

FORMULACIÓN Y ACTUALIZACIÓN DE UNA POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

GUÍA TÉCNICA PARA PROPIETARIOS DE ACTIVOS
Y ADMINISTRADORAS DE INVERSIONES

OCTUBRE DE 2023.

LOS SEIS PRINCIPIOS

PREÁMBULO DE LOS PRINCIPIOS

Como inversores institucionales tenemos el deber de actuar en el mejor interés de nuestros beneficiarios a largo plazo. Como base de este papel fiduciario, estamos convencidos de que los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) pueden afectar el rendimiento de los portafolios de inversión (en diferente medida entre distintas empresas, sectores, regiones, clases de activos y a lo largo del tiempo). Además, reconocemos que la aplicación de estos Principios puede alinear de mejor manera a los inversores con objetivos generales de la sociedad. Por lo tanto, siendo consecuentes con nuestras responsabilidades fiduciarias, nos comprometemos con las siguientes premisas:

- 1 Incorporaremos asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- 2 Seremos propietarios activos e incorporaremos asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- 3 Procuraremos una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
- 4 Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
- 5 Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6 Cada uno de nosotros emitirá informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.



MISIÓN DEL PRI

Creemos que un sistema financiero global económicamente eficiente y sostenible es una necesidad para la creación de valor a largo plazo. Este sistema recompensará la inversión responsable a largo plazo y beneficiará tanto al medio ambiente como a la sociedad en conjunto.

El PRI trabajará en pro de lograr establecer este sistema financiero global y sostenible incentivando la adopción de los Principios y la colaboración para su aplicación, promoviendo el buen gobierno corporativo, la integridad y la rendición de cuentas, y superando obstáculos para instaurarlo como base de las prácticas, estructuras y regulación del mercado.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DEL PRI

La información contenida en este documento tiene fines exclusivamente informativos y no tiene el propósito de servir como recomendación de inversión, legal, tributaria o de otro tipo en la que deba basarse para hacer una inversión o tomar otra clase de decisión. Todo el contenido se suministra con base en el entendimiento de que los autores y la editorial no están emitiendo una recomendación sobre asuntos y servicios profesionales legales, económicos, de inversión o de otra índole. El PRI no se hace responsable del contenido de los sitios web y de los recursos de información a los que se haga referencia. El acceso facilitado a estos sitios o el suministro de dichos recursos de información no constituye un aval por parte del PRI con respecto a la información contenida en ellos. El PRI no se hace responsable de ningún error u omisión, ni de ninguna decisión hecha o acción realizada con base en la información contenida en este documento, ni de ninguna pérdida o perjuicio que resulte o haya sido causado por tal decisión o acción. Toda la información se suministra tal como se presenta, sin aseguramiento de integridad, exactitud, actualidad o de los resultados obtenidos por medio del uso de dicha información, y sin garantía de ningún tipo, explícita o implícita.

Contenido redactado por PRI Association

En el caso del contenido redactado por PRI Association, salvo que se indique de manera explícita lo contrario, las opiniones, recomendaciones, hallazgos, interpretaciones y conclusiones expresadas son exclusivamente las de PRI Association, y no representan necesariamente los puntos de vista de las organizaciones y personas que contribuyeron a la redacción del contenido o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable (tanto individualmente como en conjunto). En ningún caso se debe inferir que las organizaciones a las que se hace referencia avalan o concuerdan con las conclusiones plasmadas. La inclusión de ejemplos de empresas no constituye de ninguna manera un aval de estas organizaciones por parte del PRI o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable. Aunque nos hemos esforzado al máximo para garantizar que la información se haya obtenido de fuentes confiables y actualizadas, la naturaleza cambiante de las estadísticas, leyes y normatividad puede generar retrasos, omisiones o imprecisiones en la información.

Contenido redactado por terceros

Los colaboradores externos serán siempre responsables por la exactitud o veracidad de los contenidos contribuidos por cada uno de ellos. Los puntos de vista expresados en cualquier contenido suministrado por colaboradores externos son exclusivamente de dichos colaboradores y tampoco son avalados por, ni corresponden necesariamente con, los puntos de vista de PRI Association o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable excepto el o los colaboradores externos explícitamente reconocidos como autores.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

PREÁMBULO	4
RESUMEN EJECUTIVO	5
AGRADECIMIENTOS	7
ACERCA DE ESTA GUÍA	8
EVOLUCIÓN DE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE	10
¿QUÉ SE DEBE CONSIDERAR ANTES DE FORMULAR O ACTUALIZAR UNA POLÍTICA?	14
¿QUÉ SE DEBE INCLUIR EN UNA POLÍTICA?	21
PRESENTACIÓN DE INFORMES	33
MONITOREO Y REVISIÓN	36
ANEXO: INDICADORES DEL <i>REPORTING FRAMEWORK</i>	38

PREÁMBULO

El año pasado lideré la [consulta de signatarios](#) llamada «El PRI en un mundo cambiante» con el objetivo de comprender cómo puede el PRI actuar en el mejor beneficio de la industria financiera en una época de evolución acelerada.

No sólo la inversión responsable ha pasado de ser un enfoque de nicho a ser una práctica generalizada, los inversores también enfrentan un gran número de desafíos, como lo son el crecimiento de un sentimiento anti-ASG en algunos mercados, obstáculos en la formulación e implementación de nuevos estándares regulatorios, turbulencia en los mercados y problemáticas geopolíticas.

Al mismo tiempo, se percibe la necesidad apremiante de que los actores de los mercados –especialmente los propietarios de activos y las administradoras de inversiones– inviertan de una manera que se le dé respuesta a la crisis climática, se respeten los Derechos Humanos, se detenga y reverse la pérdida de la biodiversidad y se contribuya al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Los [resultados de la consulta](#) dejaron claro que la mayoría de los signatarios creen que el futuro de la inversión responsable incluye la gestión de riesgos ASG y la identificación de resultados en materia de sostenibilidad y las respectivas acciones para obtenerlos. Mientras tanto, un importante grupo de signatarios considera que la gestión de riesgos ASG será la única dimensión de la inversión responsable aplicable en sus organizaciones.

Independientemente de cuál enfoque implementen, las bases fundacionales de la inversión responsable son las responsabilidades fiduciarias de los signatarios. Además, tener una política de inversión responsable que articule este deber fiduciario y formalice sus convicciones y estrategia de inversión es un factor clave de la gestión de riesgos en materia de sostenibilidad y para garantizar el logro de objetivos financieros a largo plazo.

Como lo demuestra esta guía actualizada para desarrollar una política de inversión responsable, no existe un enfoque universal para formular o mejorar un instrumento de este tipo (o conjunto de instrumentos), como tampoco existe un enfoque estandarizado para abordar la inversión responsable.

Tengan o no sus organizaciones un paquete de políticas que cubra los elementos relevantes –desde la distribución de activos, pasando por las acciones de *stewardship* y los conflictos de interés, hasta la presentación de informes públicos–, estamos seguros de que esta guía les brindará un análisis práctico sobre el papel que debe desempeñar una política, particularmente en la comunicación con los beneficiarios y clientes, así como también en la implementación de un marco de trabajo para todos los niveles de la organización.

Aprovecho la oportunidad para agradecer a nuestros signatarios por participar en los talleres que contribuyeron al desarrollo de esta guía, y por ayudar a materializar esta importante herramienta. Ahora más que nunca, es esencial que los signatarios cuenten con una política de inversión responsable ambiciosa que se traduzca en acciones para dar respuesta a los cambiantes y crecientes desafíos que enfrentamos.



David Atkin

Director Ejecutivo, Principios para la Inversión Responsable

RESUMEN EJECUTIVO

Una política de inversión responsable orienta a una organización en la distribución de activos, en la toma de decisiones de inversión, en la ejecución de acciones de *stewardship* y en la presentación de informes sobre sus actividades, garantizando así consistencia y longevidad.

Además, la política permite que los inversores determinen qué es lo que hacen y por qué lo hacen, por ejemplo: qué perspectiva tienen sobre los riesgos y oportunidades ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) y sobre las problemáticas en materia de sostenibilidad a nivel del sistema, o sobre cómo interpretan sus deberes fiduciarios en relación con la incorporación de factores ASG o con el ejercicio activo de la propiedad.

La demanda por parte de los clientes y beneficiarios ha crecido, se han desarrollado reglamentos y existe un creciente entendimiento de la materialidad financiera de los asuntos ASG, así como también un foco de interés sobre los resultados tangibles. Todos estos factores han contribuido a la rápida evolución de las prácticas de inversión responsable en años recientes, las cuales han pasado de ser parte de un nicho a ser la corriente principal a un ritmo firme y constante.

Como resultado, las políticas de las administradoras de inversiones y de los propietarios de activos también han avanzado y están siendo actualizadas para reflejar las nuevas prácticas y focos de interés. Estos documentos, que inicialmente consistían en declaraciones simples, se han transformado en instrumentos y sitios web mucho más extensos, sofisticados y altamente detallados.

Esta guía tiene como objetivo remarcar lo que los inversores deben considerar antes de formular o actualizar una política, los aspectos que pueden incluir en ésta y cómo podrían presentar informes sobre la misma, además de monitorearla y revisarla en la práctica.

Los puntos de partida de esta guía fueron otras guías publicadas previamente, el [Reporting Framework](#) y los respectivos [requisitos mínimos](#) para ser un signatario de los Principios para la Inversión Responsable, así como también, en los casos pertinentes, ejemplos de prácticas líderes que los lectores pueden usar como base para sus propios instrumentos.

Formulación y actualización de una política de inversión responsable:



CONSIDERACIONES PREVIAS A LA FORMULACIÓN

Antes de desarrollar (o actualizar) una política de inversión responsable, tanto los propietarios como las administradoras de activos deben considerar los siguientes factores:

- El propósito para el que servirá y el público objetivo.
- Su estructura y alcance.
- La normatividad pertinente en materia de finanzas sostenibles.
- Cómo encajará en (y reflejará) sus deberes fiduciarios, además de sus estrategias y convicciones de inversión.
- Los recursos, así como la aceptación e involucramiento de los grupos relacionados, que se necesitan para formularla, aprobarla e implementarla.

Las organizaciones también deben identificar si ya cuentan con políticas para ciertos asuntos operacionales, como es el caso del préstamo de valores o de los conflictos de interés, y cómo estas políticas coexistirán junto con una política de inversión responsable o cómo se incorporarán a (y serán reemplazadas por) ella.

A medida que los inversores reconocen cada vez más que los rendimientos financieros a largo plazo dependen en gran medida de la viabilidad de los sistemas ambientales y sociales, deben considerar las problemáticas en materia de sostenibilidad a nivel de sistema que no se pueden diversificar, como por ejemplo los Derechos Humanos y el cambio climático.

Por lo tanto, los inversores deben considerar cómo – de manera alineada con sus deberes fiduciarios– sus actividades de inversión y *stewardship* pueden gestionar estos riesgos sistémicos a través del desarrollo de estrategias de mitigación haciendo uso de sus herramientas de influencia, garantizando así que sus convicciones de inversión, estrategia e instrumentos normativos (políticas) reflejen en general el enfoque que hayan implementado. Finalmente, realizar procesos de revisión por pares puede ayudar a lograr alineación con las prácticas líderes en este ámbito.

¿QUÉ SE DEBE INCLUIR?

Hay muchos componentes que los propietarios de activos y las administradoras de inversiones pueden elegir incluir en sus políticas de inversión, los cuales variarán en términos de detalles dependiendo de su nivel de experiencia de inversión responsable, encargos y con respecto a si la política es un instrumento general o un complemento de otras políticas y declaraciones.

Una **introducción** puede suministrar contexto sobre cómo se desarrolló la política, su gobierno corporativo, propósito

y alcance, así como también las convicciones, objetivos y necesidades de los grupos relacionados, clientes o beneficiarios que la sustentan. También puede establecer las posiciones de una organización con respecto a asuntos ASG fundamentales, como lo son los Derechos Humanos y el cambio climático, cómo los asuntos interactúan entre sí, y cómo quiere la organización contribuir a la creación de un sistema financiero sostenible.

Una sección sobre **lineamientos y objetivos de inversión** se puede usar para explicar a grandes rasgos cómo una organización incorporará consideraciones ASG dentro de sus procesos de inversión, incluyendo las metas específicas con las que cuenta y lo que necesita hacer para cumplirlas.

Es posible que los inversores elijan plantear su(s) enfoque(s) para la **incorporación de factores ASG**, como por ejemplo filtrado, integración de factores ASG o inversión temática, con un nivel más alto de detalles.

Los inversores también deben indicar cuál es su enfoque de **stewardship** en su política de inversión responsable, lo cual debe incluir la descripción de cómo este enfoque contribuye al cumplimiento de sus objetivos y convicciones de inversión responsable, al igual que los resultados en materia de sostenibilidad que buscan obtener. Algunas organizaciones eligen tener un instrumento independiente que incluya aspectos de *stewardship*, o actividades de *stewardship* específicas, como por ejemplo las acciones de relacionamiento.

PRESENTACIÓN DE INFORMES

En cuanto a la presentación de informes, se espera que los signatarios del PRI **reporten** cada año sus actividades y avances con respecto al cumplimiento de los [Principios](#), además de que se considera una práctica líder que les brinden transparencia a los clientes y/o beneficiarios.

Por lo tanto, los propietarios de activos y las administradoras de inversiones pueden destacar sus prácticas relacionadas con la presentación de informes en sus políticas de inversión responsable. Esta acción ayuda a garantizar que se responsabilicen de implementar sus políticas de inversión responsable.

MONITOREO Y REVISIÓN

Todos los aspectos de la política de inversión responsable de una organización se deben **monitorear** periódicamente para evaluar su nivel de éxito e identificar áreas de bajo rendimiento. Las organizaciones deben revisar sus políticas cada año y, en los casos en que se requieran actualizaciones, deben volver a revisar la sección [¿Qué se debe considerar antes de formular una política de inversión responsable?](#), en especial lo relacionado con el gobierno corporativo, donde se trata el tema de la implementación.

AGRADECIMIENTOS

Queremos agradecer a las siguientes organizaciones por sus conceptos y observaciones en el proceso de desarrollo de esta guía:

- Aema Groupe
- Allianz
- Aon
- Brummer & Partners
- Business & Human Rights Resource Centre
- CAAT Pension Plan
- Care Super
- China Pacific Insurance
- Indefi
- Asociación de Empleados Pensionados del Condado de Los Ángeles
- Nippon Life Insurance
- Fondo Global de Pensiones del Gobierno de Noruega
- Old Mutual
- Pensionfund Metalektro
- Porvenir
- Sura Afore México
- UAW Retiree Medical Benefits Trust
- United Church Funds
- Corporación de Administración de Activos de la Universidad de Toronto

ACERCA DE ESTA GUÍA

Esta guía técnica tiene como propósito ayudar a los propietarios de activos y las administradoras de inversiones a formular, o actualizar, su política de inversión responsable.

Los contenidos están basados en investigaciones documentales, [seminarios virtuales](#), análisis de las políticas de inversión responsable de los signatarios y discusiones con los comités asesores de los signatarios.

La guía técnica está basada en guías sobre políticas publicadas previamente, como es el caso de [Cómo elaborar una estrategia de inversión](#) y de la [Introducción a la inversión responsable: políticas, estructura y proceso](#).

Asimismo, en los casos respectivos, destaca los módulos del *Reporting Framework 2023* del PRI que los lectores pueden consultar como complemento de cada sección, como apoyo para su propio proceso de formulación de políticas y al momento de analizar las políticas de organizaciones homólogas por medio de sus Informes de Transparencia. El [Módulo de políticas, gobierno corporativo y estrategia](#) es el más relevante para desarrollar una política de inversión responsable –el [anexo](#) suministra detalles sobre el alcance de los indicadores que se encuentran en este módulo–.

Imagen 1: Una política de inversión responsable en el contexto de los propietarios de activos.

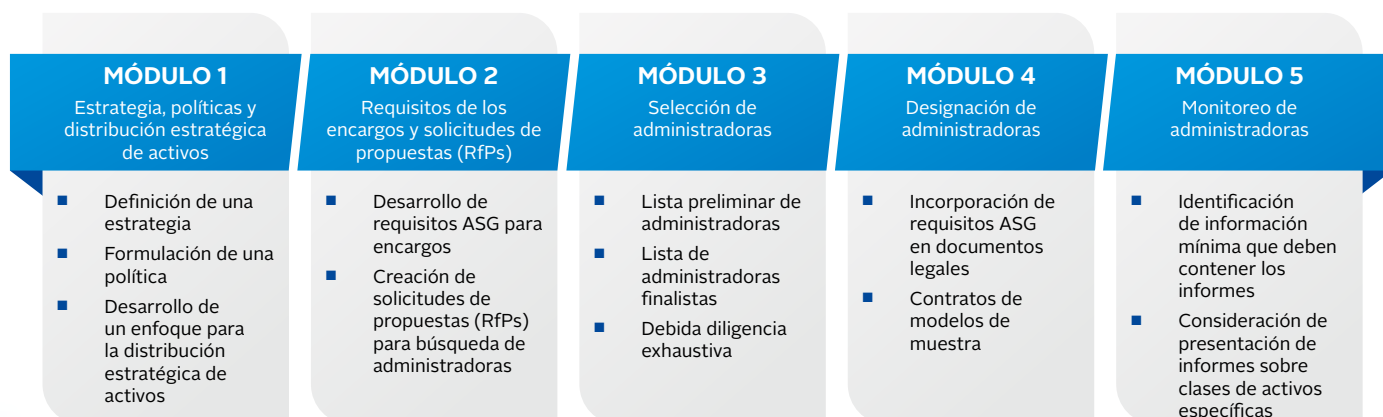
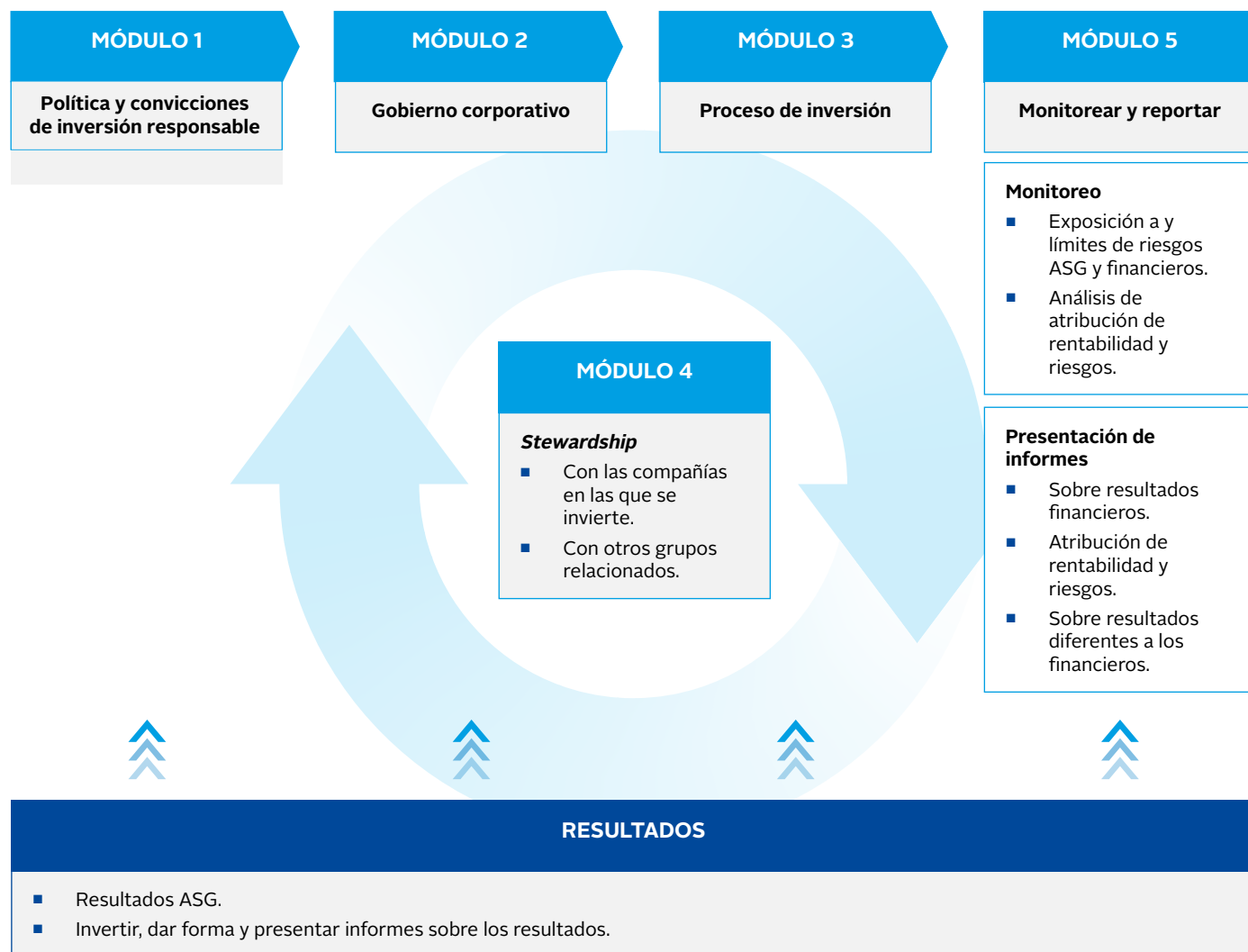


Imagen 2: Una política de inversión responsable en el contexto de las administradoras de inversiones.



EVOLUCIÓN DE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Esta sección hace una breve revisión de los factores determinantes de las políticas y prácticas de inversión responsable, así como también de cómo éstas han evolucionado y qué significan los requerimientos mínimos del PRI para los signatarios en relación con las políticas de inversión responsable.

Las políticas de inversión responsable han evolucionado rápidamente en los últimos años, pasando de ser simples declaraciones que establecen los compromisos y el enfoque para el voto como accionista de un inversor, a ser documentos y sitios web elaborados y extensos altamente detallados con respecto a la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), comunicación de información y fijación de metas cualitativas y cuantitativas.

Esta evolución refleja el desarrollo generalizado de la inversión responsable, que pasó de ser un enfoque de nicho a ser una práctica generalizada, debido a las diversas presiones que están forzando a las empresas y sectores a internalizar costos que históricamente habían externalizado.

Imagen 3: Factores determinantes de la evolución de las políticas y prácticas de inversión responsable.



A lo largo de esta guía técnica, suministramos ejemplos relevantes tomados de políticas de inversión responsable, algunos de los cuales los presentamos en las Imágenes 4 y 5.

Imagen 4: Ejemplos de políticas de inversión responsable de propietarios de activos.



Imagen 5: Ejemplos de políticas de inversión responsable de administradoras de inversiones.

**Recursos del PRI**

En la [Base de datos de políticas de inversión responsable](#), los inversores pueden buscar ejemplos de políticas suministrados por más de 1.500 propietarios de activos y administradoras de inversiones, los cuales pueden ser analizados y adaptados.

REQUERIMIENTOS MÍNIMOS Y PRÁCTICAS EN EVOLUCIÓN

Un [requerimiento mínimo](#) para ser un signatario de los PRI consiste en plantear el enfoque general en relación con la inversión responsable o con los factores ASG que implementa, ya sea como parte de una política de inversión principal o en un documento o instrumento independiente, como se señala en el *Reporting Framework*.

El enfoque planteado en la política debe:

- Ser aplicable a más del 50 % de los activos administrados por la organización.

La inversión responsable debe:

- Ser implementada por al menos una persona (interna o externa).
- Ser monitoreada por al menos un organismo o una persona que ocupe un cargo directivo (por ejemplo: junta o fideicomisario, funcionario de nivel ejecutivo, comité de inversión o director de departamento).

Como parte de su membresía, los signatarios de los PRI deben presentar informes anuales sobre sus actividades de inversión responsable en relación con el cumplimiento de los [Principios](#), luego del periodo de gracia del primer año después de adherirse a los PRI.

A continuación destacamos algunas prácticas en materia de políticas que los propietarios de activos y las administradoras de inversiones publicaron durante el ciclo de reporte de 2021. Algunas ya habían sido desarrolladas y es posible que hayan evolucionado desde entonces, mientras que otras presentan oportunidades de mejora.

TRANSPARENCIA

- Casi el **85 % de las administradoras de inversiones** han publicado su enfoque general en relación con la inversión responsable, en comparación con el **90 % de los propietarios de activos que lo han hecho**.
- Aproximadamente **dos tercios de los propietarios de activos** publican las exclusiones de los enfoques de sus organizaciones, mientras que tan sólo uno de cada tres publica lineamientos específicos según la clase de activos para la incorporación o enfoques de factores ASG en relación con los procesos de reporte y verificación internos.
- Más del **70 % de las administradoras de inversiones** han optado por no comunicar cómo gestionan los conflictos de interés en sus políticas de inversión responsable.

STEWARDSHIP

- Aproximadamente el **70 % de las administradoras de inversiones** indicaron que cuentan con una política de *stewardship*, y más de la mitad de esas políticas incluyen elementos fundamentales como sus principales objetivos e información sobre cómo priorizan factores ASG particulares y los conectan con los aspectos abordados a través de las acciones de relacionamiento. Casi el **70 % de los propietarios de activos** establecen su enfoque en materia de *stewardship* en un documento de política que esté disponible para el público.

SELECCIÓN, DESIGNACIÓN Y MONITOREO

- Cerca de **uno de cada tres propietarios de activos** no exige que las **administradoras de inversiones** sigan su estrategia de inversión responsable para la mayoría de los activos administrados.
- Al momento de seleccionar administradoras, los aspectos más comunes que los **propietarios de activos** evalúan con respecto a criterios de inversión responsable son el enfoque general de la administradora y su respectiva política.
- Si bien la mayoría de **propietarios de activos** evalúan cómo las **administradoras**, tanto las potenciales como las existentes, implementan una política de *stewardship*, la vigilancia de acciones de *stewardship* específicas es menos común.

RESULTADOS EN MATERIA DE SOSTENIBILIDAD

- Poco más de **un tercio de las administradoras de inversiones y propietarios de activos** han publicado sus políticas en relación con los resultados en materia de sostenibilidad.

Recursos del PRI

- [Analizando los datos del PRI: prácticas de las administradoras de inversiones.](#)
- [Analizando los datos del PRI: acciones de los propietarios de activos.](#)
- [Módulo de política, gobierno corporativo y estrategia de la guía para la presentación de informes.](#)
- [Guías introductorias a la inversión responsable.](#)

¿QUÉ SE DEBE CONSIDERAR ANTES DE FORMULAR O ACTUALIZAR UNA POLÍTICA?

Esta sección analiza qué deben considerar los propietarios y las administradoras de activos antes de formular o actualizar una política de inversión responsable.

Módulos relevantes del *Reporting Framework* del PRI

- [Declaración de la Alta Dirección \(abreviado SLS en inglés\).](#)
- [Descripción organizacional general \(abreviado OO en inglés\).](#)
- [Políticas, gobierno corporativo y estrategia \(abreviado PGS en inglés\).](#)
- [Selección, designación y monitoreo de administradoras \(abreviado SAM en inglés\).](#)
- [Resultados en materia de sostenibilidad \(abreviado SO en inglés\).](#)

Antes de desarrollar una política de inversión responsable, tanto los propietarios como las administradoras de activos deben considerar los siguientes factores:

- El propósito para el que servirá y el público objetivo.
- Su estructura y alcance.
- La normatividad pertinente en materia de finanzas sostenibles.
- Cómo encajará en (y reflejará) sus deberes fiduciarios, además de sus estrategias y convicciones de inversión.
- Los recursos, así como la aceptación e involucramiento de los grupos relacionados, que se necesitan para formularla, aprobarla e implementarla.

PROPÓSITO, ESTRUCTURA Y ALCANCE DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN

En esencia, una política de inversión orienta a una organización en sus procesos de toma de decisiones de inversión (responsables), distribución de activos, *stewardship* y presentación de informes sobre sus actividades. Además, la política también puede:

- **servir como punto de partida** para discutir la postura de una organización en cuanto a asuntos ASG con respecto a sus grupos relacionados externos e internos (por ejemplo: si se usa la inversión responsable para la gestión de riesgos, para acceder a nuevas oportunidades, para considerar y actuar en busca de resultados tangibles, o una combinación de estas opciones).

- **aclarar los deberes fiduciarios** –cómo una organización interpreta sus responsabilidades fiduciarias de cara a los clientes y/o beneficiarios–.
- **demostrar cómo se gestionan los riesgos a nivel del sistema** –con respecto a si dichos riesgos son relevantes para las obligaciones legales y objetivos de inversión de la organización y, si lo son, cómo pueden mitigarse–.
- **orientar a administradoras o asesores externos** con relación a cómo deben implementar ciertos criterios de inversión responsable en representación de sus clientes, en los casos en los que corresponda.

«Es importante destacar que el propósito de Brunel [para] hacer esto es gestionar de mejor manera los riesgos y generar rendimientos sostenibles a largo plazo... La inversión responsable es esencial en el proceso de Brunel para cumplir con su deber fiduciario».

[Declaración \(2020\) de la política de inversión responsable de Brunel Pension Partnership](#)

Los inversores pueden elegir tener un documento normativo (política) general o universal que combine sus enfoques de incorporación de factores ASG y de *stewardship* con consideraciones de inversión generales, o pueden establecer su enfoque en materia de inversión responsable (o de factores ASG específicos) en una política separada (o en varios documentos o instrumentos). También deben tener en cuenta cuál será el público objetivo y si deben ajustar sus documentos o instrumentos de manera acorde.

Independientemente de la estructura, los inversores necesitarán aclarar el alcance de la política de inversión responsable, es decir, definir si será aplicable a todos los activos administrados o sólo a una porción de ellos y, si se trata de la segunda opción, cómo se determinará esto, por ejemplo: por administración interna/externa, región geográfica, clases de activos o tipo de valor. Las políticas de inversión responsable diferirán entre sí, reflejando la variedad de enfoques implementados a lo largo de la industria.

Las políticas deben establecer al logro de cuáles metas cualitativas y cuantitativas, si las hay, contribuirá (por ejemplo: diversidad, equidad e inclusión, biodiversidad, Derechos Humanos, clima).

En algunas jurisdicciones, los inversores podrían tener que gestionar requerimientos legales y regulatorios con respecto a la comunicación de información o responsabilidades fiduciarias que le darían forma a sus políticas y orientarían las posteriores actividades de inversión responsable.

Los inversores que quieran incrementar el nivel de detalle de sus políticas podrían considerar qué tipo de comunicaciones de información esperan a nivel de las compañías en las que invierten, como es el caso de las desarrolladas por el ISSB y la GRI.

Ejemplos

PRESENTACIÓN DE LAS CONVICCIONES

- En conjunto con políticas específicas para ciertas problemáticas y prácticas, en su [Política de inversión responsable](#) de 2023, **Nordea** establece el respectivo propósito, alcance y estructura: «Estamos convencidos de que es nuestro deber fiduciario entregar rendimientos con responsabilidad».
- En su [política](#), **Norges Bank Investment Management** describe cómo el propósito del fondo está conectado con el desarrollo sostenible en materia económica, ambiental y social, antes de plantear cómo trabaja con las compañías, cómo influye en los mercados e industrias, y su enfoque con respecto al clima y el medio ambiente, además de incluir lineamientos y exclusiones.

Recursos del PRI

- [Base de datos de normas y regulaciones del PRI.](#)
- [Introducción a la inversión responsable.](#)
- [Deber fiduciario en el siglo XXI.](#)
- [Comprender y alinearse con las preferencias de los beneficiarios en materia de sostenibilidad.](#)

¹ Los siguientes son algunos ejemplos: el [Reglamento de divulgación en materia de finanzas sostenibles](#) (abreviado SFDR en inglés), las [Recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos \(TCFD\)](#), el [Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero relacionado con la Naturaleza](#), los códigos de *stewardship*, o los [Principios de Gobierno Corporativo del G20/OCDE](#).

CONVICCIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La política de inversión responsable de una organización debe reflejar sus convicciones y estrategias generales de inversión, así como su objeto social, misión y los intereses de sus grupos relacionados/beneficiarios, según sea el caso.

Las administradoras de inversiones y los propietarios de activos deben considerar estos aspectos, al igual que cómo podrían evolucionar en el futuro y qué debería contener la política para alcanzar los respectivos resultados antes de establecerla.

Las organizaciones también deben identificar si ya cuentan con políticas para ciertos asuntos operacionales, como es el caso del préstamo de valores, denuncia interna de irregularidades (*whistleblowing*), o medidas antisoborno y antilavado de activos, las cuales deberán coexistir junto con una política de inversión responsable o incorporarse a (y ser reemplazadas por) ella.

Los conflictos de intereses –como los que emergen de intereses comerciales opuestos, que podrían limitar la manera como una organización implementa la inversión responsable– también deben ser considerados. Poner de manifiesto dónde podrían emerger estos conflictos y cómo se gestionarían es una acción importante.

Finalmente, los inversores que quieran abordar aspectos ASG específicos –por ejemplo: Derechos Humanos, biodiversidad, cambio climático, etc.– o contribuir al logro de resultados en materia de sostenibilidad de una manera más general a través de sus actividades de inversión y *stewardship* también pueden considerar si, y cómo, sus convicciones y estrategia de inversión lo facilitan, y cómo esto se vería reflejado en sus documentos normativos en términos generales.

Este tema se explora más a fondo en la sección [¿Qué se debe incluir en una política de inversión responsable?](#)

¿APENAS DESCUBRIENDO LA INVERSIÓN RESPONSABLE?

Si no han establecido y documentado formalmente elementos como las convicciones y estrategias generales de inversión, el objeto social y la misión, las organizaciones deben considerar desarrollar estos elementos antes de formular una política de inversión responsable.

Esto podría implicar la realización de un análisis FODA que identifique ambiciones de inversión actuales y futuras, prácticas y procesos de inversión y del ejercicio de la propiedad existentes, objetivos, metas y métricas de desempeño, recursos, habilidades y preferencias de los grupos relacionados, clientes y beneficiarios. Este análisis FODA puede llevarse a cabo de manera paralela con el análisis de materialidad.

Si se cuenta con experiencia y recursos internos limitados, la organización podría trabajar con un consultor/asesor de inversión externo, lo cual podría permitirle descubrir consideraciones que probablemente no consideraría de otra forma. El PRI también cuenta con varios recursos que las organizaciones que apenas están descubriendo la inversión responsable pueden usar (ver la siguiente sección).

EN BUSCA DE RESULTADOS EN MATERIA DE SOSTENIBILIDAD

Como se exploró en el [Marco legal referente a los impactos](#) del PRI, en algunas jurisdicciones, los inversores tienen la obligación de considerar (y mitigar) riesgos a nivel de sistema que no se pueden diversificar derivados de problemáticas de sostenibilidad como lo son el cambio climático, la pérdida de biodiversidad y la inestabilidad social, y haciéndolo pueden avanzar en el cumplimiento del objeto social. En la mayoría de los casos, esto se hace para alcanzar objetivos financieros. En otras ocasiones, es posible que se les permita buscar el logro de metas de sostenibilidad de manera paralela con sus objetivos financieros.

Casi dos tercios de los signatarios que participaron en la consulta formal del PRI, [El PRI en un mundo cambiante](#), indicaron que consideran que el futuro enfoque de inversión responsable de su organización incluirá una combinación de gestión de riesgos ASG e identificación y despliegue de acciones en busca de resultados en materia de sostenibilidad. Debido a la creciente demanda por parte de clientes y de la sociedad en general, y por acciones tomadas por las autoridades reguladoras, cada vez hay más reconocimiento y expectativas en torno a que los inversores desempeñen un papel clave en la gestión de los desafíos globales que enfrentamos en relación con la sostenibilidad.

² La consulta titulada «El PRI en un mundo cambiante» se realizó en dos partes: conversaciones con los signatarios a través de talleres y de la Asamblea General de Signatarios, que tuvo lugar entre septiembre y noviembre de 2022, y una encuesta en línea, la cual se desarrolló entre diciembre de 2022 y enero de 2023. El índice de respuesta se refiere a los 1.487 signatarios que respondieron la encuesta en línea. Para conocer más información al respecto, revise las [Consultas formales](#).

«El compromiso del GEPF se basa en las siguientes convicciones:

- Una sólida gestión ambiental hace parte fundamental del crecimiento y desarrollo económico sostenible, que son ingredientes esenciales de la sostenibilidad corporativa.
- La disparidad entre los rendimientos financieros sociales y privados no es sostenible, ya que ambos deben estar alineados para que el sistema de oferta y demanda sea sostenible.
- Un gobierno corporativo fortalecido mitiga los riesgos de una falla corporativa total, lo que conlleva a mayores rendimientos a largo plazo.»

[Política de inversión responsable del Fondo de Pensiones de los Empleados del Gobierno Sudafricano \(2017\)](#)

«El respeto por el planeta se [...] alimenta reconociendo que la humanidad, y por extensión los mercados financieros, no valoran de manera adecuada todos los servicios y recursos que el mundo natural nos suministra actualmente. Esto causa una cantidad de problemáticas ambientales que plantean riesgos significativos no sólo para la estabilidad económica y los rendimientos financieros futuros, sino también para la supervivencia de nuestro ecosistema global».

[Política de inversión responsable de Church Commissioners for England \(2022\)](#)

EJEMPLO

Gestión de problemáticas en materia de sostenibilidad

- En su [Marco de Gestión de Riesgos ASG](#) de 2022, **SwissRe** destaca que implementa el concepto de la doble materialidad, considerando el impacto que produce en ciertas problemáticas de sostenibilidad y cómo es afectado, como aseguradora, por estas problemáticas. «Integrar riesgos de sostenibilidad en el marco de gestión de riesgos significa comprender la materialidad de las problemáticas de sostenibilidad a cabalidad».
- En su [Política de inversión responsable 2023](#), **Suncorp** expone su compromiso de producir un impacto positivo en la comunidad y sociedad en la que opera. «Nuestra inversión en [...] activos cotizados y no cotizados en bolsa tiene como fin producir este impacto positivo, buscando generar los resultados ambientales y sociales específicos que identificamos como parte de nuestro compromiso con el logro de los ODS de la ONU». Los bonos de impacto verde y social, y la infraestructura de energía renovable son dos ejemplos de las potenciales inversiones.

Recursos del PRI

- [Cómo elaborar una estrategia de inversión.](#)
- [Introducción a la inversión responsable.](#)
- [Introducción a la inversión responsable: políticas, estructura y proceso.](#)
- [Transformar políticas de inversión responsable en acciones.](#)

GOBIERNO CORPORATIVO, RECURSOS Y ACEPTACIÓN POR PARTE DE LOS GRUPOS RELACIONADOS

Una política de inversión responsable puede ser una herramienta eficaz para estipular cómo una organización implementa su estrategia y convicciones únicamente si está respaldada por estructuras de gobierno corporativo efectivas.

Los inversores deben considerar quién en la organización será responsable de aprobar y luego implementar la política y procurar que se cumplan los compromisos relacionados, confirmar que se cuente con los sistemas adecuados para facilitar lo anterior, e identificar si se necesita algún tipo de capacitación sobre inversión responsable para los respectivos miembros del personal.

Internamente, los siguientes roles podrían ser los responsables de la vigilancia, ejecución diaria y gestión de la política:

- **Consejo de Fideicomisarios/Junta Directiva:** Responsables de suministrar desarrollo estratégico, monitorear la política y revisar si está funcionando para alcanzar los respectivos objetivos.
- **Comité de Inversión:** Responsable de supervisar la ejecución e implementación de la política.
- **Director(a) Ejecutivo(a):** Responsable de aprobar la política y de monitorear su ejecución.
- **Gerente de Inversiones:** Responsable del desarrollo e implementación de la inversión responsable a lo largo de la cadena de inversión.
- **Gerente Financiero/Gerente del Área de Riesgos:** Responsables de ejecutar la gestión de riesgos y de medir los riesgos ASG en los portafolios para los que sea aplicable.
- **Equipos de inversión:** Responsables de ejecutar la política en todas las decisiones de inversión.
- **Especialistas y comités de asuntos ASG y *stewardship*:** Responsables de hacer contribuciones específicas sobre temas ASG y enfoques de inversión que incorporen factores ASG, y de revisar todas las etapas del proceso de inversión.
- **Equipo de gestión del cumplimiento:** Responsable de garantizar que las prácticas y los procesos cumplan los estándares propios de la organización y todas las normas relevantes en materia de inversión responsable.

Es importante describir la función que cada equipo o individuo desempeña, cómo interactúan entre sí y el proceso de toma de decisiones. Hay otros cargos que serán responsables de comunicar las actividades y resultados de la política, y de garantizar que los materiales son claros, imparciales y no falsos ni erróneos.

Una buena práctica por parte de los inversores es definir KPIs relacionados con la implementación de la política, determinar quiénes serán responsables de cumplirlos o alcanzarlos y definir si el logro de los KPIs estará conectado con la remuneración de estos funcionarios. Los siguientes son algunos ejemplos: establecer KPIs conectados con los principales impactos adversos y/o con los aportes positivos por parte de fondos que consideran riesgos de sostenibilidad con base en el SFDR, algunos de los cuales son obligatorios según las normas.

EJEMPLO

Implementación de la inversión responsable

En su [política de inversión responsable](#), **CSOP Asset Management** tiene un capítulo que se centra en cómo despliega su política y ejecuta sus prácticas. El capítulo describe las responsabilidades del comité de inversiones y de los departamentos de investigación y patrimonio, cómo otros departamentos cooperan en la implementación de la política, cómo se evalúa el desempeño en materia de inversión responsable y cómo se construyen capacidades para garantizar que la política sea comprendida a cabalidad internamente, por ejemplo: a través de capacitaciones profesionales, por medio de diálogos con expertos en áreas específicas y administradoras de portafolios, usando datos, calificaciones e investigaciones ASG de terceros.

Los propietarios de activos que trabajan con administradoras externas o proveedores de servicios para implementar algunas o todas sus actividades de inversión responsable deben considerar los siguientes aspectos para garantizar que se tienen establecidas disposiciones de gobierno corporativo efectivas:

- **Encargos:** Cómo se desarrollan los encargos de inversión y cómo se logra que estén alineados con sus propias políticas, los intereses de sus beneficiarios y sus objetivos a largo plazo. En la guía titulada [Modelo de encargo de la International Corporate Governance Network](#) se pueden encontrar ejemplos de cláusulas en este contexto.
- **Selección de administradoras:** Los criterios usados para la selección de administradoras (por ejemplo: alineación de intereses/convicciones, estructuras tarifarias, conocimiento y experiencia ASG, estructura de gobierno corporativo).
- **Requerimientos ASG:** Los requerimientos que exigen que las administradoras tengan una política de inversión responsable o que cumplan con la del propietario de activos con el fin de demostrar su competencia en la incorporación de factores ASG o en la promoción de la inversión responsable (por ejemplo: a través de la adherencia a los PRI).
- **Riesgo y cumplimiento:** Los cargos y responsabilidades de gestión de riesgos y cumplimiento que las administradoras externas/proveedores de servicios tengan establecidos para implementar políticas y objetivos.
- **Monitoreo:** Cómo los propietarios de activos supervisarán e interactuarán con las administradoras externas/proveedores de servicios para garantizar que se cumplan sus expectativas.

EJEMPLO

Criterios para la selección de administradoras

En su [Política de inversión responsable en seguros de vida y pensiones](#), Nordea presenta los criterios que usa para evaluar las capacidades y prácticas ASG de administradoras potenciales. Esto incluye la filosofía ASG y la integración de factores ASG, la investigación ASG interna, políticas ASG y de sostenibilidad, metas y compromisos, recursos ASG dedicados y capacidades de reporte, prácticas de voto y relacionamiento. Además, Nordea califica a las administradoras con base en estos criterios y sólo selecciona las que obtienen la calificación exigida dentro de la clase de activos específica.

Identificar los recursos que se necesitan para implementar una política antes de redactarla garantizará que la organización tenga tiempo para hacer los ajustes necesarios.

Redactar e implementar una política de inversión responsable de manera efectiva también requiere apoyo por parte de varios grupos relacionados, tanto internos (por ejemplo: altos directivos, miembros de la junta y personal del equipo de inversiones) como externos (por ejemplo: beneficiarios, clientes y proveedores de servicios).

En el contexto de los propietarios de activos, entender las preferencias ASG y en materia de sostenibilidad de los beneficiarios es cada vez más importante, como lo indica el [informe](#) del PRI sobre el tema. En los casos en los que sea adecuado y consecuente con las obligaciones fiduciarias, deben buscar incorporar estas preferencias en sus políticas de inversión responsable.

Las administradoras de inversiones también deben considerar cómo se alienan sus políticas con los intereses y objetivos de sus clientes.

Los propietarios de activos también pueden revisar las políticas de las administradoras externas y su presentación de informes con base en los parámetros del PRI, así como también pueden usar cuestionarios de debida diligencia y las guías técnicas que se mencionan a continuación para garantizar la alineación con los intereses y que se están alcanzando los objetivos de la política.

Recursos del PRI

- [Cursos de la Academia PRI.](#)
- [Módulo de política, gobierno corporativo y estrategia de la guía para la presentación de informes.](#)
- [Cuestionarios de debida diligencia para propietarios de activos.](#)
- [Comprender y alinearse con las preferencias de los beneficiarios en materia de sostenibilidad.](#)
- [Introducción a la inversión responsable: selección, designación y monitoreo de administradoras de inversiones.](#)
- [Guías técnicas para propietarios de activos para la selección, designación y monitoreo de administradoras de inversiones.](#)
- [Integración de factores ASG en la renta variable cotizada en bolsa: guía técnica.](#)

Recursos externos

- [Certificado de inversión ASG del Instituto CFA.](#)
- [Guía Modelo de mandato de International Corporate Governance Network – Alianza de Inversores Globales a Favor del Desarrollo de la Sostenibilidad.](#)

REALIZACIÓN DE UNA REVISIÓN POR PARES

Entender qué están haciendo los pares u homólogos puede ayudar a alinearse con las prácticas líderes al momento de prepararse para desarrollar una política. Los inversores pueden considerar los pros y contras de los enfoques que encuentren:

- ¿Cómo se compara la estructura de la política (propuesta) con las de los homólogos?
- ¿Cómo los homólogos involucran a sus grupos relacionados en el diseño de políticas? Por ejemplo: ¿cómo se consideran e incorporan las preferencias de los beneficiarios y clientes?
- ¿Cómo definen, identifican, valoran y consideran los riesgos y oportunidades ASG los homólogos en sus decisiones de inversión y *stewardship*?
- ¿Qué han hecho los homólogos (si es el caso) para producir resultados tangibles con sus actividades de inversión y *stewardship*?

Los inversores pueden hacer uso de las respuestas a los indicadores del [módulo sobre políticas, estrategia y gobierno corporativo](#) del [Reporting Framework](#) del PRI, como se indica en el [anexo](#), para informarles a los departamentos sobre sus propias políticas, y para revisar los enfoques de los homólogos y de las administradoras externas. También pueden consultar ejemplos de políticas que destacamos en la sección [Evolución de las políticas y prácticas de inversión responsable](#) (Imágenes 4 y 5), así como también pueden acceder a los Informes de transparencia publicados por los homólogos signatarios a través del [sitio web](#) y del [Portal de datos](#) del PRI.

¿QUÉ SE DEBE INCLUIR EN UNA POLÍTICA?

Esta sección contiene detalles de los principales componentes de una política de inversión responsable, incluyendo ejemplos, que los propietarios de activos y las administradoras de inversiones pueden abordar en su(s) propio(s) documento(s).

Módulos relevantes del *Reporting Framework* del PRI

[Políticas, gobierno corporativo y estrategia \(PGS\).](#)
[Selección, designación y monitoreo de administradoras \(SAM\).](#)
[Módulos según la clase de activos.](#)
[Resultados en materia de sostenibilidad \(SO\).](#)

Hay muchos componentes que los propietarios de activos y las administradoras de inversiones pueden elegir incluir en sus políticas de inversión, los cuales variarán en términos de detalles dependiendo de su nivel de experiencia de inversión responsable y con respecto a si la política es un instrumento general o un complemento de otras políticas y declaraciones, entre otros factores.

Pueden ser concisos y transversales, con aspectos de apoyo como es el caso de procesos, verificación y aseguramiento, o estrategias para factores de sostenibilidad, que se detallan en documentos independientes que pueden ser actualizados con mayor frecuencia.

Los inversores con prácticas más avanzadas probablemente se basarán en políticas y declaraciones de procesos que describan un enfoque general para el proceso de toma de decisiones de inversión o de *stewardship*, con descripciones más detalladas de cómo monitorean y evalúan actividades y resultados específicos para cada problemática.

Los siguientes son ejemplos de distintas secciones de una política de inversión responsable, y de las conclusiones a las que se puede llegar.

INTRODUCCIÓN

La sección introductoria de una política debe establecer los motivos generales de la organización para desarrollarla, así como también las convicciones, objetivos y necesidades de los grupos relacionados, clientes o beneficiarios que la sustentan. Además, debe describir el alcance de la política y los productos/estrategias/negocios de inversión para los que no sea aplicable.

Asimismo, puede incluir información contextual sobre cómo se desarrolló la política (consultar la sección [¿Qué se debe considerar antes de formular una política?](#)) y quiénes estuvieron involucrados en su preparación y diseño. Por ejemplo, si un grupo de trabajo desarrolló la política, la introducción podría indicar el objetivo y quiénes son los miembros del grupo.

La introducción también debe aclarar si esta política hace parte de una política de inversión general o si es un documento independiente, y si la organización cuenta con otros lineamientos, declaraciones o estrategias asociadas con ella, por ejemplo: sobre problemáticas como el cambio climático, los Derechos Humanos, la biodiversidad o la diversidad, equidad e inclusión, o sobre prácticas específicas como la gestión responsable (*stewardship*).

En el módulo de [Políticas, gobierno corporativo y estrategia](#) del *Reporting Framework* del PRI se encuentran secciones sobre estos elementos. Se considera una buena práctica que los signatarios tengan un enfoque claro para abordar estas problemáticas en sus políticas y lineamientos de inversión responsable, con documentos detallados independientes en los casos que se requiera, y para establecer conexiones entre sí cuando sea relevante.

Las organizaciones también pueden esbozar cómo darán cumplimiento y monitorearán la política, identificando a las personas responsables de su implementación y aseguramiento, indicando con qué frecuencia será revisada y comunicando los lineamientos sobre cómo gestionar cualquier posible incumplimiento. Estos aspectos también pueden presentarse en una sección independiente (consultar el capítulo [Monitoreo y revisión](#)).

COMPROMISO CON LOS DERECHOS HUMANOS

Los [Principios Rectores de la ONU sobre las Empresas y los Derechos Humanos](#) (UNGPs por su sigla en inglés) exigen que los inversores institucionales cumplan con una responsabilidad de tres partes en cuanto a respetar los Derechos Humanos, la primera de las cuales es un [compromiso en materia de políticas](#):

«Los inversores deben establecer un compromiso en materia de políticas con respecto a respetar los Derechos Humanos, el cual debe haber sido aprobado en el nivel más alto y se debe implementar en todos los niveles de la organización para que sirva de base para las decisiones de inversión, las acciones de *stewardship* y los diálogos sobre políticas».

Una vez se haya completado esta etapa, se pueden implementar los respectivos procesos y procedimientos de debida diligencia, mitigación, relacionamiento con los grupos relacionados (por ejemplo: compañías en las que invierte, sociedad civil, ONGs, pueblos indígenas, comunidades locales, proveedores y empleados) y correctivos:

«Los inversores deben gestionar los resultados negativos reales y potenciales en materia de Derechos Humanos; estas consideraciones deben verse reflejadas en los procesos de toma de decisiones de inversión de los inversores, como es el caso de la construcción de portafolios, selección y distribución de valores, y/o selección, designación y monitoreo de administradoras/ fondos externos y otros proveedores de servicios.

Los inversores deben propiciar o suministrar acceso a reparaciones para las personas afectadas por sus decisiones de inversión. En el caso de los resultados directamente relacionados con los inversores a través de una de las empresas en las que invierten, los inversores deben garantizar que la compañía en la que invierten les brinde acceso a reparaciones a las personas afectadas».

Las organizaciones deben plantear compromisos relacionados con los Derechos Humanos al momento de redactar una política de inversión responsable de tal forma que puedan establecer su enfoque y gobierno corporativo, y cumplir con sus responsabilidades en todas sus actividades de inversión. También se ha observado un impulso entre los gobiernos que lideran la gestión de Derechos Humanos y que incorporan las expectativas de los inversores en las leyes y reglamentaciones.

El recurso [Compromisos con las políticas de Derechos Humanos por parte de los inversores: descripción general](#) destaca que un compromiso en materia de políticas estrechamente alineado con los UNGPs es uno que sea:

- Aprobado al más alto nivel de la organización.
- Establecido con base en conocimiento y experiencia relevantes, ya sean internos y/o externos.
- Integrado en los marcos de gobierno corporativo, sistemas de gestión, convicciones de inversión, (otras) políticas y estrategias con el fin de fundamentar las decisiones de inversión, *stewardship* de las empresas en las que se invierte y diálogo en materia de políticas.
- De acceso público y comunicado a todos los actores relevantes.

El informe también contiene una base de datos sobre políticas de Derechos Humanos que los lectores pueden consultar.

EJEMPLO

Next Energy Capital cuenta con una [declaración de postura independiente en materia de Derechos Humanos](#), la cual describe el papel de los Derechos Humanos en su marco de trabajo en materia de sostenibilidad, los principios transversales usados y el método de implementación de estos principios en todos sus procesos y operaciones de inversión. «Consideramos que liderar la transición hacia un escenario de energías limpias para materializar nuestras ambiciones de cero emisiones netas va de la mano con el desarrollo sostenible, la reducción de la pobreza y la reducción de la inequidad».

COMPROMISO CON LA BIODIVERSIDAD

Adoptado en la COP15, Conferencia sobre biodiversidad de la ONU, que tuvo lugar a finales de 2022, el [Marco Global de Biodiversidad Kunming-Montreal](#) tiene el propósito de detener y revertir la pérdida de biodiversidad para 2030. El marco insta a alinear los flujos financieros públicos y privados con la misión en cuestión, estableciendo un requerimiento claro para que los inversores institucionales integren consideraciones de biodiversidad en sus políticas de inversión responsable.

Un compromiso en materia de políticas estrechamente alineado con el Marco Global de Biodiversidad podría contener o abordar los siguientes aspectos:

- **Definiciones y estándares:** definiciones clave alineadas con estándares de la industria/mejores prácticas (por ejemplo: deforestación según la Iniciativa del Accountability Framework, riesgos relacionados con la naturaleza según el [Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero relacionado con la Naturaleza](#)).
- **Alcance:** como por ejemplo cuáles factores determinantes de la pérdida de biodiversidad o sectores están cubiertos, compromisos buscados en relación con la reducción/eliminación de la deforestación y otros tipos de conversión de tierras naturales, evitar impactos negativos sobre áreas de biodiversidad clave o protegidas.
- **Evaluación:** cómo se evaluarán, monitorearán y comunicarán las dependencias de la biodiversidad o de la naturaleza, y los impactos y riesgos.
- **Grupos relacionados:** reconocer a los pueblos indígenas y comunidades locales como protectores clave del suelo y la naturaleza, y adherirse a los principios de consentimiento libre, previo e informado.
- **Distribución de capital:** cómo se incrementará la inversión en acciones para revertir la pérdida de biodiversidad, qué tipo de financiación climática se usará (por ejemplo: soluciones basadas en la naturaleza).
- **Stewardship:** cómo se pueden usar estrategias efectivas (incluyendo la colaboración) para influir sobre las compañías en las que se invierte, los responsables de formular políticas y otros actores financieros.

EJEMPLO

Impax Asset Management cuenta con una [política sobre la naturaleza, la biodiversidad y la deforestación](#) independiente que indica cómo la organización aborda la gestión de los riesgos relacionados con la naturaleza en sus inversiones, qué busca lograr al momento de desplegar acciones de relacionamiento con las compañías en las que invierte y con las entidades emisoras, y cómo aborda la promoción de políticas asociadas con estos temas.

«LGIM desempeña un papel crucial en hacer que las compañías en las que invierte se hagan responsables de comprender las oportunidades y riesgos relacionados con la biodiversidad a los que están expuestas o a los que contribuyen, así como también en garantizar una relevante comunicación de información sobre estos aspectos. Además, en nuestro papel como propietarios y administradores de inversiones directas, reconocemos nuestra responsabilidad de proteger y mejorar la biodiversidad».

[Política de biodiversidad de Legal & General Investment Management \(2021\)](#)

COMPROMISO CON EL CLIMA

Los inversores están directa e indirectamente expuestos a riesgos de transición en materia de políticas, legales, tecnológicos, de mercado y reputacionales relacionados con el cambio climático, al igual que a riesgos físicos agudos y crónicos. Los inversores también pueden beneficiarse de oportunidades relacionadas con temas climáticos asociadas con la eficiencia en el uso de recursos, servicios energéticos, y productos y servicios relacionados con la resiliencia. Estos riesgos y oportunidades pueden afectar las ganancias, los gastos, los activos y pasivos, el capital y la financiación de los inversores y de las compañías en las que invierten. La [Introducción a la inversión responsable: cambio climático para propietarios de activos](#) es un buen punto de partida, al igual que lo son los recursos que se encuentran al final de esta sección.

Para alinearse con las recomendaciones del TCFD, los inversores deben describir su enfoque para evaluar oportunidades y riesgos relacionados con el clima, y cómo éstos son incorporados en sus procesos de gobierno corporativo, estrategia y gestión de riesgos (por ejemplo: a través del análisis de escenarios), y las respectivas [métricas](#) y metas que se usan. También deben considerar problemáticas específicas relacionadas con el clima que puedan potencialmente emerger en el tiempo y que puedan tener un impacto significativo en la organización.

Al momento de considerar los compromisos climáticos en una política de inversión responsable, se podrían abordar los siguientes aspectos:

- Metas climáticas establecidas por fideicomisarios o por la junta de supervisión.
- Cómo estos compromisos y actividades reducirán las emisiones de manera tangible.
- Expectativas de los beneficiarios o clientes.
- Iniciativas o marcos de trabajo alineados con ambiciones y políticas climáticas.
- Influencia del entorno regulatorio.
- Impacto de la transición justa en el proceso de toma de decisiones de inversión.
- Comunicación de información relacionada con datos de emisiones de gases de efecto invernadero, incluyendo las frecuencias asociadas.

EJEMPLO

Allianz hace referencia al cambio climático a lo largo de su [marco para la integración de factores ASG](#) y de sus [lineamientos ambientales](#), además de tener una [estrategia de cambio climático](#) independiente. Asimismo, cuenta con declaraciones de postura sobre ciertos sectores con niveles altos de emisiones y hace parte de la [Alianza de Propietarios de Activos para Lograr el Objetivo de Cero Emisiones Netas](#), fuera de que sus informes de sostenibilidad están alineados con las recomendaciones del TCFD.

«La crisis climática es la más grande amenaza que enfrenta nuestro planeta. Empezar acciones ahora es lo mejor que podemos hacer para nuestros clientes, negocios, accionistas y futuro en general.

En marzo de 2021, anunciamos nuestras ambiciosas metas climáticas:

- Convertirnos en una compañía con cero emisiones netas para 2040.
- Lograr una reducción del 25 % en (la intensidad de las emisiones de carbono de los activos) para 2025, y del 60 % para 2030.
- Contar con una cadena de suministro y operaciones con cero emisiones netas para 2030».

[Plan de transición climática de Aviva Investors \(2021\)](#)

Recursos del PRI

- [Módulo de política, gobierno corporativo y estrategia de la guía para la presentación de informes.](#)
- [Introducción a la inversión responsable: *stewardship*.](#)
- [Compromisos con las políticas de Derechos Humanos por parte de los inversores: descripción general.](#)
- [Riesgos climáticos: guía de recursos para inversores.](#)
- [Introducción a la inversión responsable: cambio climático para propietarios de activos.](#)
- [Por qué y cómo deben proceder los inversores en materia de Derechos Humanos.](#)
- [Cómo identificar riesgos asociados a los Derechos Humanos: guía práctica sobre el proceso de debida diligencia.](#)
- [Debida diligencia en materia de Derechos Humanos para inversores de mercados privados: guía técnica.](#)
- [Incorporación de cambios climáticos en los mercados privados.](#)
- [Recursos relacionados con los resultados en materia de sostenibilidad.](#)
- [Datos climáticos y el objetivo de cero emisiones netas: cerrar la brecha de la necesidad de datos de los inversores.](#)
- [Otros recursos del PRI sobre el cambio climático.](#)

Recursos externos

- [Invertir en energía renovable para darle potencia a la transición justa: guía práctica para inversores.](#)
- [Escalera de expectativas y guía de los ICAPs.](#)
- [Métricas y objetivos del TCFD.](#)

DEFINICIONES

Esta sección de una política podría incluir definiciones de algunos de los términos clave y acrónimos que se usan en el documento, como por ejemplo:

- Inversión responsable
- Objetivos de inversión
- Factores ASG
- *Stewardship*
- Resultados en materia de sostenibilidad

Recursos del PRI

- [Glosario del Reporting Framework.](#)

LINEAMIENTOS Y OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Esta sección debe plantear los lineamientos y objetivos fundamentales de inversión de una organización, al igual que cómo incorporará consideraciones ASG en ellos. Además, podría presentar las metas específicas que tenga (por ejemplo: reducir la huella de carbono o de biodiversidad de su portafolio o portafolios, implementar los UNGPs, contribuir al logro de los [Objetivos del Desarrollo Sostenible](#)) e indicar qué necesita hacer para alcanzarlas.

Si una organización busca obtener [resultados en materia de sostenibilidad](#) y/o [gestionar problemáticas sistemáticas de sostenibilidad](#), estos lineamientos pueden describir la justificación para hacerlo, como por ejemplo los factores regulatorios determinantes y cómo esto se relaciona y contribuye con sus convicciones de inversión, estrategia y objetivos generales (consultar la sección sobre [convicciones y estrategia de inversión](#)).

Las administradoras de inversiones y los propietarios de activos podrían considerar los siguientes aspectos:

- **Lineamientos para gestionar conflictos de interés.** Cómo se identificarán, gestionarán y monitorearán los conflictos en el proceso de toma de decisiones de inversión y en las actividades de *stewardship* en todos los fondos y clases de activos, y las estructuras de incentivos de los equipos.
- **Lineamientos para las administradoras externas y los proveedores de servicios.** Estos lineamientos podrían estipular las expectativas o requerimientos de inversión responsable que los propietarios de activos tengan para sus administradoras de inversiones externas o asesores de inversión, o los procesos que usan para seleccionarlos, designarlos y monitorearlos (por ejemplo: incluir cláusulas ASG en los acuerdos de administración de inversiones o usar [cuestionarios sobre inversión responsable para el proceso de debida diligencia](#)).
- **Estándares ASG mínimos para las compañías en las que se invierte.** Estos estándares pueden variar en cuanto a sus detalles, oscilando entre declaraciones de alto nivel y expectativas detalladas a las que se deben adherir las compañías en las que se invierte, como por ejemplo el estándar [ISO14001](#) sobre gestión ambiental o marcos de Derechos Humanos. También pueden incluir información sobre cómo las compañías en las que se invierte deben abordar el proceso de debida diligencia para los proveedores y la cadena de suministro.
- **Lineamientos para las clases de activos.** Estos lineamientos pueden destacar los aspectos en los que un enfoque de inversión responsable difiere según la clase de activos, o para cuáles clases de activos es aplicable la política si el enfoque general es más universal.

EJEMPLO

Expectativas para las distintas clases de activos

La [política de inversión responsable](#) de **StepStone Group** abarca todas las clases de activos y estrategias a nivel global. La administradora de mercados privados ha desarrollado una serie de lineamientos para ajustar su enfoque, con grupos de trabajo de inversión responsable independientes para cada clase de activos en la que invierte, tanto directamente como a través de administradoras de inversiones externas.

- **Lineamientos para la distribución de activos.** Estos lineamientos pueden indicar qué enfoque de distribución de activos usa una organización, cómo las decisiones de distribución de activos ayudan a alcanzar objetivos de inversión y cómo contribuyen las consideraciones ASG al logro de dichos objetivos, por ejemplo: si se espera que metas específicas de distribución de activos contribuyan a producir resultados tangibles y cómo podrían hacerlo.
- **Lineamientos para la gestión de riesgos.** Estos lineamientos pueden describir la filosofía y tolerancia transversales en materia de riesgos de una organización, concentrándose en los riesgos de mercado (de liquidez, legales, políticos, regulatorios, entre otros), de contraparte y ASG. Por ejemplo, cómo la distribución de activos y la construcción de portafolios reflejan los presupuestos de riesgos o cómo se identificarán, medirán y gestionarán los riesgos ASG significativos.
- **Análisis de escenarios.** Esta sección podría describir cómo se usa el análisis de escenarios y/o modelamiento de factores o tendencias ASG específicas (por ejemplo: riesgos relacionados con el clima, la pérdida de biodiversidad, los cambios demográficos) para calcular el perfil de riesgo de un portafolio y el impacto que podría tener en los rendimientos.
- **Cobertura y derivados.** Este componente podría describir si se usan instrumentos derivados y cómo se usan (por ejemplo: para posiciones largas o cortas), con qué propósito (por ejemplo: para reflejar una postura con respecto a un factor ASG, para una mayor eficiencia de mercado, para gestión de riesgos), cuáles instrumentos son permitidos y los índices de cobertura deseados para clases de activos específicas, cuando proceda, y la conexión entre las consideraciones ASG y las valoraciones.
- **Lineamientos para ejercer influencia.** Esta sección puede describir el enfoque de la organización con respecto a ejercer su influencia, incluyendo el máximo nivel permitido para cada clase de activos o estrategia, y cómo se mide y monitorea el nivel de influencia.
- **Lineamientos para la gestión de la tesorería.** En los casos en los que sea aplicable, estos lineamientos pueden indicar cómo se usan consideraciones ASG como base para los procesos de gestión de garantías o de efectivo.
- **Objetivos de rentabilidad.** Estos objetivos pueden identificar cómo se consideran factores ASG en el portafolio (o en la clase de activos), metas de rendimientos, parámetros de referencia usados para medir el desempeño de portafolios o fondos, y errores de seguimiento relacionados.
- **Lineamientos para los estilos de inversión/transaccionales.** Estos lineamientos pueden describir los distintos enfoques/estrategias de inversión o transaccionales que se pueden implementar para un portafolio o fondo (por ejemplo: activos o pasivos, fundamentales o técnicos, de valor o crecimiento, capitalización bursátil, cuantitativos o discrecionales), su horizonte de tiempo de inversión, la proporción de activos administrados interna o externamente (en los casos en los que esto sea aplicable), y cómo impactan las consideraciones ASG en estos elementos.

EJEMPLO

Despliegue de acciones de relacionamiento con subadministradoras de inversiones

Brummer & Partners destaca el relacionamiento con las subadministradoras de inversiones en su [Política de inversión responsable para la Multiestrategia Brummer](#), la cual incorpora la consideración de factores ASG y los ODS en las decisiones de inversión. Las restricciones de inversión incluyen exposición prolongada a compañías involucradas en el uso de carbón térmico y evita empresas que incumplan normas internacionales de Derechos Humanos, derechos laborales, protección del medio ambiente y prácticas anticorrupción por ejemplo, pero la exposición corta no se restringe porque las compañías con problemas ASG son comúnmente candidatas para venta en corto.

Recursos del PRI

- [Guías técnicas para propietarios de activos para la selección, designación y monitoreo de administradoras de inversiones.](#)
- [Cuestionarios de debida diligencia para propietarios de activos.](#)
- [Asesores de inversión y asuntos ASG: una guía para propietarios de activos.](#)
- [Inclusión de factores ASG en marcos de referencia para la distribución estratégica de activos: artículo de debate.](#)
- [Implicaciones para la distribución estratégica de activos.](#)
- [Recursos específicos por clases de activos.](#)
- [Recursos relacionados con los resultados en materia de sostenibilidad.](#)
- [Un marco legal referente a los impactos.](#)

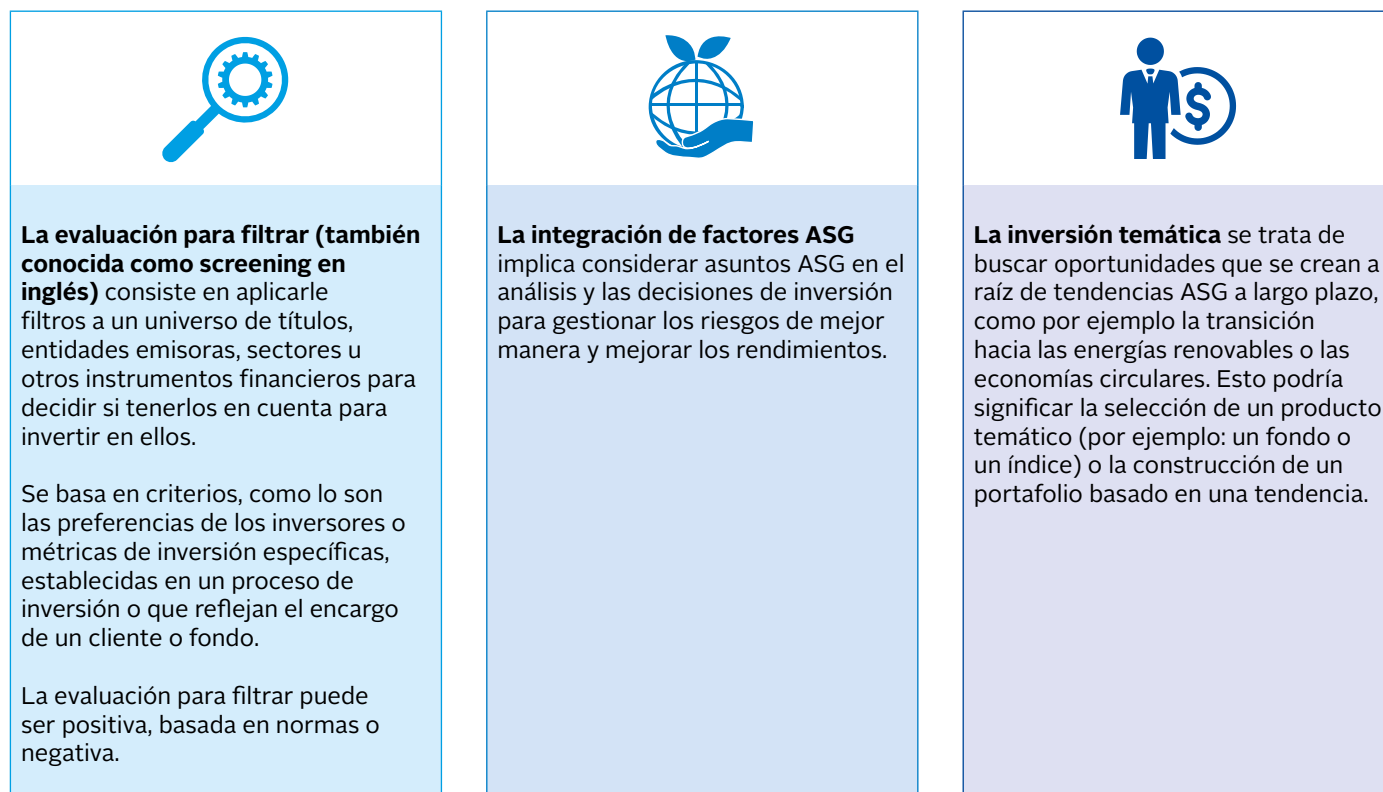
Recurso externo

- [Guía Modelo de mandato de International Corporate Governance Network – Alianza de Inversores Globales a Favor del Desarrollo de la Sostenibilidad.](#)

INCORPORACIÓN DE FACTORES ASG

Esta sección debe esbozar el o los enfoques de incorporación de factores ASG que una organización usa en su proceso de inversión, como los que se ilustran en la Imagen 6 a continuación.

Imagen 6:



Cualquiera que sea el enfoque para la incorporación de factores ASG (o combinación de enfoques) que elija una organización, debe basarse en su estrategia y convicciones de inversión responsable transversales, las cuales deben ser previamente establecidas en su política. Además, se debe considerar cómo estos enfoques interactúan con las acciones de *stewardship*.

Al momento de comunicar los enfoques implementados, las organizaciones pueden considerar incluir información sobre los siguientes aspectos:

- **Alcance** – establece si son aplicables a todo tipo de clases de activos e inversiones o sólo a una porción de ellas, y cómo se determina esto (por ejemplo: por región geográfica, tipo de valor, producto).
- **Preferencias de los clientes o beneficiarios** – determina si los enfoques están basados en estas preferencias y cómo se ha hecho esto.

- **Objetivos** – cómo contribuyen los enfoques implementados a alcanzar objetivos más generales esbozados en la política, o si están conectados con objetivos o resultados específicos, como por ejemplo aportar al logro de los ODS de la ONU.
- **Monitoreo** – cómo se miden, monitorean, informan y auditan los resultados, las controversias, el desempeño o los resultados en materia de sostenibilidad de un enfoque.

EJEMPLO**Screening o evaluación para filtrar**

En su [Política de inversión responsable y sostenibilidad](#) de 2023, **Active Super** plantea sus restricciones de inversión, las cuales incluyen no invertir en compañías que:

- Obtengan ganancias provenientes de armas controversiales o actividades relacionadas con el tabaco.
- Consigan el 10 % o más de sus ganancias de armamento, apuestas, explotación maderera de bosques de edad madura o minería de uranio/ actividades nucleares.
- Obtengan el 33,3 % o más de sus ganancias de actividades que tengan un nivel alto de dependencia del carbón.
- Muestren un perfil de riesgos ASG altos o una gestión deficiente de estos riesgos.
- Este enfoque es aplicable a la renta variable cotizada en bolsa tanto local como internacional.

El fondo de pensiones también indica que, siempre que sea posible, buscará incluir estas restricciones en los acuerdos con las administradoras de inversiones, e implementarlas en otras clases de activos, como por ejemplo renta fija y activos no cotizados en bolsa.

EJEMPLO**Integración de factores ASG**

Trinetra Investment Management detalla en su [Política de inversión responsable y ASG](#) de 2023 cómo integra consideraciones de sostenibilidad y ASG a lo largo de su proceso de toma de decisiones, por ejemplo: investigación, selección de valores, relacionamiento, escalamiento y ejercicio del derecho al voto. «Los asuntos ASG [son] un factor decisivo en la obtención de ganancias ajustándose a los riesgos y en la determinación del tamaño de las posiciones».

EJEMPLO**Inversión temática**

La [Política de sostenibilidad](#) de 2022 de **Robeco** se compone de tres capítulos temáticos (sobre cambio climático; Derechos Humanos y diversidad; biodiversidad y aceite de palma) que describen cómo la administradora de inversiones aborda estos asuntos en sus compromisos, integración, gobierno corporativo y ejercicio activo de la propiedad. Estos temas también sirven de base para un rango de estrategias de impacto en materia de sostenibilidad enfocadas en inversiones que contribuyan al logro de los ODS de la ONU.

EJEMPLO**Identificación de controversias**

En su [Política de inversión sostenible](#) de 2021, **Sura Investment Management** presenta su enfoque para evaluar controversias ASG como parte del proceso de toma de decisiones de inversión y del ejercicio activo de la propiedad, citando 16 ejemplos de controversias que pueden surgir a causa de incidentes ASG o de sectores o actividades económicas controversiales.

Recursos del PRI

- [Recursos específicos por clases de activos.](#)
- [Guía técnica para integrar asuntos ASG en la inversión en renta variable.](#)
- [Introducción a la inversión responsable.](#)
- [Introducción a la inversión responsable: evaluación para filtrar o screening.](#)
- [Invertir con resultados que aportan al logro de los ODS: un marco de trabajo de cinco pasos.](#)
- [Cómo identificar riesgos asociados a los Derechos Humanos: guía práctica sobre el proceso de debida diligencia.](#)

Recursos externos

- [Recursos de la Red Global de Inversión de Impacto.](#)
- [Plataforma para la gestión del impacto.](#)

STEWARDSHIP

Esta sección debe esbozar el enfoque de *stewardship* de una organización (lo que también se conoce como ejercicio activo de la propiedad) y cómo esto contribuye al cumplimiento de sus objetivos y convicciones de inversión responsable generales, incluyendo los resultados en materia de sostenibilidad que busca producir. Las administradoras de inversiones y los propietarios de activos podrían considerar incluir los siguientes aspectos:

- **Códigos o lineamientos de *stewardship*** a los que la organización se debe adherir.
- **Objetivos en materia de *stewardship*.**
- **Priorización** de los recursos y esfuerzos de la organización.
- **Expectativas ASG** con respecto a las compañías en las que se invierte o las administradoras con las que se llevan a cabo acciones de relacionamiento.
- **Lineamientos según las clases de activos** para las actividades de *stewardship*.
- **Riesgos sistemáticos y a nivel del sistema** que sean el objetivo de las actividades de *stewardship*.
- **Conexiones entre** las actividades de *stewardship* y el proceso de toma de decisiones de inversión.
- **Resultados** de las actividades de *stewardship*, cómo los miden y cómo los reportan a los clientes, beneficiarios u otros grupos relacionados.

«El voto y el relacionamiento [son] pilares fundamentales de nuestras actividades [de inversión responsable]. Tomamos el derecho legal al voto con toda la seriedad del caso y lo ejercemos de una manera consecuente con los objetivos y posturas en materia de políticas que hemos publicado. Nuestros votos son la forma como les indicamos a las compañías en las que invertimos, y al mercado en general, nuestros puntos de vista como accionistas».

[Política de inversión responsable del Fondo de Pensiones del condado del Gran Mánchester](#)

También se podrían incluir los siguientes elementos de un enfoque de *stewardship*:

- **Lineamientos para el voto (por representación).** Estos lineamientos podrían describir cómo una organización hace uso de sus derechos de voto, en los casos respectivos, si cuenta con una política de voto y/o declara sus intenciones y justificaciones de voto públicamente, y cómo registra y monitorea sus actividades asociadas al voto.
- **Lineamientos para el relacionamiento bilateral.** Estos lineamientos podrían plantear cómo una organización identifica a) compañías objetivo para invertir en ellas, y b) los riesgos y oportunidades ASG para priorizar en las acciones de relacionamiento; métodos específicos de relacionamiento usados y cómo éstos reflejan su influencia, conocimiento y experiencia (por ejemplo: si son un accionista, titular de bonos u ocupan un puesto en la junta); enfoques para el escalamiento y la desinversión, y cómo serán implementados.
- **Lineamientos para el relacionamiento colaborativo.** Esta sección podría describir cuándo se hace uso del relacionamiento colaborativo y cómo éste contribuye al logro de objetivos generales de inversión y *stewardship*. También puede presentar ejemplos de acciones de relacionamiento colaborativo en las que la organización ya esté involucrada, como es el caso de [Acción por el Clima 100+](#), [Advance](#) o el [Relacionamiento colaborativo soberano en materia de cambio climático](#).
- **Lineamientos para el relacionamiento en materia de políticas públicas.** Este componente podría presentar el enfoque de una organización con respecto a las políticas públicas y al diálogo con las autoridades reguladoras, sobre qué áreas de las políticas públicas emprende acciones de relacionamiento (por ejemplo: temas de sostenibilidad o riesgos sistémicos; marcos para la presentación de informes y para la comunicación de información). También puede plantear las expectativas asociadas al relacionamiento en materia de políticas para las compañías en las que invierte, administradoras externas o asociaciones gremiales.
- **Lineamientos para el relacionamiento con administradoras externas/proveedores de servicios.** Estos lineamientos podrían indicar cómo se hace uso de los servicios prestados por administradoras de inversiones externas y proveedores de servicios en la ejecución de actividades de *stewardship*, si es aplicable. Además, podrían incluir los estándares/marcos de trabajo para el voto y para el relacionamiento a los que se deben adherir, información sobre el grado y la frecuencia de comunicación de información que se esperan, y cómo se monitorearán y se desplegarán acciones de relacionamiento con los respectivos actores externos.

3 Algunos inversores podrían optar por tener una política de *stewardship* independiente. La guía anteriormente mencionada podría usarse como base para políticas independientes o para resumir el enfoque detallado en un documento de ese tipo.

EJEMPLO

Stewardship y promoción de políticas

Boston Common Asset Management cuenta con una [política independiente](#) que aborda su enfoque de *stewardship*, el cual se concentra en tres «pilares estratégicos», al igual que en el gobierno corporativo, la alineación con factores ASG y consideraciones temáticas específicas. La política detalla cómo la administradora de inversiones emprende acciones de relacionamiento con las compañías a través de diálogo constante, su enfoque de voto por representación, propuestas de accionista y promoción de políticas públicas. El documento también plantea su enfoque en relación con iniciativas colaborativas y cómo presenta informes sobre su relacionamiento y otras actividades de *stewardship*.

Recursos del PRI

- [Hacer que el voto cuente: voto basado en principios para decidir sobre resoluciones de accionistas.](#)
- [Discusión sobre desinversión: desarrollo de un enfoque mientras se busca conseguir resultados en materia de sostenibilidad en capitales de renta variable cotizados en bolsa.](#)
- [Guía para presentar resoluciones de accionistas que tengan impacto significativo.](#)
- [Cómo evaluar la gestión responsable o *stewardship* de las administradoras en materia de sostenibilidad.](#)
- [Manual de relacionamiento en materia de políticas financieras sostenibles.](#)
- [Recursos sobre *stewardship* específicos según la problemática.](#)
- [Plataforma de colaboración.](#)

DECLARACIONES DE POSTURA

Si un propietario de activos o una administradora de inversiones tiene una postura con respecto a una problemática ASG, o si ha promulgado el compromiso como organización de adherirse a una iniciativa o marco de sostenibilidad en particular, puede proceder a destacarlo en una sección dedicada a tal fin. Esto puede hacerse en lugar de, o de manera complementaria a, cualquier declaración transversal sobre el tema en cuestión, que puede incluirse en una [introducción a la política](#) o en documentos independientes.

La sección podría contener el compromiso de transformar un portafolio con base en el escenario de cero emisiones netas con el fin de alinearse con el [Acuerdo de París](#) o de adherirse a los [Lineamientos para Empresas Multinacionales de la OCDE](#), al [Pacto Global de la ONU](#), al [Marco Global de Biodiversidad](#) o a los [UNGPs](#). Si existiesen excepciones a la implementación de la respectiva postura o compromiso, dichas excepciones también deben ser indicadas.

EJEMPLO

- El **Fondo de Pensiones de los Sindicatos de la Construcción** hace referencia a la [declaración de postura sobre el cambio climático](#) en su [política de inversión responsable](#), la cual orienta su integración de consideraciones relacionadas con el cambio climático. La declaración fue aprobada por el consejo fiduciario y será revisada según sea necesario. «La Administradora considera que el cambio climático crea [...] riesgos y oportunidades de inversión para las inversiones del Fondo y refleja la necesidad de abogar por una transición ordenada hacia una economía resiliente desde el punto de vista climático».
- El **Fondo de Pensiones del condado del Gran Manchester** presenta sus posturas fundamentales con respecto a varios temas ASG en su [política de inversión responsable](#). Entre los temas tratados se encuentra el cambio climático, otras problemáticas ambientales como la deforestación y los recursos hídricos, los estándares laborales y los Derechos Humanos, el gobierno corporativo y los impuestos.

Recursos del PRI

- [Compromisos con las políticas de Derechos Humanos por parte de los inversores: descripción general.](#)
- [Introducción a la inversión responsable: cambio climático para propietarios de activos.](#)
- [Por qué y cómo deben proceder los inversores en materia de derechos humanos.](#)

Recurso externo

- [Marco Global de Biodiversidad: implicaciones para los inversores.](#)

PRESENTACIÓN DE INFORMES

Esta sección plantea las prácticas de presentación de informes que puede incluir una política de inversión responsable.

Módulos relevantes del *Reporting Framework*

[Políticas, gobierno corporativo y estrategia \(PGS\).](#)
[Selección, designación y monitoreo de administradoras \(SAM\).](#)
[Resultados en materia de sostenibilidad \(SO\).](#)
[Medidas para fomentar la confianza \(CBMS\).](#)

Este componente de una política debe especificar el enfoque de la organización con respecto a la presentación de informes sobre sus actividades de inversión responsable a sus grupos relacionados, incluyendo clientes, beneficiarios, fideicomisarios y autoridades reguladoras. Esta acción ayuda a garantizar que los inversores se responsabilicen de implementar sus políticas de inversión responsable.

Tanto los propietarios de activos como las administradoras de inversiones pueden considerar incluir los siguientes elementos:

- **Requerimientos normativos.** Información sobre los requerimientos de transparencia/regulatorios para la presentación de informes a los que está sujeta la organización (por ejemplo: las recomendaciones del TCFD, el SFDR, códigos de *stewardship*).
- **Lineamientos para la presentación de informes por parte de terceros.** Expectativas de los propietarios de activos con respecto a las administradoras de inversiones, y las que ambos puedan tener en relación con las compañías en las que se invierte, proveedores de servicios de relacionamiento externo y voto por representación o proveedores de datos externos, incluyendo contenidos, cadencia y puntualidad. Algunos de estos requerimientos pueden ser requerimientos normativos, estar presentes en la documentación contractual o ser influenciados a través del relacionamiento. Los requerimientos de comunicación de información de las [NIIF S1](#) y [S2](#) del ISSB publicados en junio de 2023 son ejemplos de estándares de información financiera para las compañías relacionados con la sostenibilidad.
- **Enfoque de la presentación de informes.** En qué nivel se presentarán los informes (ver la Imagen 7 a continuación), la relación entre el reporte a nivel organizacional, de los fondos y de las compañías en las que se invierte, qué información ASG se suministrará, con qué nivel de detalle se presenta información sobre las actividades y resultados de en materia de *stewardship*, qué tan amplio será el acceso a los informes y si estos variarán de acuerdo con el grupo relacionado al que se le presente.
- **Lineamientos para la medición del desempeño.** Indicadores clave de desempeño que midan el impacto de sus actividades de inversión responsable o para alcanzar metas específicas establecidas en la política.
- **Procesos de revisión interna.** Qué procesos de revisión, verificación y auditoría serán establecidos por el consejo o junta, comité de inversiones (responsables) o equipo de cumplimiento para garantizar que se logren los objetivos de presentación de informes.
- **Procesos de revisión externa.** Información con respecto a si sus actividades de inversión responsable son verificadas por un tercero y si ese es el caso, el nivel de garantía obtenido, el alcance y las limitaciones de la revisión, y si se usarán estándares específicos para realizarla (por ejemplo: Carbon Trust o ISO 14064-1).

**TRANSPARENCIA:
UN REQUERIMIENTO PARA LOS SIGNATARIOS
Y UN EJEMPLO DE BUENAS PRÁCTICAS**

En cuanto a la presentación de informes, se espera que los signatarios del PRI reporten cada año sus actividades y avances con respecto al cumplimiento de los [Principios](#), además de que se considera una buena práctica brindar transparencia a los clientes y/o beneficiarios. Los informes públicos de sostenibilidad anuales también se están convirtiendo en una práctica generalizada.

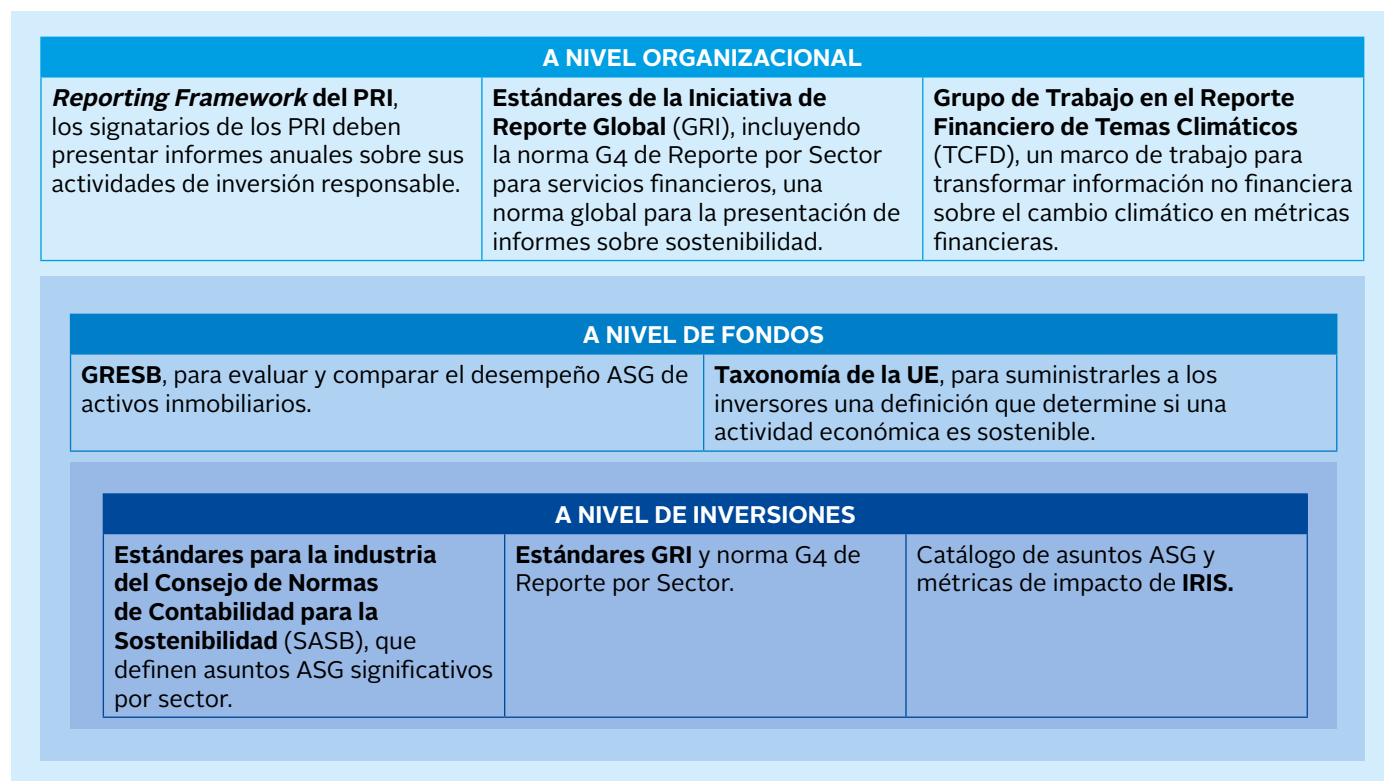
EJEMPLO**Presentación de informes y monitoreo**

En su [Declaración de principios de inversión de 2022](#), el Fondo de Pensiones de Transport for London se comprometió a revisar periódicamente sus métricas ASG, incluyendo las relacionadas con el cambio climático. A su vez, esta revisión sirve de punto de partida para sostener discusiones con la administradora. El fondo de pensiones también se comprometió a monitorear y presentar informes anuales sobre su huella de carbono, publicar un informe de sostenibilidad de sus inversiones y comunicar a los beneficiarios información sobre asuntos ASG a través de un servicio informativo, el informe y los balances anuales, la revisión anual y la página sobre temas ASG de su sitio web.

«La administradora pretende asumir un papel de liderazgo en materia de transparencia y comunicación de información, y presentará informes sobre sus actividades, avances y resultados de inversión responsable a todos los grupos relacionados a través del sitio web y de los informes anuales del Fondo. Esto incluye información asociada con las obligaciones de cumplimiento regulatorio ASG, voto por representación, exclusiones y cambio climático del Fondo».

[Política de inversión responsable del Fondo de Pensiones de los Sindicatos de la Construcción \(2023\)](#)

Imagen 7: Ejemplo de diferentes niveles de la presentación de informes para inversores.



Para que los propietarios de activos y las administradoras de inversiones puedan establecer compromisos de presentación de informes en sus políticas y cumplir con los requerimientos normativos, ambos necesitan datos por parte de las compañías en las que invierten.

Es probable que los requerimientos voluntarios de comunicación de información para empresas, como es el caso de los estándares [S1](#) y [S2](#) de las NIIF, pasen a ser obligatorios en algunas jurisdicciones, como han indicado que lo están considerando Australia, Canadá, Japón, Hong Kong, Malasia, Nueva Zelanda, Nigeria, Singapur y el Reino Unido. Los dos mencionados son requerimientos generales de información financiera relacionada con la sostenibilidad y de comunicación de información relacionada con el clima, respectivamente.

Los [Proyectos de normas de sostenibilidad europeas](#), los cuales están relacionados con temas tratados en la Directiva de sostenibilidad corporativa, serán adoptados por los estados miembro de la UE en 2023, y ayudarán a los inversores a cumplir con sus requerimientos del SFDR, mientras que la SEC propuso una [regla](#) sobre comunicaciones obligatorias de información climática.

Una vez hayan sido finalizados e implementados, estos estándares y leyes expandirán significativamente el alcance y la granularidad de las comunicaciones de información por parte de las compañías en las que se invierte, ayudando

así a los inversores a tomar decisiones informadas y cumplir con sus propios requerimientos de presentación de informes como resultado. En la publicación del PRI de 2023 titulada [Entender las necesidades en materia de datos de los inversores responsables: marco de trabajo sobre las necesidades de los inversores en materia de datos](#) se pueden encontrar más detalles al respecto.

Recursos del PRI

- [Base de datos de normas y regulaciones.](#)
- [Entender las necesidades en materia de datos de los inversores responsables.](#)
- [Datos climáticos y el objetivo de cero emisiones netas: cerrar la brecha de la necesidad de datos de los inversores.](#)
- [Guía para propietarios de activos: vigilancia de las administradoras de inversiones.](#)
- [Portal de Datos del PRI.](#)

MONITOREO Y REVISIÓN

Esta sección plantea el proceso de monitoreo y revisión que puede llevarse a cabo para una política.

Módulos relevantes del Reporting Framework

[Políticas, gobierno corporativo y estrategia \(PGS\).](#)
[Selección, designación y monitoreo de administradoras \(SAM\).](#)
[Módulos según la clase de activos.](#)
[Resultados en materia de sostenibilidad \(SO\).](#)
[Medidas para fomentar la confianza \(CBMS\).](#)

Todos los aspectos de la política de inversión responsable de una organización se deben monitorear para evaluar su nivel de éxito e identificar áreas de bajo rendimiento. Cuando se necesite actualizar una política, las organizaciones deben volver a revisar la sección [¿Qué se debe considerar antes de formular una política de inversión responsable?](#), en especial los contenidos relacionados con el gobierno corporativo, donde se trata el tema de la implementación.

Un proceso de revisión desarrollado con claridad debe responder las siguientes preguntas:

Convicciones y estrategia

- ¿La política de inversión responsable (y las guías relacionadas) reflejan las convicciones de inversión actuales y estrategia general de la organización?
- ¿Hay factores internos/externos que requieran un cambio en la manera como la organización aborda la inversión responsable, como por ejemplo debido a las cambiantes preferencias de los clientes o beneficiarios?

Implementación

- ¿Qué tan bien se está implementando la política?
¿Se están alcanzando los objetivos y las metas? ¿Hay prácticas de inversión específicas que necesiten desarrollarse a mayor profundidad?
- ¿Cómo ha influido la implementación de la política de inversión responsable en las ganancias, riesgos y otros elementos de la estrategia de inversión?

Trabajo con los grupos relacionados

- ¿Las administradoras externas y los proveedores de servicios se están alineando con la política, intereses y objetivos, o se necesita más diálogo, monitoreo y relacionamiento?
- ¿Hay otras influencias o actividades (por ejemplo: investigaciones recientes, participación en iniciativas o actividad de homólogos) que puedan conllevar a una revisión o ajuste de la política?

Estrategia de inversión

- ¿La política de inversión responsable (y las guías relacionadas) tienen un cubrimiento adecuado de la canasta de clases de activos y productos de la organización? ¿La organización ha expandido su oferta/portafolio de inversión hacia áreas sobre las que la política todavía no tiene cobertura? ¿Cómo han ayudado o entorpecido ciertas estrategias específicas el logro de objetivos de inversión responsable?

Marco normativo

¿Hay requerimientos normativos o legales nuevos que la organización deba cumplir sobre los cuales la política todavía no tiene cobertura?

PROCESO DE RENDICIÓN DE CUENTAS EFECTIVO

Como se indica en la sección [Evolución de las políticas y prácticas de inversión responsable](#), las juntas o consejos deben hacerse responsables de garantizar la vigilancia de la política y de la respectiva rendición de cuentas. Para hacer esto de manera efectiva, necesitan información oportuna y relevante con el fin de evaluar qué tan bien se está implementando la política, y de tomar decisiones estratégicas y operativas.

Convertir la inversión responsable en un componente de las reuniones de la junta o consejo, darles a los miembros relevantes del equipo de inversión (por ejemplo: gerente de inversiones, administradores de inversiones, líder de asuntos ASG) la oportunidad de presentar informes sobre los asuntos ASG más importantes, explicar cómo estos han sido incorporados en el proceso de inversión, y presentar informes sobre los avances logrados son todos ejemplos de prácticas líderes.

A los propietarios de activos y las administradoras de inversiones se les motiva a establecer un cronograma para que el organismo relevante (por ejemplo: junta, consejo, miembros específicos de estos, comité de inversiones) revise la política de inversión responsable (idealmente cada año).

Hacer esto mantendrá a los respectivos grupos relacionados externos informados sobre tendencias ASG y desarrollos de la industria relevantes, y sobre cómo estos podrían afectar las actividades de inversión de la organización, permitiéndoles así determinar si las políticas correspondientes deben ser ajustadas de manera acorde.

«El compromiso de Quinbrook de ser un inversor responsable [...] es un proceso permanente en el que continuamente buscamos mejorar y refinar nuestros procedimientos, presentación de informes y verificación/valoración de los impactos. Principalmente buscamos orientación por parte del TCFD.

[Realizamos acciones de relacionamiento] con nuestros clientes y grupos relacionados para abordar el mejoramiento de nuestra Política ASG, iniciativas, productos y servicios, y les pedimos observaciones sobre factores ASG relevantes para Quinbrook y los encargos de inversión que establecemos ocasionalmente».

[Política ambiental, social, de gobierno corporativo y de inversión responsable de Quinbrook Infrastructure Partners \(2023\)](#)

ANEXO:

INDICADORES DEL *REPORTING* FRAMEWORK

La siguiente tabla muestra las conexiones entre los distintos elementos de una política de inversión responsable descritos en esta guía y los indicadores del [Reporting Framework](#).

Área	Indicadores
Estrategia y compromisos organizacionales generales	Declaración de la Alta Dirección (abreviado SLS en inglés)
Elementos de la política de inversión responsable	PGS 1, PGS 2, PGS 3, PGS 4, PGS 5, PGS 6, PGS 7
Cobertura de la política de inversión responsable	PGS 8, PGS 9, PGS 10, PGS 10.1
Roles y responsabilidades	PGS 11, PGS 11.1, PGS 11.2, PGS 13, PGS 14, PGS 15
Procesos externos de presentación de informes y comunicación de información	PGS 16, PGS 17, PGS 18, PGS 19
Distribución de capital	PGS 20, PGS 21
<i>Stewardship</i>: estrategia general	PGS 22, PGS 23, PGS 24, PGS 24.1, PGS 25, PGS 26, PGS 27, PGS 28
<i>Stewardship</i>: voto (por representación)	PGS 29, PGS 30, PGS 31, PGS 32, PGS 33, PGS 33.1, PGS 34, PGS 35
<i>Stewardship</i>: escalamiento	PGS 36, PGS 37, PGS 38
<i>Stewardship</i>: relacionamiento con los responsables de formular políticas	PGS 39, PGS 39.1, PGS 39.2
Cambio climático	PGS 41, PGS 41.1, PGS 42, PGS 43, PGS 44, PGS 45, PGS 46
Resultados en materia de sostenibilidad	PGS 47, PGS 47.1, PGS 47.2, PGS 48, PGS 48.1
Derechos Humanos	PGS 49, PGS 49.1, PGS 49.2, PGS 50

CRÉDITOS

AUTOR:

- Tom Attwooll

COLABORADORES:

- Toby Belsom
- Eilidh Wagstaff
- Michal Bartek
- Kelly Krauter
- Emmet McNamee
- Irene Diaz
- Sylvaine Rols

EDITORIA:

- Jasmin Leitner

DISEÑADOR:

- Will Stewart

Los Principios para la Inversión Responsable (PRI por su sigla en inglés)

El PRI trabaja con su red internacional de signatarios para poner en práctica los seis Principios para la Inversión Responsable. Tiene como objetivo entender el impacto de las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) sobre las inversiones, y asesorar a los signatarios para integrar estos asuntos a sus decisiones de inversión y del ejercicio de la propiedad. El PRI actúa en el interés a largo plazo de sus signatarios, de los mercados financieros y de las economías en las que operan y, particularmente, del medio ambiente y de la sociedad como conjunto.

Los seis Principios para la Inversión Responsable son un conjunto de principios de inversión voluntarios y orientativos que ofrecen un menú de posibles acciones para incorporar los asuntos ASG en la práctica de inversión. Los Principios fueron desarrollados por inversores para inversores. Al aplicarlos, los signatarios contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Información adicional: www.unpri.org



Los PRI son una iniciativa de inversión en asociación con la **Iniciativa Financiera del PNUMA** y el **Pacto Global de la ONU**.

Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (IF PNUMA o UNEP FI por sus siglas en inglés)

La Iniciativa Financiera del PNUMA es una alianza única entre el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) y el sector financiero global. La IF del PNUMA trabaja en estrecha colaboración con más de 200 entidades financieras signatarias de su Declaración sobre el Desarrollo Sostenible, así como con un conjunto de organizaciones aliadas para desarrollar y promover las conexiones entre la sostenibilidad y el ejercicio financiero. Por medio de redes de pares, investigación y capacitación, la IF del PNUMA lleva a cabo su misión para identificar, promover y realizar la adopción de las mejores prácticas ambientales y de sostenibilidad en todos los niveles de las operaciones de las entidades financieras.

Encuentre información adicional en www.unepfi.org.



Pacto Global de las Naciones Unidas

El Pacto Global de las Naciones Unidas es un llamado a las empresas alrededor del mundo para que alineen sus operaciones y estrategias con diez principios universalmente aceptados en las áreas de Derechos Humanos, condiciones laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción, y para que actúen en apoyo a los objetivos y asuntos de la ONU representados por los Objetivos de Desarrollo Sostenible. El Pacto Global de la ONU es una plataforma de liderazgo para el desarrollo, la implementación y la publicación de prácticas corporativas responsables. Lanzado en el año 2000, es la más grande iniciativa de sostenibilidad corporativa en el mundo, con más de 8.800 compañías y 4.000 signatarios no comerciales ubicados en más de 160 países, y más de 80 Redes Locales.

Encuentre información adicional en www.unglobalcompact.org.

