cambio Climático
	Recursos Naturales
	Contaminación y residuos
	Oportunidades Ambientales
Social	Capital Humano
	Seguridad del Producto
	Oposición de Partes Interesadas
	Oportunidades Sociales
Gobierno Corporativo	Gobierno Corporativo
	Conducta Corporativa

### Proveedor de Plataforma Financiera

Además de funcionar como una plataforma financiera, también cuenta con un apartado de información relevante a temas ASG de las empresas promovidas incluidas en el portafolio. Los temas ASG recopilados de emisoras del portafolio consideran algunos de los siguientes indicadores:

- % de Mujeres en el Consejo de Administración, Dirección y Fuerza Laboral,
- % de emisiones de carbono,
- Uso de agua,
- Consumo de energía,
- Número de empleados,
- Revelación de información del Consejo de Administración, entre otros.

## **Alcance de las Actividades de Involucramiento**

Estas actividades son llevadas a cabo con:

- Emisoras de renta variable listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, tanto IPO's como emisoras del mercado secundario que ya formen parte del portafolio de la Afore y que tengan áreas de oportunidad asequibles.
- Emisoras de renta variable listadas en la Bolsa Mexicana de Valores que estén involucradas en controversias relacionadas a los pilares ASG.